

# II.4. Jaarverslag

## Inhoudstafel

<b>II.4.1. Geconsolideerde financiële staten <sup>a</sup></b>	<b>128</b>
II.4.1.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	128
II.4.1.2. Resultaat per aandeel	128
II.4.1.3. Geconsolideerd totaal resultaat	129
II.4.1.4. Geconsolideerde balans	130
II.4.1.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	131
II.4.1.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	133
<b>II.4.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2018 <sup>a</sup></b>	<b>134</b>
II.4.2.1. Samenvatting van de waarderingsregels	134
II.4.2.1.1. Verklaring van overeenstemming – grondslagen voor de opstelling van de financiële staten	134
II.4.2.1.2. Wijzigingen in waarderingsregels en toelichtingen	134
II.4.2.1.3. Gepubliceerde nieuwe standaarden (IFRS 16) die nog niet van toepassing zijn	138
II.4.2.1.4. Algemene principes	139
II.4.2.1.5. Kritische boekhoudkundige beoordelingen en belangrijkste bronnen van onzekerheid	152
II.4.2.2. Wijzigingen in de consolidatiekring	158
II.4.2.3. Bedrijfs- en geografische segmenten	158
II.4.2.3.1. Bedrijfssegmenten	
II.4.2.3.2. Geografische informatie en disaggregatie van de bedrijfsopbrengsten	162
II.4.2.4. Winst- en verliesrekening	164
II.4.2.4.1. Brutowinst	164
II.4.2.4.2. Algemene en administratieve kosten - Verkoop- en marketingkosten – Kosten van onderzoek en ontwikkeling	164
II.4.2.4.3. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	164
II.4.2.4.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)	166
II.4.2.4.5. Financieel resultaat	167
II.4.2.4.6. Belastingen op het resultaat	168
II.4.2.4.7. Dividenden	170
II.4.2.4.8. Gewone winst per aandeel	170
II.4.2.4.9. Verwaterde winst per aandeel	171
II.4.2.5. Balans	172
II.4.2.5.1. Immateriële vaste activa	172
II.4.2.5.2. Materiële vaste activa	174
II.4.2.5.3. Activa onder financiële lease	176
II.4.2.5.4. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen	177
II.4.2.5.5. Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	180
II.4.2.5.6. Vorderingen op meer dan één jaar	183

<sup>a</sup> Deze onderdelen maken integraal deel uit van het Verslag van de Raad van Bestuur, en bevatten de door het Belgische Wetboek van Vennootschappen vereiste informatie rond de geconsolideerde financiële staten.

II.4.2.5.7. Voorraden.....	184
II.4.2.5.8. Overige contractactiva en contractverplichtingen.....	185
II.4.2.5.9. Handelsvorderingen en overige vorderingen.....	186
II.4.2.5.10. Geldmiddelen en kasequivalenten.....	187
II.4.2.5.11. Activa bestemd voor verkoop.....	187
II.4.2.5.12. Aandelenkapitaal.....	188
II.4.2.5.13. Uitgiftepremie.....	188
II.4.2.5.14. Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen.....	188
II.4.2.5.15. Voorzeningen.....	194
II.4.2.5.16. Financiële verplichtingen.....	195
II.4.2.5.17. Financiële leaseverplichtingen.....	197
II.4.2.5.18. Handels- en overige verplichtingen.....	197
II.4.2.5.19. Financiële instrumenten en financiële risico's.....	198
II.4.2.5.20. Bedrijfscombinaties en overdrachten.....	204
II.4.2.5.21. Kapitaalstructuur.....	204
II.4.2.6. Diversen.....	204
II.4.2.6.1. Operationele lease-overeenkomsten.....	204
II.4.2.6.2. Andere niet in de balans opgenomen elementen.....	205
II.4.2.6.3. Op aandelen gebaseerde betalingen.....	205
II.4.2.6.4. Gebeurtenissen na rapporteringsdatum.....	207
II.4.2.6.5. Transacties met verbonden partijen.....	208
II.4.2.6.6. Vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en het Managementcomité.....	209
II.4.2.6.7. Wisselkoersen.....	210
II.4.2.6.8. Personeel.....	211
II.4.2.6.9. Audit- en niet-auditdiensten verleend door de commissaris.....	211
II.4.2.6.10. Voorwaardelijke activa en verplichtingen.....	211
II.4.2.6.11. Aansluiting met alternatieve prestatie maatstaven.....	213
<b>II.4.3. Recticel n.v. - Algemene informatie.....</b>	<b>215</b>
<b>II.4.4. Recticel n.v. – Verkorte enkelvoudige financiële staten.....</b>	<b>216</b>
<b>II.4.5. Risicofactoren en risicobeheer <sup>a</sup>.....</b>	<b>218</b>
<b>II.4.6. Verklaring door verantwoordelijken <sup>a</sup>.....</b>	<b>222</b>
<b>II.4.7. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2018 <sup>a</sup>.....</b>	<b>223</b>
<b>III. Verklarende woordenlijst.....</b>	<b>229</b>
<b>IV. Kerncijfers 2009-2018.....</b>	<b>231</b>

<sup>a</sup> Deze onderdelen maken integraal deel uit van het Verslag van de Raad van Bestuur, en bevatten de door het Belgische Wetboek van Vennootschappen vereiste informatie rond de geconsolideerde financiële staten.

## II.4.1. Geconsolideerde financiële staten

De geconsolideerde financiële staten zijn door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 23 februari 2019. Ze zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS-waarderingsregels, waarvan de details hieronder worden weergegeven.

De Groep heeft aanvankelijk IFRS 15 en IFRS 9 toegepast op 1 januari 2018. In overeenstemming met de gekozen overgangsmethoden wordt de vergelijkende informatie niet aangepast.

### II.4.1.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

		in duizend EUR	
Groep Recticel	TOELICHTING *	2018	2017
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>II.4.2.3.</b>	<b>1 117 652</b>	<b>1 135 353</b>
Distributiekosten		(59 973)	(61 952)
Kostprijs van de omzet		(856 056)	(889 866)
<b>Brutowinst</b>	<b>II.4.2.4.1.</b>	<b>201 623</b>	<b>183 535</b>
Algemene en administratieve kosten	II.4.2.4.2.	(70 562)	(78 426)
Verkoop- en marketingkosten	II.4.2.4.2.	(72 593)	(69 537)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	II.4.2.4.2.	(11 042)	(13 724)
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill	II.4.2.3.	(1 000)	0
Bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	II.4.2.3.	(4 819)	(7 009)
Overige bedrijfsopbrengsten <sup>(1)</sup>		17 900	55 976
Overige bedrijfsuitgaven <sup>(2)</sup>		(26 730)	(28 344)
Totaal overige operationele bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven) <sup>(1)+(2)</sup>	II.4.2.4.3.	(8 830)	27 632
Winst of verlies uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	II.4.2.5.5.	10 170	2 390
<b>Bedrijfresultaat (EBIT)</b>	<b>II.4.2.4.4.</b>	<b>42 947</b>	<b>44 861</b>
Renteopbrengsten		606	615
Rentelasten		(3 234)	(7 075)
Andere financiële opbrengsten		3 602	12 585
Andere financiële lasten		(4 860)	(10 867)
<b>Financieel resultaat</b>	<b>II.4.2.4.5.</b>	<b>(3 886)</b>	<b>(4 742)</b>
<b>Winst of verlies van de periode voor belastingen</b>		<b>39 061</b>	<b>40 119</b>
Courante belastingen op het resultaat	II.4.2.4.6.	(3 254)	(5 986)
Uitgestelde belastingen	II.4.2.4.6.	(6 958)	(10 220)
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen</b>		<b>28 849</b>	<b>23 913</b>
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		0	0
waarvan toerekenbaar aan de Groep		28 849	23 913

\* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze winst- en verliesrekening.

### II.4.1.2. Resultaat per aandeel

		in EUR	
Groep Recticel	TOELICHTING *	2018	2017
Gewone winst (verlies) per aandeel	II.4.2.4.8.	0,53	0,44
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	II.4.2.4.9.	0,52	0,43

De gewone winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de periode.

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende de periode, verhoogd voor de warrants in-the-money.

### II.4.1.3. Geconsolideerd totaal resultaat

	in duizend EUR	
Groep Recticel	2018	2017
<b>Winst of verlies voor de periode na belastingen</b>	<b>28 849</b>	<b>23 913</b>
<b>Overig totaal resultaat</b>		
<b>Componenten die later niet zullen erkend worden in de resultatenrekening</b>		
<b>Actuariële winsten en verliezen op personeelsvoordelen</b>	4 529	(4 082)
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten en verliezen op personeelsvoordelen	(502)	(738)
Omrekeningsverschillen	(19)	291
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	449	(383)
<b>Totaal</b>	<b>4 457</b>	<b>(4 912)</b>
<b>Componenten die later mogelijk kunnen erkend worden in de resultatenrekening</b>		
Fair value winsten/(verliezen) uit afdekkingsderivaten tijdens de periode	303	2 212
Minus: Cumulatieve (winsten)/verliezen uit afdekkingsderivaten die herklasseerd werden naar winst- en verliesrekening	362	0
Indekkingsreserves	665	2 212
Omrekeningsverschillen	(1 822)	(6 509)
Uitgestelde belastingen op reserves voor rente-indekkingen	(117)	(781)
Uitgestelde belastingen op overgedragen winsten	0	1 225
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	(806)	1 154
<b>Totaal</b>	<b>(2 080)</b>	<b>(2 699)</b>
<b>Overig totaal resultaat (netto) voor de periode</b>	<b>2 377</b>	<b>(7 611)</b>
<b>Totaal resultaat voor de periode</b>	<b>31 226</b>	<b>16 302</b>
<b>Totaal resultaat voor de periode</b>	<b>31 226</b>	<b>16 302</b>
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0	0
waarvan toerekenbaar aan de Groep	31 226	16 302

Voor meer details inzake het totaal resultaat uit Belangen in Joint Ventures en Geassocieerde Vennootschappen, zie II.4.2.5.5.

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.4.1.4. Geconsolideerde balans

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING *	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Immateriële vaste activa	II.4.2.5.1.	12 045	12 323
Goodwill		23 354	24 169
Materiële vaste activa	II.4.2.5.2-3.	232 541	226 783
Vastgoedbeleggingen		3 289	3 331
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	II.4.2.5.4-5.	68 631	76 241
Overige financiële activa		791	667
Langlopende vorderingen	II.4.2.5.6.	15 655	14 804
Overige langlopende contractactiva <sup>(a)</sup>	II.4.2.5.8.	15 326	0
Uitgestelde belastingen	II.4.2.4.6.	20 468	26 241
<b>Vaste activa</b>		<b>392 099</b>	<b>384 559</b>
Voorraden en bestellingen in uitvoering	II.4.2.5.7.	103 789	99 408
Handelsvorderingen	II.4.2.5.9.	107 680	110 935
Overige kortlopende contractactiva <sup>(a)</sup>	II.4.2.5.8.	13 782	0
Overige vorderingen en overige financiële activa	II.4.2.5.9.	55 226	73 373
Terug te vorderen belastingen		5 587	1 350
Overige beleggingen		138	123
Geldmiddelen en kasequivalenten <sup>(b)</sup>	II.4.2.5.10.	39 554	57 844
Activa bestemd voor verkoop	II.4.2.5.11.	19 201	2 570
<b>Vlottende activa</b>		<b>344 958</b>	<b>345 603</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>737 057</b>	<b>730 162</b>

\* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING *	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Kapitaal	II.4.2.5.12.	138 068	136 941
Uitgiftepremies	II.4.2.5.13.	129 941	127 982
<b>Uitgegeven kapitaal</b>		<b>268 009</b>	<b>264 923</b>
Eigen aandelen		(1 450)	(1 450)
Overige reserves		(19 214)	(22 633)
Overgedragen winsten		39 636	40 868
Indekkings- en omrekeningsverschillen		(22 003)	(19 922)
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>264 978</b>	<b>261 786</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	II.4.2.5.14.	48 055	54 295
Voorzieningen	II.4.2.5.15.	14 318	14 266
Uitgestelde belastingen	II.4.2.4.6.	9 650	9 113
Rentedragende financiële verplichtingen	II.4.2.5.16.	34 706	96 080
Langlopende contractverplichtingen <sup>(a)</sup>	II.4.2.5.8.	24 096	0
Overige verplichtingen		202	230
<b>Langlopende verplichtingen <sup>(1)</sup></b>		<b>131 027</b>	<b>173 984</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	II.4.2.5.14.	4 720	3 978
Voorzieningen	II.4.2.5.15.	2 573	1 155
Rentedragende financiële verplichtingen	II.4.2.5.16.	90 021	48 988
Handelsverplichtingen	II.4.2.5.18.	90 756	126 584
Langlopende contractverplichtingen <sup>(a)</sup>	II.4.2.5.8.	44 964	0
Belastingen		3 061	2 411
Overige verplichtingen	II.4.2.5.18.	104 957	111 276
<b>Kortlopende verplichtingen <sup>(2)</sup></b>		<b>341 052</b>	<b>294 392</b>
<b>Totaal verplichtingen <sup>(1)+(2)</sup></b>		<b>472 079</b>	<b>468 376</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN + TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>		<b>737 057</b>	<b>730 162</b>

<sup>(a)</sup> De Groep heeft IFRS 15 en IFRS 9 aanvankelijk toegepast op 1 januari 2018. In overeenstemming met de gekozen overgangsmethoden wordt de vergelijkende informatie niet aangepast.

<sup>(b)</sup> In tegenstelling tot de voorstelling in het persbericht van 28 februari 2018, wordt de herclassificatie van de bankschulden die direct opeisbaar enkel toegepast op het kasstroomoverzicht en niet op de balans.

\* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans.

## II.4.1.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend EUR

Groep Recticel	TOELICHTING *	2018	2017
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)</b>	II.4.2.4.4.	<b>42 947</b>	<b>44 861</b>
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	II.4.2.5.1.	2 629	2 785
Afschrijvingen van materiële vaste activa	II.4.2.5.2.	27 368	26 578
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten	II.4.2.4.4.	1 637	1 569
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa	II.4.2.3.1.	1 000	0
Waardeverminderingen op materiële vaste activa	II.4.2.5.2.	4 819	7 009
Afboekingen/(terugnemingen) activa		508	6 489
Wijziging in de voorzieningen		(2)	(484)
(Winst) / Verlies op de vervreemding van activa		(671)	(853)
Opbrengsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen		(10 170)	(2 390)
<b>BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR WIJZIGINGEN IN HET WERKKAPITAAL</b>		<b>70 065</b>	<b>85 563</b>
<i>Vorraden</i>		(1 314)	(11 827)
<i>Contractactiva</i>		8 782	0
<i>Handelsvorderingen</i>		11 781	(3 921)
<i>Overige vorderingen</i>		11 313	(9 601)
<i>Handelsverplichtingen</i>		(29 923)	14 892
<i>Contractverplichtingen</i>		(6 112)	0
<i>Overige verplichtingen</i>		1 333	7 514
<b>Wijzigingen in het werkkapitaal</b>		<b>(4 138)</b>	<b>(2 943)</b>
Handels- en overige lange termijnverplichtingen en verplichtingen die binnen het jaar vervallen		(11)	(5)
Belastingkrediet (langlopende) vorderingen		(2 548)	(1 293)
Betaalde inkomstenbelastingen		(5 996)	(5 749)
<b>NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (a)</b>		<b>57 372</b>	<b>75 573</b>
Ontvangen rente-opbrengsten		284	1 026
Ontvangen dividenden		5 500	8 800
Investerings- en financieel vasten activa en onderschrijven van kapitaalverhogingen		(125)	0
Toename van verplichtingen en vorderingen		(123)	(501)
Afname van verplichtingen en vorderingen		2 748	1 203
Investerings- en immateriële activa	II.4.2.5.1.	(3 205)	(3 124)
Investerings- en materiële vaste activa	II.4.2.5.2.	(45 873)	(61 061)
Investerings- en geassocieerde deelnemingen		(2 040)	0
Opbrengsten uit vervreemding van immateriële activa	II.4.2.5.1.	110	107
Opbrengsten uit vervreemding van materiële vaste activa	II.4.2.5.2.	453	12 746
(Toename) / Afname van activa beschikbaar voor verkoop		(15)	(16)
<b>NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (b)</b>		<b>(42 287)</b>	<b>(40 820)</b>
Betaalde rentelasten of financiële verplichtingen <sup>(1)</sup>		(4 700)	(6 913)
Betaalde rentelasten op lease verplichtingen <sup>(1)</sup>		(163)	(179)
Uitgekeerde dividenden		(12 023)	(9 683)
Toename kapitaal		3 086	3 695
Toename financiële verplichtingen		55 690	34 372
Toename lease verplichtingen		0	9 524
Afname financiële verplichtingen		(75 722)	(44 108)
Afname lease verplichtingen		(1 843)	(2 079)
<b>NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (c)</b>		<b>(35 676)</b>	<b>(15 369)</b>
Effect van wisselkoerswijzigingen (d)		480	1 280
Effect van wijziging van de consolidatiekring en reserves voor omrekeningsverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening		0	5
<b>WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (a)+(b)+(c)+(d)+(e)</b>		<b>(20 111)</b>	<b>20 669</b>
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode		57 844	37 174
Netto kaspositie aan het einde van de verslagperiode		37 733	57 844
<b>WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>		<b>(20 111)</b>	<b>20 669</b>
<b>NETTO VRIJE KASSTROOM (a)+(b)+(1)</b>		<b>10 222</b>	<b>27 662</b>

Wat de investerings-/vervreemdingsactiviteiten betreft, werden enkel de kasbetalingen en -ontvangsten gerapporteerd, zoals voorgeschreven onder IAS 7.

\* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit kasstroomoverzicht.

II.4.1.1.  
II.4.1.2.  
II.4.1.3.  
II.4.1.4.  
II.4.1.5.  
II.4.1.6.  
II.4.1.7.  
II.4.1.8.  
II.4.1.1.  
II.4.1.2.  
II.4.1.3.  
II.4.1.4.

## Toelichtingen bij het geconsolideerde kasstroomoverzicht

De **bruto kasstroom voor wijzigingen in het werkkapitaal** daalde met EUR 15,5 miljoen van EUR 85,6 miljoen tot EUR 70,1 miljoen, voornamelijk het resultaat van:

- (i) EUR 1,9 miljoen lagere EBIT, verklaard door:
  - een combinatie van lagere verkoopvolumes in de meeste segmenten die gedeeltelijk werden gecompenseerd door hogere gemiddelde verkoopprijzen, ongunstige wisselkoersverschillen en hogere gemiddelde grondstofkosten;
  - netto aanpassingen van EBIT voor EUR -16,2 miljoen (2017: EUR -18,4 miljoen)
- (ii) EUR 13,6 miljoen lagere corrigerende non-cash elementen, waaronder:
  - EUR -0,5 miljoen aan afschrijvingen en waardeverminderingen van goodwill, immateriële en materiële vaste activa
  - EUR -6,0 miljoen voor afschrijvingen (2017 beïnvloed door het brandincident in de Interiors-fabriek in Most, Tsjechië voor EUR -5,4 miljoen)
  - EUR -7,8 miljoen in verband met de hogere bijdrage van joint ventures en geassocieerde deelnemingen (EUR -10,2 miljoen versus EUR -2,94 miljoen in 2017)
  - EUR +0,5 miljoen voor netto voorzieningen voor pensioenen, reorganisaties, milieurisico's, en kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen
  - EUR +0,2 miljoen waardevermeerderingen en -verliezen op de vervreemding van activa

De **netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten** daalde met EUR -18,2 miljoen van EUR +75,6 miljoen tot EUR +57,4 miljoen; na aftrek van de hogere werkkapitaalbehoeften (EUR -4,1 miljoen) en belastingelementen en belastingkredieten (EUR -8,5 miljoen).

De voornaamste wijzigingen in de werkkapitaalelementen zijn:

- (i) EUR -1,3 miljoen door voorraden
- (ii) EUR +11,8 miljoen door lagere handelsvorderingen als gevolg van de lagere omzet in alle segmenten tijdens het vierde kwartaal van het jaar
- (iii) EUR +11,3 miljoen door lagere overige vorderingen, voornamelijk als gevolg van de betaling van (i) een vergoeding van EUR 6,4 miljoen en (ii) de ontvangen btw-vorderingen voor EUR 4,6 miljoen.
- (iv) EUR -29,9 miljoen door lagere handelsverplichtingen als gevolg van lagere chemische grondstofprijzen en een lager activiteitsniveau aan het einde van het jaar
- (v) EUR +1,3 miljoen door lagere overige verplichtingen

De **netto kasstroom uit investeringsactiviteiten** daalde van EUR -40,8 miljoen tot EUR -42,3 miljoen, hoofdzakelijk als gevolg van:

- (i) EUR 12,3 miljoen lagere netto kasstroom uit verkopen van materiële vaste activa (EUR 0,4 miljoen versus EUR 12,7 miljoen in 2017). In 2017 hadden de verkopen voornamelijk betrekking op (i) een sale & lease back-transactie met betrekking tot de uitbreiding van de Isolatie-fabriek in België (+8,8 miljoen EUR) en (ii) de verkoop van apparatuur in Automotive Interiors China (+3,1 miljoen EUR).
- (ii) EUR 15,2 miljoen lagere netto uitgaande kasstroom voor investeringen in materiële vaste activa (EUR -45,9 miljoen versus EUR -61,1 miljoen in 2017)
- (iii) EUR 2,0 miljoen met betrekking tot een kapitaalverhoging bij de joint venture Proseat
- (iv) EUR 0,7 miljoen lagere ontvangen interesten (EUR 0,3 miljoen versus EUR 1,0 miljoen in 2017)
- (v) EUR 3,3 miljoen lagere ontvangen dividenden (EUR 5,5 miljoen versus EUR 8,8 miljoen in 2017)
- (vi) EUR 1,9 miljoen lagere netto 'overige leningen en vorderingen' die voornamelijk betrekking hebben op kortlopende en langlopende leningen aan joint ventures en geassocieerde vennootschappen (EUR 2,6 miljoen versus EUR 0,7 miljoen in 2017).

De **kasstroom uit financieringsactiviteiten** daalde van EUR -15,4 miljoen tot EUR -35,7 miljoen:

- lagere betaalde rentelasten van EUR -7,1 miljoen tot EUR -4,9 miljoen
- een stijging aan betaalde dividenden (EUR -12,0 miljoen versus EUR -9,7 miljoen in 2017)
- de verhoging van het maatschappelijk kapitaal met EUR +3,1 miljoen ten gevolge de uitoefening van warrants (2017: 3,7 miljoen)
- de daling van EUR -21,9 miljoen in de bruto financiële en lease verplichtingen.

Op het einde van het boekjaar bedroegen 'Geldmiddelen en kasequivalenten' EUR +37,7 miljoen, een daling met EUR +20,1 miljoen in vergelijking met eind 2017.

De **netto vrije kasstroom**, dat (i) de netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten (EUR +57,4 miljoen), (ii) de netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten (EUR -42,3 miljoen) en (iii) de betaalde rentelasten op financiële en lease verplichtingen (EUR -4,9 miljoen) omvat, bedraagt EUR +10,2 miljoen, in vergelijking met EUR +27,7 miljoen in 2017.

## Wijzigingen in rentedragende financiële verplichtingen

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2017	KASSTROOM 2018	NIET-KASSTROOMBEWEGINGEN						31 DEC 2018
			KOST VAN DE SCHULDEN						
			VERLOPEN RENTEN	FAIR VALUE VAN AFDEKKINGS-INSTRUMENTEN	ACTUALISATIE	AFSCHRIJVINGEN ARRANGEMENTS-KOSTEN	TRANSFER	WISSELKOERS-BEWEGINGEN	
Lange termijn schuldverplichtingen	78 002	(61 642)	0	0	0	0	840	0	17 201
Korte termijn schuldverplichtingen	44 538	41 609	852	0	0	0	(852)	713	86 861
Leaseverplichtingen	19 855	(1 843)	0	0	132	0	0	0	18 144
Verlopen renteverplichtingen	2 673	(4 863)	3 086	(370)	0	0	12	162	700
<b>Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>145 068</b>	<b>(26 739)</b>	<b>3 938</b>	<b>(370)</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>875</b>	<b>122 905</b>

zie toelichting II.4.2.5.16.

## II.4.1.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

### Voor de verslagperiode 2018

in duizend EUR

Groep Recticel	KAPITAAL	UITGIFTE-PREMIES	EIGEN AANDELEN	OVERIGE RESERVES	INGEHOUDEN WINST	OMREKENINGS-VERSCHILLEN EN AFDEKKINGS-RESERVES	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
<b>Saldo per 31 december 2017</b>	<b>136 941</b>	<b>127 982</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(22 633)</b>	<b>40 868</b>	<b>(19 922)</b>	<b>261 786</b>
Effect van eerste toepassing van IFRS 15	0	0	0	0	(19 478)	0	(19 478)
Effect van eerste toepassing van IFRS 9	0	0	0	0	0	0	0
<b>1 januari 2018 herwerkt</b>	<b>136 941</b>	<b>127 982</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(22 633)</b>	<b>21 390</b>	<b>(19 922)</b>	<b>242 308</b>
Dividenden	0	0	0	0	(12 019)	0	(12 019)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	377	0	0	377
Kapitaalbewegingen <sup>(1)</sup>	1 127	1 959	0	(502)	502	0	3 086
<b>Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij</b>	<b>1 127</b>	<b>1 959</b>	<b>0</b>	<b>(125)</b>	<b>(11 517)</b>	<b>0</b>	<b>(8 556)</b>
<b>Winst en verlies van de periode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28 849</b>	<b>0</b>	<b>28 849</b>
<b>Overige totaalresultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 544</b>	<b>914</b>	<b>(2 081)</b>	<b>2 377</b>
<b>Saldo per 31 december 2018</b>	<b>138 068</b>	<b>129 941</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(19 214)</b>	<b>39 636</b>	<b>(22 003)</b>	<b>264 978</b>

<sup>(1)</sup> zie toelichtingen II.4.2.5.12. and II.4.2.5.13.

### Voor de verslagperiode 2017

in duizend EUR

Groep Recticel	KAPITAAL	UITGIFTE-PREMIES	EIGEN AANDELEN	OVERIGE RESERVES	INGEHOUDEN WINST	OMREKENINGS-VERSCHILLEN EN AFDEKKINGS-RESERVES	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
<b>Saldo per 31 december 2016</b>	<b>135 156</b>	<b>126 071</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(17 430)</b>	<b>24 855</b>	<b>(15 997)</b>	<b>251 205</b>
Dividenden	0	0	0	0	(9 679)	0	(9 679)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	263	0	0	263
Kapitaalbewegingen <sup>(1)</sup>	1 785	1 911	0	(554)	554	0	3 696
<b>Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij</b>	<b>1 785</b>	<b>1 911</b>	<b>0</b>	<b>(291)</b>	<b>(9 125)</b>	<b>0</b>	<b>(5 720)</b>
<b>Winst en verlies van de periode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 913</b>	<b>0</b>	<b>23 913</b>
<b>Overige totaalresultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4 912)</b>	<b>1 225</b>	<b>(3 925)</b>	<b>(7 612)</b>
<b>Saldo per 31 december 2017</b>	<b>136 941</b>	<b>127 982</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(22 633)</b>	<b>40 868</b>	<b>(19 922)</b>	<b>261 786</b>

<sup>(1)</sup> zie toelichtingen II.4.2.5.12. and II.4.2.5.13.

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



## II.4.2. Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2018

### II.4.2.1. Samenvatting van de waarderingsregels

#### II.4.2.1.1. Verklaring van overeenstemming – grondslagen voor de opstelling van de financiële staten

Recticel n.v. (de "Vennootschap") is een naamloze vennootschap gedomicilieerd in België en beursgenoteerd op Euronext Brussel. De geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap bevat de financiële staten van de Vennootschap, haar dochterondernemingen, haar belangen in entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend (joint ventures) en in geassocieerde deelnemingen, beiden waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast (samen "de Groep" genoemd).

De geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" (IFRS), zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

De boekhoudnormen toegepast in de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2018 zijn consistent met die gebruikt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2017, met uitzondering van IFRS 15 en IFRS 9.

#### II.4.2.1.2. Wijzigingen in de waarderingsregels en toelichtingen

De Groep heeft IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten en IFRS 9 Financiële instrumenten aanvankelijk met ingang van 1 januari 2018 toegepast. Een aantal andere nieuwe standaarden zijn van kracht met ingang van 1 januari 2018, maar hebben geen materieel effect op de jaarrekening van de Groep.

Het effect van de eerste toepassing van IFRS 15 wordt voornamelijk toegeschreven aan de opname van opbrengsten uit matrijzen ('moulds') in het segment Automobiel.

De eerste toepassing van IFRS 9 heeft geen impact gehad op de geconsolideerde jaarrekening.

#### II.4.2.1.2.1. IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, van toepassing voor de verslagperiodes startende op of na 1 januari 2018

IFRS 15 vervangt de standaarden IAS 18 Opbrengsten en IAS 11 Onderhanden projecten in opdracht van derden evenals hun gerelateerde interpretaties vanaf 1 januari 2018.

De Groep heeft besloten de nieuwe standaard toe te passen op de vereiste ingangsdatum op basis van de aangepaste retroactieve methode. Aldus wordt IFRS 15 alleen toegepast op contracten die niet zijn voltooid op datum van eerste toepassing (1 januari 2018). Dit betekent dat de vergelijkende cijfers van 2017 niet zijn aangepast en dat het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 15 wordt erkend als een aanpassing aan het beginsaldo van de ingehouden winsten van 2018.

#### Algemeen

IFRS 15 bepaalt de principes die een entiteit toepast bij het rapporteren van informatie over de aard, hoeveelheid, timing en onzekerheid van opbrengsten en kasstromen uit een contract met een klant. Met toepassing van IFRS 15, neemt een entiteit opbrengsten op om de overdracht van beloofde goederen of diensten aan de klant tot uitdrukking te brengen in een bedrag dat de vergoeding weerspiegelt waarop de entiteit verwacht in ruil voor die goederen of diensten recht te zullen hebben.

IFRS 15 maakt gebruik van een vijfstappenmodel om de omzet uit contracten met klanten op te nemen. (cfr II.4.2.1.4. – Opname van opbrengsten)

Contracten met klanten hebben over het algemeen betrekking op de verkoop van goederen. Zo verkrijgen klanten zeggenschap over producten wanneer de goederen worden afgeleverd bij en zijn geaccepteerd door de klant. Facturen worden gegenereerd en de opbrengsten worden over het algemeen op dat moment erkend.

## Variabele vergoeding

De meest voorkomende soorten variabele vergoeding die kunnen worden geïdentificeerd, zijn:

- Volumekortingen (Soepelschuim, Slaapcomfort, Isolatie)
- Eindejaarskortingen (Soepelschuim, Slaapcomfort, Isolatie)
- Aanpassingen om op een toekomstige basis tegemoet te komen aan wijzigingen in de grondstofprijzen (Soepelschuim)
- Lange termijnovereenkomst (Automobiel).

Het is niet ongebruikelijk om overeenstemming te bereiken over jaarlijkse leveringsovereenkomsten met de klant, die de verkoopprijzen van de goederen voor het betreffende jaar vaststelt. In deze overeenkomsten zijn geen verplichtingen opgenomen ten aanzien van volumes die door de klant zijn gemaakt. Het bedrag van de geboekte omzet wordt aangepast voor verwachte kortingen. Een contractverplichting wordt bij de verkoop van de goederen aan de klant opgenomen en vrijgegeven bij de uitgifte van de creditnota.

Een ander soort variabele vergoeding dat voor sommige klanten kan worden vastgesteld, zijn langetermijnovereenkomsten ("LTA"; prijzen dalen vanaf een bepaald moment, omdat de klant veronderstelt dat er sprake is van ervaringswinsten). Als verkoopprijzen niet worden aangepast, wordt een contractverplichting opgenomen bij het factureren van de onderdelen aan de klant en vrijgegeven op het moment dat de creditnota wordt uitgegeven (vermindering van de omzet). LTA-aanpassingen leiden niet tot een waarderingsprobleem, omdat verkoopprijzen alleen op prospectieve basis worden aangepast.

## Kwaliteitsclaims

Als een creditnota wordt uitgegeven aan de klant ter compensatie van kwaliteitsclaims bij levering, zal dit worden erkend als een vermindering van de opbrengsten, aangezien het management van mening is dat dit rechtstreeks verband houdt met de prestatieverplichting. Voorheen werd dit gerapporteerd als kostprijs van de omzet.

## Vergoedingen die aan de klant zijn betaald

De meest voorkomende soorten vergoedingen die aan de klant worden betaald (in Slaapcomfort en Isolatie) hebben betrekking op:

- Deelname aan flyers
- Deelname aan reclamecampagnes
- Promotieactiviteiten in de winkel

De vergoedingen die worden betaald om deel te nemen aan de flyers van de klant, worden van de opbrengsten afgetrokken, omdat de diensten die door de klant aan de Groep worden geleverd over het algemeen niet als afzonderlijk kunnen worden beschouwd. Deze kosten werden voorheen gerapporteerd als verkoop- en marketingkosten.

Voor sommige klanten moet er een vergoeding worden betaald aan een klant – de voorafbetaling (entreegelden). Juridisch gezien worden deze vooruitbetalingen vastgelegd in het contract of in een afzonderlijke overeenkomst. Ze zijn het gevolg van een formele nominatie van de klant ('nominatiebrief', 'intentieverklaring'). Er zijn geen contractuele compensaties voorzien voor deze betaling. Het aan de klant betaalde bedrag wordt niet terugbetaald. "Overig contractactiva – vergoeding verschuldigd aan een klant" worden bij de betaling aan de klant erkend en in de loop van de tijd vrijgegeven.

## Specifiek geval bij Automobiel

De Groep bedient wereldwijde Tier-1-klanten en Original Equipment Manufacturers (OEM) in de automobielsector. Onderdelen worden geproduceerd met matrijzen die zijn gekocht voor rekening van de Tier-1-klant. Deze matrijzen worden doorgefactureerd aan de Tier-1-klant.

Klanten krijgen de zeggenschap over de producten wanneer de goederen worden afgeleverd bij en zijn geaccepteerd door de klant.

De omzet en kosten van matrijzen worden over een periode van vier jaar opgenomen (aangezien dit de gemiddelde duur van de productie van de onderdelen is) vanaf het moment dat seriële onderdelen aan de klant worden geleverd (= start van de productie), ongeacht het moment waarop de matrijskosten worden vergoed door de klant. Vóór de start van de productie wordt een "Overig contractactief – lopende contracten" opgenomen voor alle aanschaf- en ontwikkelingskosten van de vormen die vanaf het begin van de productie zijn gemaakt en worden deze over vier jaar vrijgegeven.

De vrijgave wordt weergegeven als kostprijs van de omzet in de winst- en verliesrekening. Een "Contractverplichting – lopende contracten" wordt erkend wanneer de matrijs aan de klant wordt gefactureerd. De contractverplichtingen worden vrijgegeven vanaf de start van de productie over een periode van vier jaar en gerapporteerd als omzet.

De omzet van matrijzen werd voorheen gerapporteerd op basis van de 'percentage of completion'-methode (IAS 11). De conversie naar IFRS 15 resulteerde per 1 januari 2018 in een totaal

netto-effect op het eigen vermogen inclusief uitgestelde belastingen van EUR -19,5 miljoen en kan als volgt worden samengevat:

in duizend EUR	
<b>Groep Recticel</b>	
<b>Totaal eigen vermogen per 31 december 2017</b>	<b>261 786</b>
<b>Impact toepassing van IFRS 15 op ingehouden winst per 01 januari 2018</b>	
Resultaat van contracten voor matrijzen op te nemen over tijd	(20 725) <sup>(1)</sup>
Uitgestelde belastingen hierop	1 247 <sup>(1)</sup>
<b>Totaal eigen vermogen per 01 januari 2018</b>	<b>242 308</b>
<b>Impact op balans per 01 januari 2018</b>	
Kort- en langlopende contractactiva	32 668 <sup>(1)</sup>
Voorraden / Onderhanden projecten	6 972
Handelsvorderingen	(7 891)
<b>Totaal activa <sup>(a)</sup></b>	<b>31 749</b>
Kort- en langlopende contractverplichtingen	54 760 <sup>(1)</sup>
Handelsverplichtingen	(2 286)
<b>Totale verplichtingen <sup>(b)</sup></b>	<b>52 474</b>
<b>Impact op het eigen vermogen van matrijscontracten opgenomen over tijd (a)-(b)</b>	<b>(20 725)</b>

<sup>(1)</sup> Totale netto impact inclusief uitgestelde belastingen: EUR -19,5 miljoen.

<sup>(2)</sup> Kort- en langlopende contractactiva hebben betrekking op matrijskosten die moeten worden afgeschreven over vier jaar vanaf het begin van de productie van de seriële onderdelen. Kort- en langlopende verplichtingen hebben betrekking op de uitgestelde omzet van de matrijzen (erkenning in de tijd vanaf het begin van de productie van de seriële onderdelen)

#### 11.4.2.1.2.2. IFRS 9 Financiële instrumenten (herzien in 2014), van kracht voor boekjaren beginnend op of na 1 januari 2018

IFRS 9 vervangt IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering* voor jaarperiodes die op of na 1 januari 2018 aanvangen, waarbij alle drie de aspecten van de financiële verslaggeving worden gecombineerd: classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering en hedge accounting.

De Groep heeft ervoor gekozen om de vergelijkende bedragen van 2017 voor de impact van IFRS 9 niet aan te passen in overeenstemming met de overgangsbepalingen van de standaard.

##### Classificatie en waardering van financiële activa

Het management van de Groep analyseerde en beoordeelde de bestaande financiële activa en verplichtingen van de Groep op 1 januari 2018 op basis van de feiten en omstandigheden die op die datum bestonden en concludeerde dat de initiële toepassing van IFRS 9 de volgende impact heeft op de financiële activa van de Groep met betrekking tot hun classificatie en waardering:

- De financiële activa geïnclassificeerd in de categorie "Leningen en vorderingen" onder IAS 39 zoals langlopende vorderingen, handelsvorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten, overige vorderingen (behalve derivaten) worden geïnclassificeerd en gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder IFRS 9, omdat de contractuele bepalingen van deze financiële

activa uitsluitend uit betalingen van hoofdsom en rente (SPPI-test) bestaan en worden beheerd binnen een 'hold to collect'-bedrijfsmodel;

- De financiële activa (niet-beursgenoteerde eigen-vermogensinstrumenten) geïnclassificeerd in de categorie "Voor verkoop beschikbare beleggingen" zoals andere financiële beleggingen, beleggingen beschikbaar voor verkoop, andere beleggingen onder IAS 39, worden opgenomen als gewaardeerd tegen reële waarde via het overige totaalresultaat onder IFRS 9. Het management is van oordeel dat de kostprijs een gepaste schatting is van de reële waarde voor deze niet-beursgenoteerde eigen-vermogensinstrumenten, omdat er een breed scala aan mogelijke waarderingen tegen reële waarde bestaat en de kostprijs de beste schatting van de reële waarde binnen dat bereik vertegenwoordigt.
- Classificatie en waardering van financiële verplichtingen van de Groep is niet gewijzigd door de vereisten van IFRS 9.
- Geen van deze wijzigingen heeft een impact op de financiële positie van de Groep, de overige elementen van het totaalresultaat of totaalresultaat op de datum van eerste toepassing van IFRS 9.

### **Bijzondere waardevermindering van financiële activa**

IFRS 9 vereist een verwacht kredietverliesmodel in tegenstelling tot een model van opgelopen kredietverliezen onder IAS 39. Het verwachte kredietverliezenmodel vereist dat de Groep de verwachte kredietverliezen en veranderingen in die verwachte kredietverliezen boekt op elke verslagdatum om veranderingen in kredietrisico weer te geven sinds de eerste opname van de financiële activa. In het bijzonder vereist IFRS 9 dat de Groep een voorziening voor verwachte kredietverliezen op 1) handelsvorderingen; 2) leningen aan verbonden partijen; 3) leningtoezeggingen en financiële garantiecontracten waarop de vereisten voor bijzondere waardevermindering van IFRS 9 van toepassing zijn; 4) geldmiddelen en kasequivalenten.

IFRS 9 biedt een vereenvoudigde methode voor het waarderen van de voorziening voor kredietverliezen tegen een bedrag dat gelijk is aan de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen voor handelsvorderingen zonder een significant financieringscomponent (kortlopende handelsvorderingen).

Voor langetermijnleningen aan verbonden partijen wordt het algemene beoordelingsmodel voor bijzondere waardevermindering toegepast. In het bijzonder vereist IFRS 9 dat de Groep de voorziening voor kredietverliezen voor een financieel instrument waardeert voor een bedrag dat gelijk is aan de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen indien het kredietrisico op dat financiële instrument aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste opname, of indien het financiële instrument is verworven of gecreëerd met verminderde kredietwaardigheid. Anderzijds, als het kredietrisico op een financieel instrument sinds de eerste opname (met uitzondering van een verworven of gecreëerd financieel actief met verminderde kredietwaardigheid) niet aanzienlijk is toegenomen, moet de Groep de voorziening voor kredietverliezen waarderen op een bedrag gelijk aan de binnen 12 maanden te verwachten kredietverliezen.

Het management heeft geconcludeerd dat het onnodige kosten en moeite zou vergen om het kredietrisico van elke lange-termijnlening op hun respectieve data van eerste opname te bepalen. Dienovereenkomstig neemt de Groep de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen voor deze leningen op tot ze niet langer in de balans worden opgenomen.

Alle banksaldi worden geacht een laag kredietrisico te hebben op de datum van de eerste toepassing van IFRS 9 en 31 december 2018, omdat ze worden aangehouden bij gerenommeerde internationale bankinstellingen.

De initiële toepassing van het model op basis van de verwachte kredietverliezen door IFRS 9 heeft geen materiële impact op de financiële situatie of het totaalresultaat van de Groep op de datum van eerste toepassing van IFRS 9.

### **Algemene hedge accounting**

De nieuwe algemene vereisten voor hedge accounting behouden de drie soorten hedge accounting. Er is echter meer flexibiliteit geïntroduceerd in de soorten transacties die voor hedge accounting in aanmerking komen, met name de verbreding van de soorten instrumenten die in aanmerking komen voor afdekkingsinstrumenten en de soorten risicocomponenten van niet-financiële items die in aanmerking komen voor hedge accounting. Daarnaast is de effectiviteitstest herzien en vervangen door een principe van een 'economische relatie'.

Een retrospectieve beoordeling van de effectiviteit van de afdekking is ook niet langer nodig. Er zijn ook verbeterde openbaarmakingsvereisten voor de risicobeheeractiviteiten van de Groep ingevoerd.

De Groep paste hedge accounting onder IAS 39 toe tot en met februari 2018. Vanaf maart 2018 stopte de Groep hedge accounting op alle financiële instrumenten.

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële activa en verplichtingen van de Groep in overeenstemming met de IAS 39-categorieën, zoals gepresenteerd bij de afsluiting van 2017, en de nieuwe categorieën in overeenstemming met IFRS 9:

in duizend EUR				
Groep Recticel	VOLGENS IFRS 9		VOLGENS IAS 39	
	NIEUWE WAARDERINGS-CATEGORIE ONDER IFRS 9	NIEUWE BOEKWAARDE 1 JAN 2018	WAARDERINGS-CATEGORIE ONDER IAS 39	BOEKWAARDE 31 DEC 2017
<b>Financiële activa</b>				
<b>Transactionele afdekkingen - operationeel</b>	<b>FVTPL</b>	<b>39</b>	<b>FVTPL</b>	<b>39</b>
<b>Kortlopende handelsvorderingen</b>	<b>AC</b>	<b>110 936</b>	<b>L&amp;A</b>	<b>110 936</b>
Overige langlopende vorderingen	AC	8 100	L&A	8 100
Overige vorderingen	AC	39 330	L&A	39 330
<b>Overige vorderingen</b>	<b>AC</b>	<b>47 430</b>	<b>L&amp;A</b>	<b>47 430</b>
Leningen aan verbonden ondernemingen	AC	4 109	L&A	4 109
Overige leningen	AC	1 867	L&A	1 867
<b>Langlopende leningen</b>	<b>AC</b>	<b>5 976</b>	<b>L&amp;A</b>	<b>5 976</b>
Financiële vorderingen	AC	34 004	L&A	34 004
<b>Leningen aan verbonden ondernemingen</b>	<b>AC</b>	<b>39 980</b>	<b>L&amp;A</b>	<b>39 980</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>AC</b>	<b>57 844</b>	<b>L&amp;A</b>	<b>57 844</b>
<b>Overige investeringen</b>	<b>FVTOCI</b>	<b>725</b>	<b>AFS</b>	<b>725</b>
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Renteswaps aangeduid als kasstroomrelatie</b>	<b>CFH</b>	<b>1 454</b>	<b>CFH</b>	<b>1 454</b>
Financiële instrumenten niet aangeduid in een afdekkingsrelatie	FVTPL	134	FVTPL	134
<b>Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost</b>	<b>AC</b>	<b>96 080</b>	<b>FlaAC</b>	<b>96 080</b>
<b>Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost</b>	<b>AC</b>	<b>47 400</b>	<b>FlaAC</b>	<b>47 400</b>
<b>Handelsverplichtingen</b>	<b>AC</b>	<b>126 583</b>	<b>FlaAC</b>	<b>126 583</b>
<b>Overige langlopende verplichtingen</b>	<b>AC</b>	<b>230</b>	<b>FlaAC</b>	<b>230</b>
Overige verplichtingen	AC	111 276	FlaAC	111 276
Overige verplichtingen	AC	111 506	FlaAC	111 506
<b>Overige investeringen</b>	<b>AFS</b>	<b>725</b>	<b>FVTOCI</b>	<b>725</b>

AC = financiële activa of verplichtingen aan geamortiseerde kost  
 AFS = bestemd voor verkoop  
 CFH = cash flow hedge  
 FlaAC = financiële schuld aan geamortiseerde kost  
 FVTPL = financiële activa of verplichtingen aan reële waarde via de winst- en verliesrekening  
 FVTOCI = financiële activa aan reële waarde via het totaal resultaat  
 L&A = Leningen en voorschotten

#### II.4.2.1.3. Gepubliceerde nieuwe standaarden die nog niet van toepassing zijn.

##### • IFRS 16 Leaseovereenkomsten

IFRS 16 vervangt de bestaande richtlijnen m.b.t. huurovereenkomsten, inclusief IAS 17 *Leaseovereenkomsten*, IFRIC 4 *Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat*, SIC-15 *Operationele leases – Prikkels* en SIC-27 *Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst*.

De standaard is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2019. Vroegtijdige toepassing is toegestaan.

IFRS 16 introduceert een uniek model voor de verwerking van leaseovereenkomsten door huurders (lessees) per balansdatum. Een lessee erkent een gebruiksrecht voor zijn recht om het onderliggende actief te gebruiken en een leaseverplichting die zijn verplichting tot leasebetalingen vertegenwoordigt. Er zijn opnamevrijstellingen voor kortlopende (<365 dagen) huurovereenkomsten en leases van items met een lage waarde (EUR <5.000). De verwerking door verhuurders (lessors) blijft vergelijkbaar met de huidige standaard, dat wil zeggen dat lessors leaseovereenkomsten classificeren als financiële of operationele lease.

De Groep heeft haar beoordeling van de impact van de eerste toepassing van de standaard op haar geconsolideerde jaarrekening afgerond. In dit verband zal de Groep de volgende opties hanteren bij de eerste toepassing:

- Behoud van vergelijkende cijfers zoals eerder gerapporteerd
- Voorwaartse overdracht van bestaande financiële leaseverplichtingen
- Berekening van uitstaande verplichtingen voor bestaande operationele leases met behulp van de marginale rentevoet op de overgangdatum
- Het gebruiksrecht is gelijk aan de leaseverplichting

De geschatte impact van de toepassing van IFRS 16 op de netto financiële schuld bedraagt ongeveer + EUR 112 miljoen op de totale gecombineerde financiële schuld, en ongeveer + EUR 105 miljoen op de totale geconsolideerde financiële schuld. (zie ook II.4.2.6.4.)

Het overeenkomstige effect op EBITDA op jaarbasis wordt geschat op ongeveer + 25 miljoen EUR op de gecombineerde EBITDA en ongeveer + 23 miljoen EUR op de geconsolideerde EBITDA.

Aangezien lease-kosten worden geherclassificeerd van bedrijfskosten naar afschrijvingen en rentelasten, is het verwachte netto-effect van IFRS 16 op het resultaat van de periode na belastingen niet materieel.

#### • IFRIC 23 Onzekerheid over het taxregime

Alle belastingaangiften worden te goeder trouw opgesteld op basis van de beschikbare informatie, vaak met de hulp van externe belastingadviseurs. Er zijn een aantal belastingaudits aan de gang in de Groep, met name in Duitsland. Het resultaat van deze belastingaudits is nog niet duidelijk, aangezien de Groep zich nog steeds in de fase van het feitenonderzoek bevindt. Het is momenteel onduidelijk of een mogelijke vaststelling zou leiden tot een verlies van over te dragen fiscale verliezen voor te betalen winstbelastingen. Tot nu toe hebben geen materiële belastingcorrecties plaatsgevonden. Belangrijke belastingcorrecties kunnen echter nooit worden uitgesloten. In dat geval verdedigt Recticel zijn positie altijd in volledige samenwerking met de belastingdienst.

Zo verwacht het management geen significante impact van de eerste toepassing van IFRIC 23 op de overgangdatum (d.w.z. 1 januari 2019).

Andere standaarden en interpretaties die nog niet van toepassing zijn, worden geacht geen impact te hebben op de financiële staten van de Groep.

## II.4.2.1.4. Algemene principes

### Valuta waarin de financiële staten zijn uitgedrukt

De financiële staten zijn opgesteld in euro (EUR), afgerond op het dichtste duizendtal (tenzij anders vermeld). De euro is de valuta van de primaire economische omgeving waarin de Groep actief is. De financiële staten van de buitenlandse deelnemingen worden omgerekend in overeenstemming met de principes, beschreven in de paragraaf 'Vreemde valuta'.

### Historische kostprijs

De financiële staten zijn opgesteld op basis van de historische kostprijs, tenzij hieronder anders wordt toegelicht in de waarderingsregels. Investeringsinstrumenten die niet genoteerd zijn op een actieve markt en waarvan de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan bepaald worden aan de hand van alternatieve waarderingsmethodes, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

### Vreemde valuta

Transactionele FX - Verrichtingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de wisselkoers die op de datum van de verrichting van toepassing is. Op elke balansdatum worden monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, omgerekend aan de slotkoers. De niet-monetaire activa en verplichtingen die tegen hun reële waarde in een vreemde munt zijn opgenomen, worden omgerekend aan de wisselkoers die van toepassing was op het ogenblik dat hun reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen die voortvloeien uit dergelijke omrekeningen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Wanneer ze echter uitgesteld worden, worden ze opgenomen in het eigen vermogen.

Translationele FX - Met het oog op de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten, worden activa en verplichtingen van de buitenlandse activiteiten van de Groep omgerekend aan de slotkoers. Baten en lasten worden omgerekend aan de gemiddelde wisselkoers over de periode, tenzij de wisselkoersen erg schommelen. De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in het overige totaal resultaat en toegevoegd in het eigen vermogen (toegewezen aan minderheidsbelangen indien van toepassing). Bij het afstoten van een buitenlandse activiteit (in het bijzonder bij het afstoten van het volledige belang van de Groep in de buitenlandse activiteit, of het afstoten waarbij er een verlies van controle ontstaat over een dochteronderneming dat een buitenlandse activiteit bevat, of het verlies van controle over een joint venture vennootschap dat een buitenlandse activiteit bevat, of het verlies van een significante invloed over een geassocieerde onderneming dat een buitenlandse activiteit bevat) wordt het cumulatieve bedrag van de wisselkoersverschillen, dat was opgenomen in het eigen vermogen, in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Daarnaast zal, in relatie met het gedeeltelijk afstoten van een dochteronderneming dat niet resulteert in het verlies van controle van de Groep over deze vennootschap, het proportionele deel van de gecumuleerde wisselkoersverschillen toegewezen worden aan de minderheidsbelangen en niet opgenomen worden in de resultatenrekeningen. Voor alle overige partiële vervreemdingen (in het bijzonder gedeeltelijke vervreemding van geassocieerde vennootschappen en gezamenlijk gecontroleerde vennootschappen waarbij de Groep geen significante invloed of gemeenschappelijke controle verliest) zal het proportionele deel van de gecumuleerde wisselkoersverschillen geherclassificeerd worden in de resultatenrekeningen.

Goodwill en aanpassingen aan de reële waarde die ontstaan bij het verwerven van een buitenlandse entiteit, worden behandeld als activa en passiva van de buitenlandse entiteit en omgerekend aan de slotkoers.

### **Consolidatieprincipes**

De geconsolideerde financiële staten omvatten de dochterondernemingen en de belangen in entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en de geassocieerde deelnemingen die geconsolideerd worden volgens de vermogensmutatiemethode.

De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Alle saldi en transacties, baten en lasten binnen de Groep worden geëlimineerd in de consolidatie.

### **• Dochterondernemingen**

Dochterondernemingen zijn entiteiten waarover de Vennootschap direct of indirect de zeggenschap uitoefent. Zeggenschap is de macht om het financiële en operationele beleid van een entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De consolidatie van dochterondernemingen vangt aan op de datum waarop Recticel de zeggenschap over die entiteiten verkrijgt en stopt wanneer ze de zeggenschap verliest.

Wijzigingen in het belang van de Groep in een dochteronderneming dat niet resulteert in het verlies van de controle, worden als eigen vermogenstransacties geboekt. De boekwaarde van de belangen van de Groep en de minderheidsbelangen worden aangepast om deze wijzigingen in de relatieve belangen in een dochteronderneming weer te geven. Elke afwijking tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de uitgevoerde of ontvangen betaling wordt onmiddellijk erkend in het eigen vermogen.

Wanneer de Groep echter de controle over een dochteronderneming verliest, dan wordt de winst of het verlies van de verkoop berekend als het verschil tussen (i) de totale reële waarde van de ontvangen betaling en de reële waarde van het overblijvende belang, en (ii) de vroegere boekwaarde van de activa (inclusief goodwill) en de verplichtingen van de dochteronderneming en alle minderheidsbelangen. Bedragen die voordien, voor deze dochterondernemingen, erkend werden in het totaal resultaat worden op dezelfde manier verwerkt (t.t.z. herclassificatie van winst of verlies of rechtstreeks getransfereerd naar de overgedragen resultaten) als zou vereist zijn indien de relevante activa en passiva zouden zijn afgestoten. De reële waarde, op datum van het verlies van de controle, van elke weerhouden investering in de vroegere dochteronderneming, wordt gezien als de reële waarde op het moment van de eerste erkenning onder IAS 39 Financiële instrumenten: Erkenning en Waardebepaling of, indien van toepassing, de kost van de initiële erkenning van een investering in een geassocieerde of gezamenlijk gecontroleerde entiteit.

### **• Entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend**

In IFRS 11 wordt beschreven hoe een gezamenlijke overeenkomst waarover twee of meer partijen de zeggenschap hebben, moet worden geclassificeerd en administratief moet worden vastgelegd. Overeenkomstig IFRS 11 zijn er slechts twee typen gezamenlijke overeenkomsten: joint operations (gezamenlijke bedrijfsactiviteiten) en joint ventures (gezamenlijke ondernemingen). Bij de classificatie van gezamenlijke overeenkomsten wordt onder IFRS 11 uitgegaan van de rechten en verplichtingen van de entiteiten die partij zijn bij een gezamenlijke overeenkomst, en wordt er rekening gehouden met de structuur, de rechtsvorm van de overeenkomst, de contractuele voorwaarden zoals overeengekomen door de entiteiten die partij zijn bij de overeenkomst en, indien van toepassing, met andere feiten en omstandigheden. Een joint operation is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben (zijnde: de gezamenlijke exploitanten), rechten hebben op de activa en aansprakelijk zijn voor de verplichtingen die verband houden met de overeenkomst. Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben (zijnde: de gezamenlijke ondernemingen), rechten hebben op de nettoactiva van de overeenkomst.

Het opzetten en bijhouden van de boekhouding van joint ventures verschilt van die van joint operations. Bij de boekhouding van beleggingen in joint ventures wordt gebruik gemaakt van de vermogensmutatiemethode (proportionele consolidatie is niet langer toegestaan). De boekhouding van beleggingen in joint operations gebeurt als volgt: iedere exploitant in de overeenkomst neemt zijn eigen activa (inclusief zijn aandeel in activa die in gezamenlijk bezit zijn), passiva (inclusief zijn aandeel in gezamenlijk gedragen passiva), opbrengsten (inclusief zijn aandeel in opbrengsten uit de

verkoop van de output van de joint operation) en uitgaven (inclusief zijn aandeel in gezamenlijk gedragen uitgaven) op. Iedere exploitant in de overeenkomst houdt de activa en passiva bij, alsook de opbrengsten en uitgaven met betrekking tot zijn belang in de joint operation overeenkomstig de toepasselijke normen.

De bestuurders van de Groep voerden een herziening en beoordeling uit van de classificatie van de beleggingen in gezamenlijke overeenkomsten van de Groep, conform de vereisten van IFRS 11. De bestuurders kwamen tot de conclusie dat de beleggingen van de Groep in Eurofoam en in Proseat, overeenkomstig IFRS 11 als joint venture moeten worden geclassificeerd en middels de vermogensmutatiemethode moeten worden verwerkt.

#### • **Joint ventures en geassocieerde deelnemingen**

De resultaten en de activa en passiva van joint ventures en geassocieerde deelnemingen zijn in deze geconsolideerde financiële staten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, behalve wanneer de investering geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop. In dat geval wordt de investering verwerkt in overeenstemming met IFRS 5 "Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten". In overeenstemming met de vermogensmutatiemethode wordt een investering in een joint venture en geassocieerde deelneming aanvankelijk in de geconsolideerde financiële staten van de financiële positie opgenomen tegen kostprijs en later aangepast om het aandeel van de Groep in de winst of het verlies en het overige totaal resultaat ('comprehensive income') van de joint venture en geassocieerde deelneming weer te geven. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies van een joint venture en geassocieerde deelneming het belang van de Groep in die joint venture en geassocieerde deelneming overstijgt (met inbegrip van eventuele langetermijnbelangen die, in hoofdzaak, deel uitmaken van de netto kapitaalinvesteringen van de Groep in de joint venture en geassocieerde deelneming) beëindigt de Groep de opname van zijn aandeel in de toekomstige verliezen. Bijkomende verliezen worden alleen gewaardeerd voor zover de Groep juridische of feitelijke verplichtingen heeft opgelopen of betalingen heeft uitgevoerd in naam van de joint venture en geassocieerde deelneming.

Elk positief verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van een joint venture en geassocieerde deelneming, gewaardeerd op de overnamedatum, wordt gewaardeerd als goodwill, die wordt opgenomen in de boekwaarde van de investering. Elk positief verschil tussen het aandeel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen en de aankoopprijs, na herwaardering, wordt direct in de winst- en verliesrekening gewaardeerd.

IAS 28.28 staat alleen de opname toe van de winst of het verlies uit stroomafwaartse transacties "voor zover het gaat om niet-verbonden beleggers in de geassocieerde deelneming of joint venture". De standaard richt zich echter niet specifiek op de verwerking van inkomsten uit transacties met investeringen in vermogensmutatiemethoden (bijvoorbeeld inkomsten uit de verkoop van goederen of rentebaten) en of die opbrengsten moeten worden geëlimineerd uit de geconsolideerde jaarrekening.

Met betrekking tot de verwerking van inkomsten uit transacties met joint ventures en geassocieerde deelnemingen (bijvoorbeeld verkoopdiensten, rentebaten, ...), heeft de Groep ervoor gekozen om zijn belang in deze transacties niet weg te nemen. Recticel ontvangt bijvoorbeeld EUR 100 rentebaten op een lening verstrekt aan een 50/50 joint venture. Volgens de door Recticel toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving zouden deze rentebaten worden verantwoord als EUR 100 rentebaten van de Groep. De kosten die door de joint venture worden gemaakt, zouden proportioneel (50%) worden verwerkt via "resultaten in joint ventures en geassocieerde ondernemingen" zonder enige aanpassing aan te brengen voor het proportionele belang dat Recticel aanhoudt.

De vereisten van IAS 36 worden toegepast om te bepalen of het noodzakelijk is om bijzondere waardeverminderingverliezen op te nemen met betrekking tot de investering van de Groep in een joint venture en geassocieerde deelneming. Indien nodig wordt de totale boekwaarde van de investering (inclusief goodwill) getoetst op bijzondere waardevermindering overeenkomstig IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa" als een individueel actief door de realiseerbare waarde ervan (de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten) te vergelijken met de boekwaarde. Alle opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen maken deel uit van de boekwaarde van de investering. Alle terugnemingen van bijzondere waardeverminderingverliezen worden gewaardeerd overeenkomstig IAS 36 voor zover de realiseerbare waarde van de investering vervolgens stijgt.

Bij afstoting van een joint venture en geassocieerde deelneming waardoor de Groep invloed van betekenis in die joint venture en geassocieerde deelneming verliest, worden alle overblijvende investeringen gewaardeerd tegen hun reële waarde op die datum en wordt de reële waarde beschouwd als de reële waarde bij de initiële waardering als financieel actief in overeenstemming met IFRS 9. Het verschil tussen de eerdere boekwaarde van de joint venture en geassocieerde deelneming die toewijsbaar is aan het overblijvende belang en zijn reële waarde is opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies bij de afstoting van de joint venture en geassocieerde deelneming. Daarnaast boekt de Groep alle eerder gewaardeerde bedragen in het overige totaal resultaat ('comprehensive income') met betrekking tot die joint venture en geassocieerde deelneming op dezelfde basis als zou zijn vereist wanneer die joint venture en geassocieerde deelneming de



betreffende activa en verplichtingen meteen zou hebben afgestoten. Daartoe zal de Groep, wanneer winst of verlies die voorheen werden opgenomen in de overige elementen van het totaalresultaat ('*other comprehensive income*') door die joint venture en geassocieerde deelneming zouden worden geherclassificeerd als winst of verlies bij de afstoting van de betreffende activa of verplichtingen, de winst of het verlies herclassificeren vanuit het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening (aanpassing van de herclassificatie) wanneer de Groep invloed van betekenis in die joint venture en geassocieerde deelneming verliest.

#### • **Bedrijfscombinaties**

Overnames van activiteiten worden geboekt volgens de acquisitiemethode. De prijs voor elke overname wordt bepaald als de som van de reële waarden (op datum van de betaling) van de overhandigde activa, de overgenomen of vermoede verplichtingen, en de eigen vermogensinstrumenten uitgegeven door de Groep in ruil voor de controle over de overgenomen partij. Kosten in verband met de overname worden in de resultatenrekeningen opgenomen.

Wanneer Recticel een entiteit of bedrijfsactiviteit overneemt, worden de identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij op datum van de aanschaf opgenomen aan hun reële waarde; behalve voor:

- Uitgestelde belastingvorderingen of –verplichtingen en verplichtingen of activa in verband met personeelsvoordelen worden erkend en bepaald volgens respectievelijk IAS 12 Inkomstenbelastingen en IAS 19 *Personeelsbeloningen*.
- Verplichtingen en eigen vermogensinstrumenten in verband met op aandelen gebaseerde betalingstransacties van de overgenomen partij of de vervanging van op aandelen gebaseerde betalingen van de overgenomen partij door op aandelen gebaseerde betalingen door de Groep, worden bepaald in overeenstemming met IFRS 2 *Op aandelen gebaseerde betalingen*.
- Activa (of afgestoten groepen) die geclassificeerd werden onder voor verkoop beschikbaar conform IFRS 5 *Vaste activa beschikbaar voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* worden volgens deze standaard gewaardeerd.

Goodwill wordt bepaald als het verschil tussen de som van de overgemaakte betalingen, het bedrag van elke minderheidsbelang in de overgenomen partij, en de reële waarde van de door de overnemer voordien aangehouden belang (indien van toepassing) in het eigen vermogen van de overgenomen partij, boven het netto bedrag van de overgenomen activa en verplichtingen op de datum van overname. Wanneer dit verschil negatief is, wordt het surplus, na een herbeoordeling van de reële waarden, onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen als een winst uit een koopje.

Minderheidsbelangen die huidige eigendomsbelangen zijn en die de houders een proportioneel recht in de netto activa van de entiteit geeft in geval van liquidatie, mogen initieel bepaald worden aan hun reële waarde of aan het proportioneel deel van de erkende bedragen van de geïdentificeerde netto activa van de overgenomen partij. De bepalingskeuze hangt van transactie tot transactie.

Indien Recticel zijn belang verhoogt in een deelneming waarin het nog niet de controle had (in principe verhoging van het deelnemingspercentage kleiner of gelijk aan 50% tot 51% en meer) (bedrijfscombinaties uitgevoerd in verschillende fases), dan wordt het door de Groep aangehouden belang in de overgenomen partij geherwaardeerd aan de reële waarde op datum van de overname (t.t.z. datum waarop de Groep de controle verwerft), en de hieruit resulterende winst of verlies, indien van toepassing, wordt herkend in de resultatenrekening.

Indien de initiële boekhoudkundige verwerking van bedrijfscombinaties onvolledig is op het einde van de rapporteringsperiode waarin deze hebben plaatsgevonden, dan zal de Groep voorzieningen aanleggen voor deze elementen die nog onvolledig zijn. Deze voorzieningen worden aangepast tijdens de bepalingsperiode (maximum één jaar na de aanschaffingsdatum), of bijkomende activa of verplichtingen zullen worden erkend, opdat zodoende alle nieuw verkregen informatie inzake de bestaande feiten en omstandigheden op datum van de overname; indien gekend; de bedragen zodanig zouden bijstellen als zouden deze gekend zijn geweest op die datum.

#### **Afzonderlijk verworven immateriële activa**

Immateriële activa met bepaalde gebruiksduur die afzonderlijk zijn verworven, worden geboekt tegen kostprijs min de geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardeverminderv verliezen. Afschrijvingen worden gewaardeerd op lineaire basis over de geschatte gebruiksduur. De geschatte gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden aan het eind van elke verslagperiode beoordeeld, waarbij de gevolgen van eventuele wijzigingen in de schattingen prospectief worden gewaardeerd.

Immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur die afzonderlijk zijn verworven, worden geboekt tegen kostprijs minus de geaccumuleerde bijzondere waardeverminderv verliezen.

## Intern gegenereerde immateriële activa - uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten worden gewaardeerd als een uitgave in de periode waarin ze zijn gebeurd.

Een intern gegenereerd immaterieel actief dat afkomstig is uit ontwikkeling (of uit de ontwikkelingsfase van een intern project) wordt alleen, en alleen dan gewaardeerd als alle hiernavolgende voorwaarden aanwezig zijn:

- de technische mogelijkheid om het immateriële actief te voltooien zodat het beschikbaar wordt voor gebruik of verkoop;
- de intentie om het immateriële actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- de bekwaamheid om het immateriële actief te gebruiken of te verkopen;
- de wijze waarop het immateriële actief wellicht toekomstige economische voordelen zal opleveren;
- de beschikbaarheid van gepaste technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling van het immateriële actief te voltooien en het te gebruiken of te verkopen; en
- de bekwaamheid om op betrouwbare wijze de uitgaven te bepalen die aan het immateriële actief toegewezen zijn tijdens zijn ontwikkeling.

Het initieel gewaardeerde bedrag voor intern gegenereerde immateriële activa is de som van de opgelopen uitgaven vanaf de datum waarop het immateriële actief voor het eerst voldoet aan de hierboven vermelde waarderingscriteria. Wanneer er geen intern gegenereerd immaterieel actief kan worden gewaardeerd, worden de uitgaven voor ontwikkeling opgenomen in de winst- en verliesrekening op het moment dat ze zich voordoen.

## Immateriële activa die zijn verworven in het kader van een bedrijfscombinatie

Immateriële activa die zijn verworven in het kader van een bedrijfscombinatie en die afzonderlijk van de goodwill worden gewaardeerd, worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum (die wordt beschouwd als de kostprijs).

Na de eerste opname in de balans worden immateriële activa die zijn verworven in het kader van een bedrijfscombinatie gewaardeerd tegen kostprijs min de geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen, op dezelfde basis als immateriële activa die afzonderlijk zijn verworven.

## Afboeking van immateriële activa

Een immaterieel actief wordt afgeboekt bij de verkoop, of wanneer er uit het gebruik of de verkoop geen toekomstige economische voordelen worden verwacht. Winst of verlies als gevolg van de afboeking van een immaterieel actief, berekend als het verschil tussen de netto-opbrengsten uit de verkoop en de boekwaarde van het actief, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het actief wordt afgeboekt.

## Goodwill

Goodwill wordt bepaald als het verschil tussen de som van de overgemaakte betalingen, het bedrag van elke minderheidsbelang in de overgenomen partij, en de reële waarde van de door de overnemer voordien aangehouden belang (indien van toepassing) in het eigen vermogen van de overgenomen partij, boven het netto bedrag van de overgenomen activa en verplichtingen op de datum van overname.

Goodwill dat voortkomt uit de overname van een activiteit wordt gewaardeerd aan zijn kostprijs minus alle afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, indien van toepassing, en wordt apart vermeld in de geconsolideerde financiële staten.

Goodwill wordt minstens jaarlijks onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering. Elk bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening en wordt nadien niet meer teruggenomen.

Bij afstoting van een dochteronderneming, geassocieerde deelneming of entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, wordt de gerelateerde goodwill opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies van de afstoting.

## Materiële vaste activa

Een materieel vast actief wordt opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief naar de Groep zullen vloeien en indien de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Na de opname worden alle materiële vaste activa gewaardeerd aan hun kostprijs, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen, met uitzondering van gronden die niet worden afgeschreven. De kostprijs omvat alle directe kosten en alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de beoogde wijze.

Materieel vast actief in opbouw voor productie-, leverings- of administratieve doeleinden worden opgenomen aan kostprijs, minus eventuele erkende waardeverminderingen. De kostprijs omvat professionele honoraria en, voor gekwalificeerde activa, de gekapitaliseerde financieringskosten in overeenstemming met de boekhoudregels van de Groep. Deze materiële activa

worden onder de gepaste categorieën van gebouwen en machines geklasseerd wanneer ze voltooid en klaar voor gebruik zijn. De afschrijvingen van deze activa starten, op dezelfde basis als de overige vaste activa, wanneer deze klaar zijn voor het beoogde gebruik.

Latere uitgaven verbonden aan een materieel vast actief worden als last opgenomen wanneer ze gedaan worden.

De verschillende categorieën van materiële vaste activa worden aan de hand van de lineaire methode afgeschreven over hun geschatte gebruiksduur. De afschrijving vangt aan op het moment dat de activa klaar zijn voor hun beoogde gebruik. De geschatte gebruiksduur, restwaarden en afschrijvingsmethode worden op het einde van elke verslagperiode herbekeken met het oog op het inschatten van het effect van elke wijziging hiervan op de verwachte rapportering.

Projectgerelateerde activa worden afgeschreven over de productieperiode van het project. In het geval van een herallocatie van volledig afgeschreven activa, kan de laatstgenoemde een reconditionering vereisen. Deze reconditioneringskosten worden afgeschreven over de looptijd van het nieuwe project, zonder bijkomende herwaardering of terugname van eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De geschatte gebruiksduur van de belangrijkste materiële vaste activa ligt binnen de volgende vorken:

Grondverbeteringswerken	: 25 jaar
Administratieve gebouwen	: 25 tot 40 jaar
Industriële gebouwen	: 25 jaar
Fabrieken	: 10 tot 15 jaar
Machines	
Zware installaties	: 11 tot 15 jaar
Halfzware installaties	: 8 tot 10 jaar
Lichte installaties	: 5 tot 7 jaar
Preoperationele kosten	: 4 jaar
Uitrustingen	: 5 tot 10 jaar
Meubilair	: 5 tot 10 jaar
Hardware	: 3 tot 10 jaar
Rollend materieel	
Wagens	: 4 jaar
Vrachtwagens	: 7 jaar

De winst of het verlies als gevolg van de buitengebruikstelling of vervreemding van een actief wordt bepaald als zijnde het verschil tussen de netto-opbrengst bij vervreemding en de boekwaarde van het actief. Dit verschil wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

## Lease-overeenkomsten – Recticel als lessee

### • Financiële lease

Lease-overeenkomsten worden ingedeeld als financiële lease indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdragen. Alle andere lease-overeenkomsten worden ingedeeld als operationele lease.

Activa aangehouden onder financiële lease worden opgenomen als activa van de Groep tegen de reële waarde of, indien lager, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Beide worden bepaald op het tijdstip van het aangaan van de lease-overeenkomst.

De overeenkomstige verplichting tegenover de "lessor" wordt in de balans opgenomen als een financiële leaseverplichting. De leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen, zodat een constante periodieke rente bekomen wordt over het resterende saldo van de verplichting.

Geleaste activa worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur, waarbij de afschrijvingsgrondslagen consistent zijn met de afschrijvingsgrondslagen voor activa in eigendom. Indien de "lessee" aan het einde van de leaseperiode de eigendom niet verkrijgt, wordt het actief volledig afgeschreven over de leaseperiode of de gebruiksduur indien deze laatste korter is.

### • Operationele lease

Lease-overeenkomsten waarbij nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen bij de "lessor" blijven, worden ingedeeld als operationele lease. Leasebetalingen op grond van een operationele lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode. Voordelen, ontvangen of te ontvangen, om een operationele lease-overeenkomst aan te gaan, worden lineair opgenomen over de leaseperiode.

### Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa

Naast de goodwill en immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur, die minstens jaarlijks onderworpen worden aan een test op bijzondere waardevermindering, gebeurt deze toets ook voor immateriële activa en materiële vaste activa wanneer er een indicatie is dat hun boekwaarde lager zou kunnen zijn dan hun realiseerbare waarde. Indien een actief geen instroom van kasmiddelen genereert die onafhankelijk is van andere activa, schat de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten of de bedrijfswaarde en de boekwaarde. Voor de berekening van de reële waarde of de bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd naar hun contante waarde aan de hand van een pre-tax discontovoet die rekening houdt met de huidige

marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief waarvoor de geschatte toekomstige kasstromen niet werden aangepast.

Indien de realiseerbare waarde van een actief (of kasstroomgenererende eenheid) lager geschat wordt dan zijn boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief (of kasstroomgenererende eenheid) verlaagd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt onmiddellijk als een last opgenomen.

Indien een bijzonder waardevermindingsverlies daarna wordt teruggenomen, wordt de boekwaarde van het actief (of kasstroomgenererende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van zijn realiseerbare waarde, maar enkel zo dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in de voorgaande jaren geen bijzonder waardevermindingsverlies voor het actief (of kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Bijzondere waardevermindingsverliezen op goodwill worden echter nooit teruggenomen.

### **Vaste activa aangehouden voor verkoop**

Vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten worden ondergebracht in de rubriek aangehouden voor verkoop indien hun boekwaarde voornamelijk kan gerealiseerd worden door een verkooptransactie en niet door hun voortgezet gebruik. Deze voorwaarde wordt als voldaan geacht, enkel en alleen wanneer de verkoop een hoge waarschijnlijkheid heeft en de activa (of beëindigde bedrijfsactiviteiten) zich in een toestand van onmiddellijke verkoopbaarheid bevinden. Het management moet daarenboven ervan overtuigd zijn dat de verkoop, in haar geheel, kan gerealiseerd worden binnen het jaar vanaf het tijdstip van deze classificatie.

Vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten die gekwalificeerd worden als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd aan de laagste waarde tussen de boekwaarde en de reële waarde (fair value) verminderd met de verkoopkosten.

### **Vastgoedbeleggingen**

Een vastgoedbelegging, wat een onroerende belegging is die wordt aangehouden om huuropbrengsten, een waardestijging of beide te realiseren, wordt op balansdatum gewaardeerd aan reële waarde. Winsten of verliezen die voortvloeien uit een wijziging in de reële waarde van een vastgoedbelegging moeten worden opgenomen in de resultaten over de periode waarin ze ontstaan.

### **Financiële activa**

Financiële activa worden opgenomen of niet langer in de balans opgenomen op de transactiedatum, zijnde de datum waarop de Groep zich ertoe verbindt om het actief te kopen of verkopen. Financiële activa worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving of uitgifte van financiële activa worden toegevoegd aan de reële waarde van de financiële activa bij de eerste opname, behalve voor financiële activa tegen reële

waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, waarbij de transactiekosten onmiddellijk in resultaat worden opgenomen.

Na de eerste opname worden financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde, op basis van de classificatie van de financiële activa.

#### **• Classificatie van financiële activa**

De classificatie van financiële activa is afhankelijk van het bedrijfsmodel van de entiteit voor het beheer van de financiële activa en de contractuele voorwaarden van de kasstromen. Het management bepaalt de classificatie van financiële activa bij de eerste opname.

Schuldinstrumenten (zoals leningen, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten) worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen indien ze worden aangehouden voor het verzamelen van contractuele kasstromen waarbij die kasstromen uitsluitend betalingen van hoofdsom en rente vertegenwoordigen. De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een schuldinstrument en voor het toewijzen van rentebaten over de relevante periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die exact de geschatte toekomstige kasontvangsten (inclusief alle betaalde en ontvangen vergoedingen en punten) verdeelt over de verwachte levensduur van het schuldinstrument, of, in voorkomend geval, een kortere periode, tot de nettoboekwaarde bij eerste opname.

Financiële beleggingen (aandelenbeleggingen) worden normaliter in de geconsolideerde balans gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. De vennootschap kan echter bij de eerste opname een onherroepelijke keuze maken om de investering tegen reële waarde te waarderen via overig totaalresultaat (RwVOTR), waarbij de dividendbaten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Aandelenbeleggingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen die eerder werden geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop in overeenstemming met IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering worden nu geclassificeerd en gewaardeerd als investeringen gemeten volgens RwVOTR. Het management is van mening dat kosten een juiste schatting zijn van de reële waarde van deze niet-beursgenoteerde aandelenbeleggingen, omdat er een breed scala aan mogelijke waarderingen tegen reële waarde bestaat en de kostprijs de beste schatting van de reële waarde binnen dat bereik vertegenwoordigt.

### • **Bijzondere waardevermindering van financiële activa**

IFRS 9 vereist een vooruitziende verwachte kredietverliesbenadering (ECL-benadering) om waardeverminderingen van financiële activa te beoordelen. Zo neemt de Groep een voorziening voor ECL's op voor alle schuldinstrumenten die niet tegen reële waarde worden verwerkt via winst of verlies en contractactiva.

IFRS 9 biedt een vereenvoudigde methode voor de waardering van de voorziening voor kredietverliezen tegen een bedrag dat gelijk is aan de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen voor handelsvorderingen zonder een significant financieringscomponent (kortlopende handelsvorderingen). Deze kredietverliezen zijn de verwachte kredietverliezen die voortvloeien uit alle mogelijke wanbetalingsgebeurtenissen over de verwachte levensduur van die handelsvorderingen, met behulp van een voorzieningenmatrix die rekening houdt met historische informatie over achterstallen en gebreken aangepast voor toekomstgerichte informatie.

Voor langetermijnleningen aan verbonden partijen wordt het algemene beoordelingsmodel voor bijzondere waardevermindering toegepast. In het bijzonder vereist IFRS 9 dat de Groep de voorziening voor kredietverliezen voor een financieel instrument waardeert voor een bedrag dat gelijk is aan de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen indien het kredietrisico op dat financiële instrument aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste opname, of indien het financiële instrument is verworven of gecreëerd met verminderde kredietwaardigheid. Anderzijds, als het kredietrisico op een financieel instrument sinds de eerste opname (met uitzondering van een verworven of gecreëerd financieel actief met verminderde kredietwaardigheid) niet aanzienlijk is toegenomen, moet de Groep de voorziening voor kredietverliezen voor dat financiële instrument waarden op een bedrag gelijk aan de binnen 12 maanden te verwachten kredietverliezen.

Het management heeft geconcludeerd dat het onnodige kosten en moeite zou vergen om het kredietrisico van elke lening op hun respectievelijke data van eerste erkenning te bepalen. Dienovereenkomstig neemt de Groep de tijdens de looptijd te verwachten kredietverliezen voor deze leningen op tot deze niet langer in de balans worden opgenomen.

IFRS 9 past dezelfde waarderingsaanpak toe op leningverplichtingen en financiële garantiecontracten (anders dan gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening) waar voorheen deze werden gewaardeerd met verwijzing naar IAS 37 *Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa*.

### • **Niet langer opnemen van financiële activa**

De Groep boekt een financieel actief slechts af wanneer de contractuele rechten op de instroom van kasmiddelen uit het actief vervallen, of wanneer de groep het financieel actief en nagenoeg alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen van het actief transfereert naar een andere entiteit. Als de Groep niet nagenoeg alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen transfereert of behoudt en het getransfereerde actief blijft beheren, dan neemt de Groep het behouden belang in het actief op, evenals de daaraan verbonden verplichting voor de bedragen die ze eventueel moet betalen.

Als de Groep nagenoeg alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen van een getransfereerd financieel actief behoudt, dan blijft de Groep het financieel actief opnemen en neemt het ook een krediet op onderpand op voor de inkomsten die hierbij ontvangen worden.

Bij het volledig afboeken van een financieel actief in zijn geheel, wordt het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de som van de ontvangen en te ontvangen vergoeding en de cumulatieve winst of verlies die voorheen opgenomen werden in de overige elementen van het totaalresultaat (*other comprehensive income*) en gecumuleerd in het eigen vermogen, opgenomen als winst of verlies.

Bij het gedeeltelijk afboeken van een financieel actief anders dan in zijn geheel (bv. wanneer de Groep de mogelijkheid behoudt om een gedeelte van een getransfereerd actief opnieuw aan te kopen), verdeelt de Groep de voorafgaande boekwaarde van het financieel actief tussen het deel dat de Groep blijft opnemen bij aanhoudende betrokkenheid, en het deel dat de Groep niet langer opneemt op basis van de relatieve reële waarde van die delen op het moment van de transfer.

Het verschil tussen de boekwaarde die toegekend wordt aan het deel dat niet langer opgenomen wordt en de som van de vergoeding die ontvangen werd voor het deel dat niet langer opgenomen wordt en eventuele cumulatieve winst of verlies die eraan toegekend wordt en die opgenomen werd in overige totaal inkomsten (*comprehensive income*), wordt opgenomen in de winst-of-verliesrekening.

Een cumulatieve winst of verlies die opgenomen werd in de overige elementen van het totaalresultaat (*other comprehensive income*), wordt verdeeld tussen het deel dat opgenomen blijft en het deel dat niet langer opgenomen wordt op basis van de relatieve reële waarde van die delen.

## Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs en de opbrengstwaarde. De kostprijs van voorraden omvat directe materiaalkosten en, indien van toepassing, directe arbeidskosten. Daarnaast omvat de kostprijs ook die kosten die gemaakt zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen. De kostprijs wordt berekend aan de hand van de methode van de gewogen gemiddelde kostprijs.

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs minus de geschatte kosten tot voltooiing en de kosten nodig om de verkoop te realiseren.

## Financiële verplichtingen en eigenvermogensinstrumenten

Een instrument wordt geclassificeerd als een financiële verplichting of als een eigenvermogensinstrument volgens de inhoud van de contractuele regelingen die zijn aangegaan. Een eigen-vermogensinstrument is elk contract dat een overblijvend belang in de activa van de Groep aantoonst, na aftrek van alle verplichtingen.

Eigen vermogensinstrumenten uitgegeven door de Vennootschap worden geboekt tegen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van directe uitgiftekosten.

### • *Samengestelde financiële instrumenten*

De componenten van samengestelde instrumenten (converteerbare obligaties) uitgegeven door de Vennootschap worden afzonderlijk geclassificeerd als schuldcomponent en eigen vermogenscomponent in overeenstemming met de economische realiteit van de contractuele regelingen en de definities van het schuldgedeelte en een eigen vermogen van een dergelijk instrument.

Op het moment dat de conversieoptie zal worden afgewikkeld door een vast bedrag contant geld of een ander financieel actief te ruilen voor een vast aantal eigen-vermogensinstrumenten van de Vennootschap, wordt dergelijk samengesteld instrument opnieuw gekwalificeerd als een eigen-vermogensinstrument.

Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de schuldcomponent geschat op basis van de geldende markrentre voor vergelijkbare niet-converteerbare instrumenten. Dit bedrag wordt geboekt als een verplichting op basis van de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode totdat deze is uitgedoofd bij conversie of op de vervaldatum van het instrument.

De waarde van de conversieoptie geclassificeerd als eigen vermogen wordt bepaald door het bedrag van de vreemd-vermogenscomponent af te trekken van de reële waarde van het samengestelde instrument als geheel. Dit wordt opgenomen en opgenomen in het eigen vermogen, na aftrek

van winstbelastingeffecten en wordt vervolgens niet opnieuw gewaardeerd.

Bovendien blijft de conversieoptie geclassificeerd als eigen vermogen in het eigen vermogen totdat de conversieoptie wordt uitgeoefend; in welk geval het in het eigen vermogen verantwoorde saldo wordt overgedragen naar de financiële verplichting.

Wanneer de conversieoptie niet uitgeoefend wordt op de vervaldatum van de converteerbare obligatie, zal het in het eigen vermogen verantwoorde saldo worden overgedragen naar de financiële verplichting. Geen winst of verlies wordt opgenomen in winst of verlies bij conversie of bij het aflopen van de conversiemogelijkheid.

Transactiekosten die betrekking hebben op de uitgifte van converteerbare obligaties worden toegewezen aan de schuld- en eigenvermogenscomponenten in verhouding tot de toewijzing van de bruto-opbrengsten. Transactiekosten met betrekking tot de aandelencomponent worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt. Transactiekosten met betrekking tot de schuldcomponent worden opgenomen in de boekwaarde van de schuldcomponent en worden geamortiseerd over de levensduur van de converteerbare obligaties met behulp van de effectieve-rentemethode.

## Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen (inclusief rentedragende leningen en handelsschulden) worden initieel gewaardeerd aan reële waarde minus, in het geval van een financiële verplichting niet tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, transactiekosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de uitgifte van de financiële verplichting. Vervolgens worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, behalve voor afgeleide instrumenten.

### • *Rentedragende leningen en schulden*

Rentedragende leningen worden opgenomen tegen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van transactiekosten. Leningen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode. Elk verschil tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de aflossingswaarde (inclusief premies betaalbaar bij afwikkeling of terugkoop) wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen gedurende de leningsperiode.

Handelsschulden die niet rentedragend zijn, worden gewaardeerd aan kostprijs, zijnde de reële waarde van de te betalen vergoeding.

### • Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide instrumenten met een negatieve reële waarde worden geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening ("FVTPL"), tenzij ze zijn aangewezen en effectief zijn als afdekking.

#### Hedge accounting

De Groep wijst bepaalde derivaten, met betrekking tot renterisico en wisselkoersrisico, aan als afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekkingsrelatie.

Bij het aangaan van de afdekkingsrelatie documenteert de entiteit de relatie tussen het afdekkingsinstrument en het afgedekte item, samen met haar risicobeheerdoelstellingen en haar strategie voor het uitvoeren van verschillende hedgetransacties. Bovendien documenteert de Groep bij het begin van de afdekking en op permanente basis of het afdekkingsinstrument effectief is in het compenseren van veranderingen in reële waarden of kasstromen van de afgedekte positie die zijn toe te schrijven aan het afgedekte risico.

#### • Kasstroomafdekkingen

Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die zijn aangewezen en effectief als afdekkingen van toekomstige kasstromen worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt en het niet-effectieve deel wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Als de kasstroomafdekking van een vaste verplichting of een verwachte transactie resulteert in de opname van een actief of een verplichting, dan worden op het moment van opname van het actief of de verplichting de gerelateerde winsten of verliezen op het derivaat die eerder waren opgenomen in eigen vermogen worden opgenomen in de eerste waardering van het actief of de verplichting. Voor afdekkingen die niet leiden tot de opname van een actief of een verplichting, worden bedragen die worden uitgesteld in het eigen vermogen, opgenomen in de winst- en verliesrekening in dezelfde periode waarin het afgedekte item de nettowinst of het nettoverlies beïnvloedt.

#### • Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit

Afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten worden op dezelfde manier verwerkt als kasstroomafdekkingen. Elke winst of elk verlies op het afdekkingsinstrument met betrekking tot het effectieve deel van de afdekking wordt opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en geaccumuleerd in de reserve voor omrekeningsverschillen. De winst of het verlies op het niet-effectieve deel wordt onmiddellijk in winst en verlies opgenomen.

### • Reële-waardeafdekkingen

Een afgeleid instrument wordt opgenomen als reëlewaardeafdekking wanneer het de blootstelling aan variatie van de reële waarde van de opgenomen activa of verplichtingen afdekt. Derivaten geclassificeerd als een reële-waardeafdekking en de afgedekte activa of verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De overeenkomstige veranderingen van de reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Hedge accounting wordt stopgezet wanneer het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend, of niet langer in aanmerking komt voor hedge accounting. Op dat moment wordt elke cumulatieve winst of verlies op het afdekkingsinstrument dat wordt opgenomen in het eigen vermogen, behouden in het eigen vermogen tot de verwachte transactie plaatsvindt. Als niet langer wordt verwacht dat een afgedekte transactie zal plaatsvinden, wordt de netto cumulatieve winst of verlies die in het eigen vermogen is opgenomen, over de periode overgedragen aan de nettowinst of het nettoverlies.

### Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

#### • Pensioenschema's

In accordance with the laws and practices of each country, the affiliated companies of the Group operate "defined benefit" and/or "defined contribution" retirement benefit plans.

##### 1. Toegezegde-bijdragenregelingen

Betalingen aan toegezegde-bijdragenregelingen worden als last opgenomen op het moment dat deze verschuldigd zijn. Het is de politiek van de Groep om voor nieuw aangeworven personeelsleden, daar waar mogelijk en gepast, toegezegde-bijdragenregelingen te hanteren.

##### 2. Toegezegde-pensioenregelingen

Het bedrag dat uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen op balans wordt opgenomen, is de contante waarde van de toegezegde-pensioenregelingen verminderd met de reële waarde van eventuele fondsbeleggingen.

Indien het bedrag dat in de balans wordt opgenomen negatief is, bedraagt het maximaal het totaal van de contante waarde van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

In de winst- en verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten (inclusief de inkrimpingen), de afrekenings- en de administratiekosten en de pensioenkosten m.b.t. verstreken diensttijd opgenomen in de rubriek "overige bedrijfsinkomsten en -uitgaven", terwijl de netto rentekost wordt opgenomen in de rubriek "andere financiële opbrengsten en kosten".

De contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen en de gerelateerde aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten en pensioenkosten van verstreken diensttijd worden berekend door erkende actuarissen aan de hand van de 'projected unit credit'-methode.

De discontovoet is gebaseerd op de geldende rendementen van kwaliteitsvolle bedrijfsobligaties (in het bijzonder AA bedrijfsobligaties) met looptijden die de periode van de toegezegde verplichtingen benaderen.

De reële waarde van de collectieve verzekeringscontracten die overeenkomen met het bedrag en de timing van sommige of alle vergoedingen uit hoofde van het plan, wordt geacht overeen te komen met de contante waarde van de gerelateerde verplichtingen.

De actuariële winsten en verliezen, die voortvloeien uit verschillen tussen de vroegere actuariële hypothesen en de huidige ervaring of uit wijzigingen in de actuariële hypothesen, worden voor elke toegezegde-pensioenregeling afzonderlijk berekend en worden opgenomen in het totaal resultaat. De activa winsten en verliezen en het effect van de wijzigingen in het activaplafond, exclusief de bedragen opgenomen in de netto renten, worden ook opgenomen in het totaal resultaat.

Pensioenkosten m.b.t. verstreken diensttijd, die ontstaan uit wijzigingen aan de regeling, worden onmiddellijk als een last opgenomen.

Toegezegde-bijdrageregelingsplannen in België en Zwitserland zijn 'hybride' pensioenregelingen die kwalificeren als toegezegd-pensioenregelingen voor IFRS-doeleinden, omdat zij volgens de wet onderworpen zijn aan een minimum gegarandeerd rendement en deze een minimum lijfrente conversieratio's moeten garanderen. Er is bijgevolg een risico dat de Vennootschap aanvullende bijdragen moet betalen die verband houden met het verleden dienstprestaties. Dergelijke extra bijdragen zijn afhankelijk van de werkelijke rendementen en de toekomstige ontwikkeling van de minimumgaranties.

### Beëindigingsvoordelen

De entiteit dient een verplichting en een uitgave voor beëindigingsvoordelen te erkennen op de vroegste van volgende data: (a) wanneer de entiteit zich niet langer kan onttrekken aan het voorstel van deze voordelen; en (b) wanneer de entiteit reorganisatielasten erkent die binnen de draagwijdte van IAS 37 vallen en wanneer dit de betaling van beëindigingsvoordelen met zich meebrengt.

### Op aandelen gebaseerde betalingen

Op aandelen gebaseerde betalingen aan werknemers en anderen die soortgelijke diensten verlenen, worden gewaardeerd aan de reële waarde (fair value) van de eigen vermogensinstrumenten op het moment van hun toekenning. De reële waarde (fair value) wordt bepaald aan de hand van een Black & Scholes model. Overige details over hoe de reële waarde van de op aandelen gebaseerde betalingen werden bepaald wordt verder in toelichting II.4.2.6.3 beschreven.

De reële waarde (fair value) zoals bepaald op de datum van toekenning van de op aandelen gebaseerde betalingen worden in kosten genomen, waarbij deze kosten lineair worden gespreid over de wachtperiode (vesting period), dewelke gebaseerd is op de door de Groep verwachte looptijd waarover de aandelen zullen gevestigd worden.

Deze politiek wordt toegepast op alle op aandelen gebaseerde betalingen die werden toegekend na 07 november 2002 en die onvoorwaardelijk zijn geworden na 01 januari 2005. Geen enkel bedrag werd opgenomen in de financiële staten voor eventueel andere op aandelen gebaseerde betalingen.

### Voorzieningen

#### • Algemeen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer (i) de Groep een huidige (juridische of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, (ii) het waarschijnlijk is dat de Groep verplicht zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en (iii) een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting van de vergoeding die vereist is om de huidige verplichting aan het einde van de verslagperiode af te wikkelen, rekening houdend met de risico's en onzekerheden rond de verplichting. Wanneer het effect van de tijds waarde van geld materieel is, is het bedrag de contante waarde van de uitgaven die vereist zijn om de verplichting af te wikkelen. De effecten van veranderingen in disconteringsvoeten worden over het algemeen opgenomen in het financiële resultaat.

Wanneer sommige of alle economische voordelen vereist om een voorziening af te wikkelen naar verwachting zullen worden teruggevorderd van een derde partij, wordt een vordering opgenomen als een actief als het vrijwel zeker is dat terugbetaling zal worden ontvangen als de Groep de verplichting afwikkelt.

#### • Verlieslatende contracten

Een verlieslatend contract is een contract waarbij de onvermijdelijke kosten om aan de verplichtingen uit hoofde van het contract te voldoen groter zijn dan de economische voordelen die naar verwachting zullen worden ontvangen. Huidige verplichtingen die voortvloeien uit verlieslatende contracten worden als voorzieningen opgenomen en gewaardeerd.

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



### • **Herstructureringen**

Een reorganisatievoorziening wordt opgenomen wanneer de Groep een gedetailleerd formeel plan voor de herstructurering heeft ontwikkeld en door de aanvang van de uitvoering van het plan of de aankondiging van de belangrijkste kenmerken van de herstructurering van de betrokkenen, een geldige verwachting heeft gewekt bij de uitvoering van het herstructureringsplan. De waardering van een reorganisatievoorziening omvat alleen de directe uitgaven die voortvloeien uit de herstructurering, die bedragen die beide noodzakelijkerwijs door de herstructurering zijn en niet samenhangen met de lopende activiteiten van de entiteit.

### • **Milieuverplichtingen**

Recticel analyseert twee keer per jaar alle milieurisico's en de bijbehorende voorzieningen. De Groep meet deze voorzieningen naar beste weten van de geldende voorschriften, de aard en omvang van de vervuiling, opruimtechnieken en andere beschikbare informatie.

### **Opname van opbrengsten**

IFRS 15 bepaalt de principes die een entiteit toepast bij het rapporteren van informatie over de aard, hoeveelheid, timing en onzekerheid van opbrengsten en kasstromen uit een contract met een klant. Met toepassing van IFRS 15, neemt een entiteit opbrengsten op om de overdracht van beloofde goederen of diensten aan de klant tot uitdrukking te brengen in een bedrag dat de vergoeding weerspiegelt waarop de entiteit verwacht in ruil voor die goederen of diensten recht te zullen hebben.

Klanten verkrijgen zeggenschap over producten wanneer de goederen worden afgeleverd bij en zijn geaccepteerd in hun gebouwen. Facturen worden gegenereerd en de omzet wordt op dat moment erkend.

Om opbrengsten te erkennen, gebruikt IFRS 15 een "vijf stappen"-model:

- identificeer de overeenkomst(en) met een klant.
- identificeer de prestatieverplichtingen in het contract.
- bepaal de transactieprijs.
- wijs de transactieprijs toe aan elke prestatieverplichting.
- opname van opbrengsten wanneer aan een prestatieverplichting is voldaan door een beloofd goed of een dienst aan een klant over te dragen (wanneer de klant zeggenschap verkrijgt over dat goed of deze dienst).

### **Transactieprijs**

De transactieprijs is het bedrag van de vergoeding waarop een entiteit verwacht recht te hebben in ruil voor het overdragen van beloofde goederen of diensten aan een klant. Als de in een contract beloofde vergoeding een variabel bedrag omvat, moet een entiteit het bedrag van de vergoeding inschatten waartoe zij verwacht recht te hebben in ruil voor overdracht van de beloofde goederen of diensten aan een klant.

De meest voorkomende soorten variabele overwegingen die kunnen worden geïdentificeerd, zijn:

- Volumekortingen (Soepelschuim, Slaapcomfort, Isolatie)
- Eindejaarskortingen (Soepelschuim, Slaapcomfort, Isolatie)
- Aanpassingen om veranderingen in de grondstofprijzen op een toekomstige basis aan te kunnen (Soepelschuim).

Het is niet ongebruikelijk om overeenstemming te bereiken over jaarlijkse leveringsovereenkomsten met de klant, die de verkoopprijzen van de goederen voor het betreffende jaar vaststelt. In deze overeenkomsten zijn geen verplichtingen opgenomen ten aanzien van volumes die door de klant zijn gemaakt. Het bedrag van de geboekte omzet wordt aangepast voor verwachte kortingen en kortingen. Een contractverplichting wordt bij de verkoop van de goederen aan de klant opgenomen en vrijgegeven bij de uitgifte van de creditnota.

Als een creditnota wordt afgegeven aan de klant ter compensatie van kwaliteitsclaims, wordt dit erkend als een vermindering van de opbrengsten.

De meest voorkomende soorten vergoedingen die aan de klant worden betaald (in Slaapcomfort en Isolatie) hebben betrekking op:

- Deelname aan flyers
- Deelname aan reclamecampagnes
- Promotionele activiteiten in de winkel

De vergoedingen die worden betaald om deel te nemen aan de flyers van de klant, worden in mindering van de opbrengsten opgenomen, omdat de diensten die door de klant aan de Groep worden geleverd over het algemeen niet als afzonderlijk kunnen worden beschouwd.

### • **Opname op een bepaald moment of over een periode**

Een prestatieverplichting kan op een bepaald moment worden voldaan (meestal voor beloften om goederen aan een klant over te dragen) of na verloop van tijd (meestal voor beloften om diensten aan een klant over te dragen). Als een prestatieverplichting in de loop van de tijd is vervuld, zou een entiteit een geschikte voortgangsmaatstaf selecteren om te bepalen hoeveel opbrengsten moeten worden opgenomen als aan de prestatieverplichting is voldaan.

Het grootste deel van de omzet van de Groep wordt erkend op een moment, d.w.z. op het moment dat de goederen worden overgedragen aan de klant, met uitzondering van de opbrengsten gegenereerd door de Automotive-activiteiten voor de verkoop van matrizen.

De Groep bedient wereldwijd Tier-1-klanten en Original Equipment Manufacturers (OEM) in de automobielsector. Onderdelen worden geproduceerd met matrizen die zijn gekocht voor rekening van de Tier-1-klant. Deze matrizen worden doorgefactureerd aan de Tier-1-klant.

Klanten krijgen de zeggenschap over de producten wanneer de goederen worden afgeleverd bij en zijn geaccepteerd in hun gebouwen.

De onderdelen hebben geen alternatief gebruik en er zijn afdwingbare rechten op betaling. Daarom wordt de opbrengst in de loop van de tijd erkend. Omdat de productietijd erg kort is, heeft Recticel er echter om praktische redenen voor gekozen de opbrengst van de onderdelen op een bepaald moment te erkennen.

De matrijs is geen afzonderlijke prestatieverplichting maar moet worden gecombineerd met de te produceren onderdelen. De opbrengst van de matrijsen zoals deze moeten gecombineerd worden met de levering van de onderdelen, wordt in de loop van de tijd erkend. Recticel past een lineaire opname van de opbrengsten toe gezien dit verder niet resulteert in materiële verschillen van opbrengstenverantwoording in de resultatenrekening in vergelijking met de opbrengstverantwoording die zou moeten worden toegepast in overeenstemming met de principes van IFRS 15:

- a. de prijs die contractueel is vastgelegd met betrekking tot de matrijs wordt opgenomen naar rato van het aantal daadwerkelijk geleverde onderdelen in relatie tot de beste inschatting van Recticel mbt de vermoedelijke hoeveelheden die onder het contract moeten worden geleverd;
- b. opbrengsten van de onderdelen worden opgenomen op basis van het werkelijke aantal verkochte onderdelen vermenigvuldigd met de overeengekomen prijs per eenheid.

De omzet en kosten van matrijsen worden over een periode van vier jaar (aangezien dit een gemiddelde duur van de productie van de onderdelen is) opgenomen vanaf het moment dat seriële onderdelen aan de klant worden geleverd (dwz begin van de productie), ongeacht het moment waarop de matrijskosten worden vergoed door de klant. Vóór de start van de productie wordt een "Overig contractactief - lopende contracten" opgenomen voor alle aanschaf- en ontwikkelingskosten van de matrijsen die vanaf het begin van de productie zijn gemaakt en over vier jaar worden vrijgegeven.

### Rente-opbrengsten

Renteinkomsten worden op een tijdsevenredige basis opgenomen, in functie van de uitstaande som en tegen de effectieve rentevoet die van toepassing is, met name de rentevoet die de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteert naar de boekwaarde van de financiële activa over de verwachte gebruiksduur van dat actief.

### Dividendopbrengsten

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

### Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden niet opgenomen tot dat er een redelijke zekerheid is dat de Groep zal voldoen aan de hieraan verbonden voorwaarden en dat de subsidies zullen worden ontvangen.

Overheidssubsidies met betrekking tot de opleiding van personeel worden als opbrengst opgenomen over de periodes die nodig zijn om ze te verbinden aan de betrokken lasten en worden in mindering gebracht van de verbonden uitgave.

Overheidssubsidies met betrekking tot materiële vaste activa worden verwerkt door de ontvangen subsidies in mindering te brengen van de boekwaarde van de betrokken activa. Dergelijke subsidies worden als opbrengst opgenomen over de gebruiksduur van de af te schrijven activa.

### Winstbelastingen

Belastinglasten omvatten over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten en uitgestelde belastinglasten.

De over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten zijn gebaseerd op de belastbare winst over de periode. Belastbare winst verschilt van de nettowinst uit de winst- en verliesrekening, omdat ze bepaalde elementen van baten of lasten uitsluit die belastbaar of verrekenbaar zijn in andere jaren of die nooit belastbaar of verrekenbaar zullen worden. De actuele belastingverplichting wordt berekend op basis van de belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen zijn de belastingen, waarvan men verwacht ze te moeten betalen of terug te vorderen, op verschillen tussen de boekwaarde van activa of verplichtingen in de financiële staten en hun fiscale basis gebruikt voor de berekening van de belastbare winst. Ze worden verwerkt aan de hand van de 'balance sheet liability'-methode. Uitgestelde belastingverplichtingen worden meestal opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen, in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend. Dergelijke activa en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit goodwill of uit de eerste opname (behalve in het kader van een bedrijfscombinatie) van andere activa en verplichtingen in een transactie die geen invloed heeft op de fiscale winst of op de winst vóór belasting.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, tenzij de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of indien het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. Er worden geen uitgestelde belastinglatenties erkend op de niet-uitgekeerde in

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

reserves opgenomen resultaten van dochterondernemingen, geassocieerde vennootschappen en joint ventures, daar de impact niet materieel is.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt beoordeeld op minstens elke balansdatum en verlaagd in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van die uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op basis van de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingen worden als baten of lasten opgenomen in de winst of het verlies over de periode, tenzij de belasting voortvloeit uit een transactie of gebeurtenis die direct in het eigen vermogen is opgenomen. In dat geval wordt ook de uitgestelde belasting verwerkt in het eigen vermogen.

#### II.4.2.1.5. Kritische boekhoudkundige beoordelingen en belangrijkste bronnen van onzekerheid

De opstelling van de financiële staten in overeenstemming met IFRS vereist de nodige schattingen en beoordelingen door het management. Het management baseert haar schattingen op historische ervaring en andere redelijke beoordelingselementen. Deze worden periodiek herzien en de effecten van zulke herzieningen worden opgenomen in de financiële staten van de desbetreffende periode. Ook toekomstige gebeurtenissen die een financiële impact kunnen hebben op de Groep zijn hierin begrepen.

De geschatte resultaten van zulke mogelijke toekomstige gebeurtenissen kunnen dan ook afwijken van de reële toekomstige impact op de resultaten. Beoordelingen en schattingen werden onder andere gemaakt bij de:

- bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa
- bepaling van voorzieningen voor verwachte kredietverliezen
- bepaling van voorzieningen voor herstructureringen
- bepaling van voorzieningen voor verlieslatende contracten
- bepaling van voorzieningen voor voorwaardelijke verplichtingen, geschillen en overige risico's.
- waardering van toegezegde-pensioenverplichtingen, andere langlopende personeelsvoordelen en beëindigingsvoordelen.
- recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen.
- de opname over een periode van 4 jaar van opbrengsten uit de verkoop van matrizen.

Het kan niet uitgesloten worden dat toekomstige herzieningen van deze inschattingen en beoordelingen tijdens de volgende

boekjaren een aanpassing in de waarde van de activa en passiva zouden kunnen veroorzaken.

#### • **Bijzondere waardeverminderingen op Goodwill, Immateriële en Materiële vaste activa**

Voor afschrijfbaar lange termijn activa, dient een bijzondere waardeverminderinganalyse in eerste plaats gemaakt te worden op het niveau van het individuele actief. Alleen als het niet mogelijk is om een realiseerbare waarde op individueel niveau te schatten, wordt de evaluatie uitgevoerd op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid (hierna "KGE") waartoe het actief behoort. Voor afschrijfbaar langetermijnactiva dient een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd te worden in het geval er bijzondere waardevermindering indicators zijn. Indien zulke indicatoren bestaan, dient een bijzondere waardeverminderinganalyse uitgevoerd te worden op KGE-niveau.

Voor goodwill (en overige niet-afschrijfbaar lange termijn activa) dient minstens jaarlijks een bijzondere waardeverminderingstest gemaakt te worden. De boekwaarde kan op een redelijke en consistente basis toegewezen worden. De toewijzing van goodwill aan een KGE of een groep KGE's houdt ook rekening met de synergieën van de bedrijfscombinatie zoals verwacht door de beslissingsnemer. Goodwill kan voor bijzondere waardeverminderingstesting toegewezen worden aan een groep van KGE's, indien de leidinggevende beslissingsverantwoordelijk oordeelt dat dit de meest gepaste toewijzing is. Er bestaat een verband tussen het niveau op hetwelke goodwill wordt getest voor bijzondere waardevermindering en het niveau van de interne rapportering dat weergeeft hoe de entiteit zijn operaties beheert, en waarmee de goodwill is geassocieerd (aldusdanig kan het niet het niveau van de segmentrapportering zoals bepaald door IFRS 8 overstijgen).

Voor het segment **Soepelschuim**, is het KGE-niveau vastgelegd op basis van markt en productiecapaciteiten. Deze benadering leidt tot de bepaling van vier KGE's:

- KGE "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk";
- KGE "Soepelschuim – Continentaal Europa";
- KGE "Soepelschuim - Scandinavië";
- KGE "Soepelschuim - Internationaal".

Een bijzondere waardeverminderinganalyse werd toegepast op de KGE "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk", "Soepelschuim – Continentaal Europa" en "Soepelschuim - Scandinavië", waarbij de goodwill werd toegewezen aan deze KGE's.

Voor het segment **Slaapcomfort** is het KGE niveau gedefinieerd op het niveau van het Slaapcomfort segment in zijn geheel; dit op basis van de sterke onderlinge afhankelijkheid tussen de verschillende markten, de gedeelde productiecapaciteiten alsook het centrale beslissingsproces.

Voor het segment **Isolatie** wordt het CGU-niveau gedefinieerd volgens de markt en de productiecapaciteiten. Deze benadering leidt tot de bepaling van twee KGE's:

- CGU "Isolatie - Verenigd Koninkrijk";
- CGU "Isolatie - Continentaal Europa".

Voor het segment **Automotive** wordt elk afzonderlijk project geïdentificeerd als een afzonderlijke KGE.

De netto boekwaarde van de activa die weerhouden werden voor onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen, zoals opgenomen in onderstaande tabel, vertegenwoordigt 100% van de totale **goodwill**.

Voor **2018**:

Groep Recticel	Boekwaarde in duizend EUR					
	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	ISOLATIE	AUTOMOBIEL	CORPORATE	TOTAAL
Verenigd Koninkrijk	3 044	-	908	-	-	3 952
Continentaal Europa	1 061	-	1 619	-	-	2 680
Scandinavië	5 403	-	-	-	-	5 403
Overige	0	11 318	-	0	0	11 319
<b>Totale netto boekwaarde goodwill</b>	<b>9 508</b>	<b>11 318</b>	<b>2 527</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23 354</b>

Voor **2017**:

Groep Recticel	Boekwaarde in duizend EUR					
	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	ISOLATIE	AUTOMOBIEL	CORPORATE	TOTAAL
Verenigd Koninkrijk	4 047	-	935	-	-	4 983
Continentaal Europa	1 061	-	1 514	-	-	2 575
Scandinavië	5 449	-	-	-	-	5 449
Overige	0	11 161	-	0	0	11 161
<b>Totale netto boekwaarde goodwill</b>	<b>10 558</b>	<b>11 161</b>	<b>2 449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 168</b>

De nettoboekwaarde van de activa die zijn weerhouden voor impairmenttests, zoals opgenomen in de onderstaande tabel, vertegenwoordigt ongeveer 64,0% van de **totale materiële vaste activa** en 35,4% van de **totale immateriële vaste activa**. De onderzochte activa hebben betrekking op (i) de

Soepelschuim-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en in Scandinavië, (ii) de Slaapcomfort-activiteiten op het niveau van het hele segment en (iii) de Automobiel Interiorsactiviteiten van de Groep.

Als gevolg van de analyse van bijzondere waardeverminderingen werden de hieronder genoemde KGE's overeenkomstig beïnvloed:

Voor **2018**:

Groep Recticel	Boekwaarde in duizend EUR					
	SOEPELSCHUIM			SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	TOTAAL
	Scandinavië	Continental Europe	Scandinavia		Interiors	
Goodwill	3 044	1 061	5 403	11 318	0	20 827
Overige immateriële activa	67	843	618	1 264	1 471	4 263
Materiële vaste activa	2 727	39 633	7 626	24 924	53 541	128 450
Onderhanden projecten	575	8 637	373	3 399	7 490	20 473
<b>Totale netto boekwaarde</b>	<b>6 413</b>	<b>50 174</b>	<b>14 019</b>	<b>40 905</b>	<b>62 501</b>	<b>174 012</b>
waarvan bijzondere waardevermindering opgenomen tijdens het boekjaar	(1 000)	(3 849)	0	430	(1 400)	(5 819)

Opmerking: Werkkapitaal is niet opgenomen in de analyse

Bijzondere waardeverminderingverliezen hebben betrekking op (i) goodwill in het Verenigd Koninkrijk (Soepelschuim) (EUR -1,0 miljoen; opgenomen per 30 juni 2018), (ii) activa in Continentaal Europa (Soepelschuim) (EUR - 3,8 miljoen) als

gevolg van de sluiting van de fabriek in Catarroja (Spanje) en (iii) activa in Automotive Interiors in Tsjechië (EUR -1,4 miljoen; opgenomen per 31 december 2018).

Voor **2017**:

Groep Recticel	Boekwaarde in duizend EUR					
	SOEPELSCHUIM			SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	TOTAAL
	Verenigd Koninkrijk	Continental Europe	Scandinavia		Interiors	
Goodwill	4 047	1 061	5 449	11 161	0	21 718
Overige immateriële activa	117	540	891	1 544	2 151	5 243
Materiële vaste activa	2 992	45 163	7 936	26 754	56 480	139 325
Onderhanden projecten	132	3 752	514	3 549	5 822	13 768
<b>Totale netto boekwaarde</b>	<b>7 289</b>	<b>50 515</b>	<b>14 790</b>	<b>43 007</b>	<b>64 453</b>	<b>180 054</b>
waarvan bijzondere waardevermindering opgenomen tijdens het boekjaar	0	(172)	0	(141)	(6 696)	(7 009)

Opmerking: Werkkapitaal is niet opgenomen in de analyse

Voor het onderzoek op bijzondere waardevermindering van de balansposten in bovenstaande tabel werden bepaalde veronderstellingen gemaakt. De impairmenttests zijn toegepast op de KGE's op basis van de hierboven uiteengezette principes. Het recupereerbare bedrag van de totale KGE wordt bepaald op basis van de bedrijfswaarde.

Bij de bepaling van de verwachte toekomstige kasstromen, houdt de Groep rekening met voorzichtige, doch realistische, veronderstellingen met betrekking tot haar markten, haar omzet, grondstofprijzen, de impact van vorige herstructureringen en bruto marges, dewelke alle gebaseerd zijn op (i) vroegere ervaringen van het management en/of (ii) dewelke in lijn liggen met betrouwbare externe informatiebronnen. Voor de toekomst is het niet uitgesloten dat een herinschatting van de assumpties en van de marktanalyse als gevolg van wijzigingen in de economische omgeving zou kunnen leiden tot de erkenning van bijkomende bijzondere waardeverminderingen.

Voor de verdiscontering van de toekomstige cash flows, wordt een uniforme, globale pre-tax disconteringsvoet van 7,2% (7,0% in 2017) gehanteerd voor alle KGE's van de Groep. Deze disconteringsvoet is gebaseerd op een (lange-termijn) gewogen gemiddelde kapitaalkost op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden; waarbij de risico's impliciet in de kasstromen vervat zijn.

Voor landen met een hoger gepercipieerd risico (o.a. ontlukende markten), is het investeringsniveau zeer beperkt (1,0% van de totale vaste activa); waardoor bijgevolg geen aparte pre-tax disconteringsvoet wordt gebruikt.

De pre-tax disconteringsvoet voor bijzondere waardeverminderingstesten is gebaseerd op de volgende hypothesen: (EUR basis)

<b>Groep's doelratios:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Schuldgraadratio: netto financiële schuld/totaal eigen vermogen	50%	50%
% netto financiële schuld	33%	33%
% totaal eigen vermogen	67%	67%
<b>Pre-tax kost van de schuld</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,2%</b>
<b>Pre-tax kost van het eigen vermogen = <math>(R_f + E_m * \beta + S_p)/(1-T)</math></b>	<b>11,5%</b>	<b>11,7%</b>
Risicovrije rentevoet = $R_f$	0,9%	2,0%
Beta = $\beta$	1,25	1,05
Marktrisicopremie eigen vermogen = $E_m$	5,5%	5,5%
Premie klein bedrijf (small cap) = $S_p$	1,0%	1,0%
<b>Bedrijfsbelastingvoet = T</b>	<b>23,5%</b>	<b>25,0%</b>
Verwachte inflatievoet	2,0%	1,9%
<b>Pre-tax WACC (weighted average cost of capital - gewogen gemiddelde kapitaalkost)</b>	<b>7,2%</b>	<b>7,0%</b>

De verdisconteringsfactoren worden minstens jaarlijks herbekeken.

## A. Soepelschuim

### • Belangrijke veronderstellingen

De dynamiek van het bedrijfsmodel, de budgetten en de geprojecteerde kasstromen worden gebaseerd op stabiele kostenstructuren die de inflatie op arbeid en andere kosten weergeven, stabiele vaste kosten en kapitaaluitgaven. Brutomarges en bedrijfsresultaten zijn echter gevoelig voor de volatiliteit van chemische grondstofkosten, die onvoorspelbaar zijn. Daarom zijn de budgetten gebaseerd op de veronderstelling dat stijgingen of dalingen van grondstoffen gecompenseerd worden door aanpassingen van de verkoopprijzen.

Voor de KGE "Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van drie jaar met een jaarlijkse omzetgroei van respectievelijk 5,00%, 5,00% en 3,00%, aangezien geanticipeerd wordt op een verbetering van de volumes na een uitdagend jaar 2018. Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen.

Voor de KGE "Soepelschuim – Continentaal Europa" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van drie jaar zonder jaarlijkse omzetgroei. Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen.

Voor de KGE "Soepelschuim – Scandinavië" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen zonder groei over een periode van drie jaar. Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen.

Op basis van de disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaardewaarde van de KGE "Soepelschuim - Verenigd Koninkrijk" 1,9 keer (2017: 2,3 keer) de netto boekwaarde, de bedrijfswaardewaarde van de KGE "Soepelschuim – Continentaal Europa" 5,4 keer de netto boekwaarde, en de bedrijfswaarde van de KGE "Soepelschuim - Scandinavië" 6,2 keer (2017: 5,6 keer) de netto boekwaarde.

### • Sensitiviteitsanalyse

Een eerste sensitiviteitsanalyse (A) werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de gehanteerde disconteringsvoet (+1%) op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten (zie overzichtstabel onderaan).

Een tweede sensitiviteitsanalyse (B) werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de bruto marge op bedrijfsopbrengsten (-1%) (met inbegrip van de impliciete omzetgroeivoet) – toegepast op het business plan 2019-2021 en op de perpetuïteit - op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten (zie overzichtstabel onderaan).

Er werd ook een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd om het gecombineerde effect van een wijziging van de WACC (+1%) en een wijziging van de bruto marge op bedrijfsopbrengsten (-1%) – toegepast op het bedrijfsplan en de perpetuïteit - op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten (zie tabel hieronder).

Voor beide sensitiviteitsanalyses wordt verondersteld dat alle andere parameters van de onderliggende veronderstellingen, zoals marktrevolutie, verkoop, grondstofprijzen, impact van eerdere herstructureringen en brutomarges, operationele kosten, werkkapitaalbehoeften, kapitaaluitgaven, ... (niet exhaustief), onveranderd blijven.

Sensitiviteit	VERDISCONTEERDE KASSTROOM / NETTO BOEKWAARDE			
	BASISHYPOTHESE	1% STIJGING VAN DE WACC (A)	1% DALING VAN DE BRUTO MARGE OP BEDRIJFS-OPBRENGSTEN (B)	COMBINATIE VAN (A) EN (B)
Soepelschuim - Verenigd Koninkrijk	1.9 keer de netto boekwaarde	1.5 keer de netto boekwaarde	0.5 keer de netto boekwaarde	0.3 keer de netto boekwaarde
Soepelschuim - Continentaal Europa	5.4 keer de netto boekwaarde	4.5 keer de netto boekwaarde	4.8 keer de netto boekwaarde	4.0 keer de netto boekwaarde
Soepelschuim - Scandinavië	6.2 keer de netto boekwaarde	5.3 keer de netto boekwaarde	5.5 keer de netto boekwaarde	4.7 keer de netto boekwaarde

## B. Slaapcomfort

### • Belangrijke veronderstellingen

Gegeven de dynamiek van het bedrijfsmodel, zijn de budgetten en de geprojecteerde kasstromen gebaseerd op over het algemeen stabiele kostenstructuren die de inflatie op arbeid en andere kosten weergeven, relatief stabiele vaste kosten en kapitaaluitgaven. Brutomarges en bedrijfsresultaten zijn echter gevoeliger voor de volatiliteit van variabele kosten die in hoge mate verband houden met de volatiliteit van chemische grondstofkosten.

Voor de KGE "Slaapcomfort – Segment" worden vanaf 2019 de voorspelling van de bedrijfswaarde gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van drie jaar met een verwachte gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van 2,0% (2017: 4,0%) en een verwachte gemiddelde verbetering van de bruto marge op bedrijfsopbrengsten met 1,0% (2017: 1,0%). Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen. Het management is van mening dat 2018 een overgangsjaar is geweest met een uitzonderlijk zwakke vraag, die naar verwachting voor de nabije toekomst uitbodemt.

Op basis van deze disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaardewaarde van de KGE "Slaapcomfort - Segment" 3,2 keer (2017: 5,4 keer) de netto boekwaarde.

### • Sensitiviteitsanalyse

Een eerste sensitiviteitsanalyse (A) werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de gehanteerde disconteringsvoet (+1%) op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten (zie overzichtstabel onderaan).

Een tweede sensitiviteitsanalyse (B) werd uitgevoerd om de impact van een wijziging van de gehanteerde bruto marge (-1%) op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten.

Er werd ook een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd om het gecombineerde effect van een wijziging van de WACC (+1%) en een wijziging van de bruto marge (-1%) – toegepast op het bedrijfsplan 2019-2021 en de perpetuïteit - op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten.

Voor beide sensitiviteitsanalyses wordt verondersteld dat alle andere parameters van de onderliggende veronderstellingen onveranderd blijven.

Sensitiviteit	VERDISCONTEERDE KASSTROOM / NETTO BOEKWAARDE			
	BASISHYPOTHESE	1% STIJGING VAN DE WACC (A)	1% DALING VAN DE BRUTO MARGE OP BEDRIJFS-OPBRENGSTEN (B)	COMBINATIE VAN (A) EN (B)
Slaapcomfort	3.2 keer de netto boekwaarde	2.6 keer de netto boekwaarde	2.0 keer de netto boekwaarde	1.6 keer de netto boekwaarde

## C. Automobiel

### • Belangrijke veronderstellingen

#### Kasstromen:

Voor de KGE "Interiors" worden de voorspellingen van de bedrijfswaarde gebaseerd op het budget en de financiële plannen voor de looptijd van elk individueel project/model in combinatie met een globale visie over de totale capaciteitsbenutting. Projectgerbonden activa worden afgeschreven over de productielooptijd van het project.

De KGE "Interiors" hanteert een projectbenadering. Waardeverminderingen worden geboekt op materiële en immateriële vaste activa:

- wanneer een project onvoldoende kasstromen genereert om de afschrijvingen van materiële en immateriële activa te dekken,
- voor materiële en immateriële vaste activa waarvan verwacht wordt dat deze niet kunnen toegewezen worden aan andere projecten. Bijgevolg dienen activa die naar verwachting zullen beschikbaar komen binnen de 2 jaar en die geen herbestemming naar andere projecten hebben, afgeschreven te worden.

In het geval van een herallocatie van volledig afgeschreven activa, kan de laatstgenoemde een reconditionering vereisen. Deze reconditioneringskosten worden afgeschreven over de looptijd van het nieuwe project, zonder bijkomende herwaardering of terugname van een eventuele bijzondere waardevermindering.

In 2018 werden er voor EUR 1,4 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen opgenomen als gevolg van lagere volumes in twee Interiorsprogramma's.

### Disconteringsvoet:

De gehanteerde pre-tax disconteringsvoet bedraagt 7,2% (2017: 7,0%) en is gebaseerd op een gewogen gemiddelde kapitaalkost op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdschaar van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden.

### • Sensitiviteitsanalyse

Met betrekking tot de KGE "Interiors", zou een stijging van de pre-tax disconteringsvoet tot 8,2% (2017: 8,0%) of een verlaging van de bruto marge op bedrijfsopbrengsten met 1%, geen aanleiding geven tot een materiële waardevermindering. Voor

beide sensitiviteitsanalyses wordt verondersteld dat alle andere parameters van de onderliggende veronderstellingen onveranderd blijven.

Er werd ook een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd om het gecombineerde effect van een wijziging van de WACC (+1%) en samen met een wijziging van de bruto marge op bedrijfspbrengsten (-1%) –toegepast op het bedrijfsplan 2019–2021 en de perpetuïteit– op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten. Dit geeft geen aanleiding tot materiële bijzondere waardeverminderingen.

#### • Voorzieningen voor verwachte kredietverliezen

Een voorziening voor verwachte kredietverliezen op handelsvorderingen waarvoor het risico bestaat dat de uitstaande vorderingen geheel of gedeeltelijk niet worden betaald wordt opgenomen vanwege de slechte financiële situatie van de debiteur of om economische, juridische of politieke redenen. Het besluit om een vordering als dubieus te classificeren, zal door het management worden genomen op basis van alle informatie waarover zij op elk moment beschikken. In overeenstemming met de waarderingsregels van de Groep zijn details over de bedragen van de voorziening voor voor verwachte kredietverliezen te vinden in toelichting II.4.2.5.9.

#### • Voorzieningen voor herstructurerings- en verlieslatende contracten

Een voorziening voor herstructurering wordt opgenomen wanneer de Groep een gedetailleerd formeel plan voor de herstructurering heeft ontwikkeld en door de aanvang van de uitvoering van het plan of de aankondiging van de belangrijkste kenmerken van de herstructurering van de betrokkenen, een geldige verwachting heeft gewekt bij de uitvoering van het herstructureringsplan.

Een verlieslatend contract is een contract waarbij de onvermijdelijke kosten om aan de verplichtingen uit hoofde van het contract te voldoen groter zijn dan de economische voordelen die naar verwachting zullen worden ontvangen.

In overeenstemming met de waarderingsregels van de Groep zijn details over de bedragen van voorzieningen voor herstructurerings- en verlieslatende contracten te vinden in toelichting II.4.2.3.1. en II.4.2.4.4.

#### • Voorzieningen voor voorwaardelijke verplichtingen, geschillen en andere blootstellingen

Elke belangrijke rechtszaak (belasting en andere, inclusief dreiging van rechtszaken) wordt minstens elk halfjaar beoordeeld door de interne juristen van Recticel, met de ondersteuning, indien van toepassing, van externe adviseurs. Deze beoordeling omvat een beoordeling van de noodzaak om voorzieningen te erkennen en / of bestaande bepalingen opnieuw te meten in samenwerking met de afdeling Financiën en de afdeling Verzekeringen. Verdere details worden gegeven in toelichting II.4.2.6.10.

#### • Waardering van verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen na uitdiensttreding, overige langetermijnpersoneelsbeloningen en ontslagvergoedingen

De actuariële veronderstellingen die worden gebruikt bij het bepalen van de verplichtingen met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen op 31 december, evenals de jaarlijkse kosten, zijn te vinden in toelichting II.4.2.5.14. Alle belangrijke personeelsbeloningsplannen worden jaarlijks beoordeeld door onafhankelijke actuarissen. Disconteringsvoeten en inflatiepercentages worden centraal door het management gedefinieerd. De andere aannames (zoals toekomstige salarisverhogingen en verwachte tarieven voor kosten van medische zorg) worden op lokaal niveau bepaald. Alle plannen worden gecontroleerd door de centrale Human Resources-afdeling van de Groep met behulp van een centrale actuaaris om de aanvaardbaarheid van de resultaten te controleren en consistentie in rapportage te verzekeren.

#### • Courante en uitgestelde belastingen

Alle belastingaangiften worden te goeder trouw opgesteld op basis van de beschikbare informatie, vaak met de hulp van externe belastingadviseurs. Er zijn een aantal belastingaudits aan de gang in de Groep. Tot nu toe hebben geen materiële belastingcorrecties plaatsgevonden. Belangrijke belastingcorrecties kunnen echter nooit worden uitgesloten. In een dergelijk geval zal Recticel zijn positie altijd verdedigen in volledige samenwerking met de belastingautoriteiten.

Uitgestelde belastingvorderingen worden voornamelijk opgenomen voor de overgedragen ongebruikte fiscale verliezen voor zover toekomstige belastbare winsten beschikbaar worden geacht om deze ongebruikte compensabele verliezen te compenseren. Voor dit doel baseert het management de opname van uitgestelde belastingvorderingen op haar bedrijfsplannen (zie toelichting II.4.2.4.6).

De uitgestelde belastingvorderingen daalden van EUR 26,2 miljoen naar EUR 20,5 miljoen en beïnvloedden de winst- en verliesrekening met EUR -7,0 miljoen en het eigen vermogen met EUR -4,1 miljoen. De impact van EUR -7,0 miljoen op de winst-en-verliesrekening omvat EUR -1,6 miljoen als gevolg van de wijziging in de vennootschapsbelastingwetgeving in België en EUR -3,1 miljoen door het gebruik van overgedragen fiscale verliezen.

Uitgestelde belastingvorderingen worden voornamelijk opgenomen in België (Recticel n.v. – Eur 13,7 miljoen; Recticel UREPP Belgium n.v. – EUR 1,4 miljoen), in Duitsland (Recticel Verwaltung GmbH & Co KG – EUR 2,6 miljoen) en in het Verenigd Koninkrijk (Recticel Ltd - EUR 0,9 miljoen). De erkende uitgestelde belastingvorderingen worden ondersteund door de verwachte belastbare winst.



## II.4.2.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

Er waren geen wijzigingen in de consolidatiekring in 2018.

## II.4.2.3. Bedrijfs- en geografische segmenten

### II.4.2.3.1. Bedrijfssegmenten

IFRS 8 vereist dat de operationele bedrijfssegmenten worden geïdentificeerd op basis van de interne rapporteringsstructuur van de Groep, dat een regelmatige beoordeling van de prestaties toelaat door de operationele verantwoordelijken alsook een adequate allocatie van de nodige werkingsmiddelen aan elk segment. Ondanks de toepassing van IFRS 11 gaan de leidinggevenden verantwoordelijk voor het bedrijfsbeleid nog steeds uit van financiële gegevens per

segment op een "gecombineerde" basis, d.w.z. met inbegrip van het pro rata-aandeel in de joint ventures, na schrapping van de intercompany-verrichtingen, overeenkomstig de proportionele consolidatiemethode.

De aan de operationele verantwoordelijken gerapporteerde informatie, met het oog op de toewijzing van werkingsmiddelen en de beoordeling van de segmentprestaties, concentreert zich voornamelijk op de Bedrijfsopbrengsten, EBITDA, EBIT, Capital Employed en Operationele Cash Flow per segment. De hoofdsegmenten zijn: Soepelschuim, Slaapcomfort, Isolatie, Automobiel, en Corporate. Voor meer informatie over de sectoren wordt verwezen naar het eerste deel van dit jaarverslag. Segmentinformatie wordt hierna weergegeven. De inter-segment verkopen gebeuren aan voorwaarden zoals omschreven in het raamwerk van de Transfer Pricing Politiek van de Groep.

## Resultatenrekening voor de verslagperiode 2018

								in duizend EUR	
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)	
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>									
Externe opbrengsten	577 688	237 421	362 018	271 137	0	<b>1 448 264</b>			
Inter-segment opbrengsten	43 796	6 369	1 862	29	(52 056)	<b>0</b>			
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>621 484</b>	<b>243 790</b>	<b>363 880</b>	<b>271 166</b>	<b>(52 056)</b>	<b>1 448 264</b>	<b>(330 612)</b>	<b>1 117 652</b>	
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)</b>									
Niet-toegewezen bedrijfslasten <sup>(1)</sup>						<b>(17 482)</b>	<b>0</b>	<b>(17 482)</b>	
<b>EBIT</b>	<b>15 562</b>	<b>(2 070)</b>	<b>12 914</b>	<b>38 123</b>	<b>0</b>	<b>47 046</b>	<b>(4 099)</b>	<b>42 947</b>	
Financieel resultaat								(3 886)	
<b>Winst of verlies van de periode voor belastingen</b>								<b>39 061</b>	
Belastingen op het resultaat								(10 212)	
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen</b>								<b>28 849</b>	
toerekenbaar aan minderheidsbelangen								0	
toerekenbaar aan de Groep								28 849	

<sup>(1)</sup> Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor (EUR 15,3 miljoen) (2017: EUR 14,5 miljoen) en kosten voor onderzoek en ontwikkeling (Corporate Programme) (EUR 2,2 miljoen (2017: EUR 2,3 miljoen)).

## Overige informatie 2018

								in duizend EUR	
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	CORPORATE	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	12 605	4 505	16 144	6 588	681	<b>40 523</b>	(8 890)	<b>31 633</b>	
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	4 814	(430)	1 400	0	0	<b>5 784</b>	35	<b>5 819</b>	
EBITDA	32 981	2 004	30 458	44 711	(16 801)	<b>93 353</b>	(12 954)	<b>80 399</b>	
Investerings	16 412	3 363	13 636	16 951	2 009	<b>52 371</b>	(7 384)	<b>44 987</b>	

## Bijzondere waardevermindering

In 2018 bedroegen de bijzondere waardeverminderingen EUR -5,8 miljoen; deze hebben betrekking op (i) goodwill in het Verenigd Koninkrijk (Soepelschuim (EUR -1,0 miljoen), (ii) (ii) niet-langer gebruikte materiële vaste 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).

## EBITDA

EBITDA per segment wordt becommentarieerd in het eerste deel van dit jaarverslag (hoofdstuk Verslag van de Raad van Bestuur).

## Balans per 31 december 2018

Groep Recticel	in duizend EUR							
	SOEPEL-SCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
<b>ACTIVA</b>								
Segmentactiva	263 773	87 932	255 872	124 475	( 77 837)	<b>654 215</b>	<b>(143 636)</b>	<b>510 579</b>
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	15 675	0	0	1 433	0	<b>17 108</b>	<b>51 523</b>	<b>68 631</b>
Niet-toegewezen activa						<b>109 903</b>	<b>46 123</b>	<b>156 026</b>
<b>Totaal geconsolideerde activa</b>						<b>781 226</b>	<b>(45 990)</b>	<b>735 236</b>
<b>PASSIVA</b>								
Segmentpassiva	117 860	44 294	127 873	66 576	( 77 604)	<b>278 999</b>	<b>(40 835)</b>	<b>238 164</b>
Niet-toegewezen verplichtingen						<b>237 250</b>	<b>(5 155)</b>	<b>232 095</b>
<b>Totaal geconsolideerde passiva (zonder eigen vermogen)</b>						<b>516 249</b>	<b>(45 990)</b>	<b>470 259</b>

De niet-toegewezen activa bedragen EUR 109,9 miljoen en omvatten hoofdzakelijk de volgende elementen:

- Financiële vorderingen voor EUR 17,0 miljoen
- Terug te vorderen belastingen voor EUR 6,9 miljoen
- Overige vorderingen (inbegrepen belastingskredieten) voor EUR 13,3 miljoen
- Uitgestelde belastingvorderingen voor EUR 21,4 miljoen
- Geldmiddelen en kasequivalenten voor EUR 36,8 miljoen.

De niet-toegewezen verplichtingen ten belope van EUR 237,3 miljoen (zonder eigen vermogen) omvatten voornamelijk de volgende elementen:

- Voorzieningen voor pensioenen – lange termijn voor EUR 55,9 miljoen
- Voorzieningen voor pensioenen – korte termijn voor EUR 4,7 miljoen
- Overige voorzieningen – lange termijn voor EUR 15,5 miljoen
- Overige voorzieningen – korte termijn voor EUR 2,7 miljoen
- Uitgestelde belastingverplichtingen voor EUR 10,2 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen lange termijn voor EUR 29,7 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen korte termijn voor EUR 89,7 miljoen
- Verschuldigde courante belastingen voor EUR 3,9 miljoen.

## De samenstelling van de goodwill per segment per 31 december 2018

Groep Recticel	in duizend EUR		
	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Eurofoam	482	(482)	0
Duitsland	808	0	808
Nederland	253	0	253
Scandinavië	5 403	0	5 403
Verenigd Koninkrijk	3 044	0	3 044
<b>Totaal Soepelschuim</b>	<b>9 990</b>	<b>(482)</b>	<b>9 508</b>
<b>Totaal Slaapcomfort</b>	<b>11 319</b>	<b>0</b>	<b>11 319</b>
België	1 619	0	1 619
Verenigd Koninkrijk	908	0	908
<b>Totaal Isolatie</b>	<b>2 527</b>	<b>0</b>	<b>2 527</b>
			0
<b>Totaal goodwill</b>	<b>23 836</b>	<b>(482)</b>	<b>23 354</b>

## Resultatenrekening voor de verslagperiode 2017

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPEL-SCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>								
Externe opbrengsten	575 797	264 197	348 716	272 110		1 460 820		
Inter-segment opbrengsten	50 329	7 897	1 651	227	(60 104)	0		
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>626 126</b>	<b>272 094</b>	<b>350 367</b>	<b>272 337</b>	<b>(60 104)</b>	<b>1 460 820</b>	<b>(325 467)</b>	<b>1 135 353</b>
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)</b>								
Niet-toegewezen bedrijfslasten <sup>(1)</sup>						(16 821)	0	(16 821)
<b>EBIT</b>	<b>17 704</b>	<b>9 598</b>	<b>4 117</b>	<b>33 484</b>	<b>0</b>	<b>48 082</b>	<b>(3 221)</b>	<b>44 861</b>
Financieel resultaat								(4 742)
<b>Winst of verlies van de periode voor belastingen</b>								<b>40 119</b>
Belastingen op het resultaat								(16 206)
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen</b>								<b>23 913</b>
toerekenbaar aan minderheidsbelangen								0
toerekenbaar aan de Groep								23 913

<sup>(1)</sup> Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor (EUR 14,5 miljoen) (2016: EUR 15,6 miljoen) en kosten voor onderzoek en ontwikkeling (Corporate Programme) (EUR 2,3 miljoen (2016: EUR 3,0 miljoen)).

## Overige informatie 2017

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	CORPORATE	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	12 714	4 597	14 196	6 659	861	39 027	(8 110)	30 917
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	172	141	6 696	0	0	7 009	0	7 009
EBITDA	30 590	14 336	25 009	40 144	(15 960)	94 119	(11 332)	82 787
Investerings	11 968	3 182	36 100	14 096	2 928	68 274	(2 354)	65 920

### Bijzondere waardevermindering

In 2017 bedroegen de bijzondere waardeverminderingen EUR -7,0 miljoen; deze hebben betrekking op (i) bijzondere waardevermindering op uitrusting in Automotive Interiors (EUR -6,7 miljoen) na de brand in de Most-fabriek in Tsjechië en (ii) ongebruikte materiële activa in Soepelschuim en Slaapcomfort (EUR -0,3 miljoen).

### EBITDA

EBITDA per segment wordt becommentarieerd in het eerste deel van dit jaarverslag (hoofdstuk Verslag van de Raad van Bestuur).

## Balans per 31 december 2017

in duizend EUR

Groep Recticel	SOEPEL-SCHUIM	SLAAP-COMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	ELIMINATIES	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
<b>ACTIVA</b>								
Segmentactiva	283 945	113 990	261 917	122 047	(117 554)	664 345	(171 372)	492 973
Joint ventures en geassocieerde deelnemingen	15 110	0	0	1 490	0	16 600	59 642	76 241
Niet-toegewezen activa						140 205	20 744	160 948
<b>Totaal geconsolideerde activa</b>						<b>821 149</b>	<b>(90 987)</b>	<b>730 162</b>
<b>PASSIVA</b>								
Segmentpassiva	138 658	55 302	116 512	78 943	(117 320)	272 096	(60 172)	211 924
Niet-toegewezen verplichtingen						287 267	(30 815)	256 452
<b>Totaal geconsolideerde passiva (zonder eigen vermogen)</b>						<b>559 363</b>	<b>(90 987)</b>	<b>468 376</b>

De niet-toegewezen activa bedragen EUR 140,2 miljoen en omvatten hoofdzakelijk de volgende elementen:

- Financiële vorderingen voor EUR 19,7 miljoen
- Terug te vorderen belastingen voor EUR 3,3 miljoen
- Overige vorderingen (inbegrepen belastingkredieten) voor EUR 17,2 miljoen
- Uitgestelde belastingvorderingen voor EUR 26,7 miljoen
- Geldmiddelen en kasequivalenten voor EUR 73,2 miljoen.

De niet-toegewezen verplichtingen ten belope van EUR 287,3 miljoen (zonder eigen vermogen) omvatten voornamelijk de volgende elementen:

- Voorzieningen voor pensioenen – lange termijn voor EUR 63,4 miljoen
- Voorzieningen voor pensioenen – korte termijn voor EUR 4,0 miljoen
- Overige voorzieningen – lange termijn voor EUR 17,1 miljoen
- Overige voorzieningen – korte termijn voor EUR 1,4 miljoen
- Uitgestelde belastingverplichtingen voor EUR 10,3 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen lange termijn voor EUR 90,5 miljoen
- Rentedragende financiële verplichtingen korte termijn voor EUR 81,6 miljoen
- Verschuldigde courante belastingen voor EUR 2,9 miljoen.

De samenstelling van de goodwill per segment per 31 december 2017

in duizend EUR			
Groep Recticel	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Eurofoam	488	(488)	0
Duitsland	806	0	806
Nederland	253	0	253
Scandinavië	5 434	0	5 434
Verenigd Koninkrijk	4 048	0	4 048
<b>Totaal Soepelschuim</b>	<b>11 029</b>	<b>(488)</b>	<b>10 541</b>
<b>Totaal Slaapcomfort</b>	<b>11 073</b>	<b>0</b>	<b>11 073</b>
België	1 619	0	1 619
Verenigd Koninkrijk	935	0	935
<b>Totaal Isolatie</b>	<b>2 554</b>	<b>0</b>	<b>2 554</b>
Proseat (Zetelkussens)	8 978	(8 978)	0
<b>Totaal Automobiel</b>	<b>8 978</b>	<b>(8 978)</b>	<b>0</b>
<b>Totaal goodwill</b>	<b>33 634</b>	<b>(9 466)</b>	<b>24 168</b>

Aanpassingen aan het bedrijfsresultaat (EBIT) (op een gecombineerde basis) per segment

in duizend EUR						
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	NIET TOEGEWEEZEN	GECOMBINEERD TOTAAL
<b>2018</b>						
Bijzondere waardeverminderingen	(4 814)	430	(1 400)	0	0	(5 784)
Netto impact (zonder bijzondere waardeverminderingen) van het brandincident in de Interiors-fabriek in Most (Tsjechië)	0	0	5 639	0	0	5 639
Reorganisatielasten	(4 339)	(4 851)	(473)	0	(441)	(10 104)
Overige	(4 161)	13	(649)	0	(1 180)	(5 977)
<b>TOTAAL</b>	<b>(13 314)</b>	<b>(4 408)</b>	<b>3 117</b>	<b>0</b>	<b>(1 621)</b>	<b>(16 226)</b>
<b>2017</b>						
Bijzondere waardeverminderingen	(172)	(141)	(6 696)	0	0	(7 009)
Netto impact (zonder bijzondere waardeverminderingen) van het brandincident in de Interiors-fabriek in Most (Tsjechië)	0	0	(1 092)	0	0	(1 092)
Reorganisatielasten	(3 347)	(630)	470	(194)	0	(3 701)
Overige	(6 617)	(160)	10	0	172	(6 595)
<b>TOTAAL</b>	<b>(10 136)</b>	<b>(931)</b>	<b>(7 308)</b>	<b>(194)</b>	<b>172</b>	<b>(18 397)</b>

### Voor 2018

- Bijzondere waardeverminderingen bedroegen EUR -5,8 miljoen en hebben betrekking op (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 Automotive Interiors in Tsjechië (EUR -1,4 miljoen).
- De netto-impact van het brandincident in Most omvat aanvullende schadevergoedingen ontvangen na het brandincident van vorig jaar in Most (Tsjechische Republiek).
- Herstructureringsmaatregelen (EUR -10 miljoen) in uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep, omvatten: (i) verdere herstructureringskosten in Soepelschuim voor de sluiting van fabrieken in Catarroja (Spanje) en Buren (Nederland), (ii) in Slaapcomfort hoofdzakelijk de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) en (iii) enkele aanvullende rationaliseringsinitiatieven in de Automobielen.
- De 'overige' aanpassingen aan het bedrijfsresultaat (EBIT) (-6,0 miljoen EUR) hebben betrekking op kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen.

### II.4.2.3.2. Geografische informatie en uitsplitsing van omzet

De activiteiten van de Groep vinden voornamelijk plaats in de Europese Unie.

### Voor 2017

- Bijzondere waardeverminderingen bedroegen EUR -7,0 miljoen en hebben betrekking op (i) bijzondere waardevermindering op uitrusting in Automotive Interiors (-6,7 miljoen EUR) na het brandincident in de Most-fabriek in Tsjechië en (ii) niet-gebruikte materiële en immateriële activa in Soepelschuim en Slaapcomfort (EUR -0,3 miljoen).
- De netto financiële impact, zonder bijzondere waardeverminderingen, van het brandincident in Most bedraagt EUR -1,1 miljoen en omvat: bijkomende uitgaven, inefficiënties en verliezen op activa ten gevolge van de brand, afboekingen, herverzekeringskosten en compensatiebetalingen door de verzekeraars.
- Aanvullende herstructureringsmaatregelen werden doorgevoerd in de uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep, met inbegrip van de sluiting van de Soepelschuim-fabriek in Buren (Nederland) (EUR -1,8 miljoen), extra kosten met betrekking tot de Soepelschuimfabriek in Noyen-sur-Sarthe (Frankrijk) en in Slaapcomfort (Duitsland en Zwitserland) (EUR -0,6 miljoen).
- Overige niet-recurrente elementen hebben vooral betrekking op gemaakte kosten en voorzieningen voor juridische kosten en geschillen.

### Bedrijfsopbrengsten (per regio van bestemming)

De volgende tabel analyseert de bedrijfsopbrengsten en de vaste activa van de Groep naar de geografische markt.

	in duizend EUR	
Groep Recticel	2018	2017
België	134 531	149 549
Frankrijk	148 018	154 826
Duitsland	181 119	198 472
Verenigd Koninkrijk	157 132	151 642
Overige EU landen	318 347	307 886
<b>Europese Unie</b>	<b>939 148</b>	<b>962 374</b>
Overige	178 504	172 979
<b>TOTAAL</b>	<b>1 117 652</b>	<b>1 135 353</b>

## Disaggregatie van gecombineerde omzet

		in duizend EUR
Groep Recticel	2018	
Comfortschuim		356 701
Technische Schuimen		264 783
<b>Soepelschuim</b>		<b>621 484</b>
Merkproducten		150 966
Merkloos/Huismerken		92 823
<b>Slaapcomfort</b>		<b>243 789</b>
<b>Isolatie</b>		<b>271 166</b>
Interiors		199 449
Seating		164 431
<b>Automobiel</b>		<b>363 880</b>
Eliminaties		(52 056)
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE OMZET</b>		<b>1 448 264</b>
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11		(330 612)
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE OMZET</b>		<b>1 117 652</b>
<b>Tijdstip van omzetopname</b>		
Op een bepaald moment		1 426 046
Over een periode/in de tijd (matrijzen)		22 218
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE OMZET</b>		<b>1 448 264</b>

De omzetopname in de tijd (EUR 22,2 miljoen) heeft betrekking op de verkoop van matrijzen in het segment Automobiel.

### Afhankelijkheid van grote klanten

De Groep heeft geen klanten die meer dan 10% van de totale bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigen. De top-10 klanten van de Groep vertegenwoordigt 27,5% (2017: 25,4%) van de totale geconsolideerde bedrijfsopbrengsten.

### Immateriële activa – materiële vaste activa & vastgoedbeleggingen

		in duizend EUR			
Groep Recticel		31 DEC 2018	31 DEC 2017	TOEVOEGINGEN, INCLUSIEF EIGEN PRODUCTIE	
				2018	2017
	België	74 234	74 723	6 435	18 114
	Frankrijk	38 030	37 398	4 192	1 279
	Duitsland	12 287	17 576	2 121	5 050
	Verenigd Koninkrijk	9 006	9 435	1 349	278
	Overige EU landen	79 113	69 904	23 618	31 737
	<b>Europese Unie</b>	<b>212 670</b>	<b>209 036</b>	<b>37 714</b>	<b>56 458</b>
	Overige	35 206	33 400	7 272	8 874
	<b>TOTAAL</b>	<b>247 875</b>	<b>242 437</b>	<b>44 987</b>	<b>65 332</b>

## II.4.2.4. Winst- en verliesrekening

### II.4.2.4.1. Brutowinst

De brutowinst steeg met 9,9% van 183,5 miljoen naar EUR 201,6 miljoen. De brutowinst 2017 werd negatief beïnvloed door EUR -30,0 miljoen niet-recurrente extra kosten als gevolg van alternatieve productieoplossingen na de brand in de Automotive Interiors-fabriek in Most (Tsjechië).

### II.4.2.4.2. Algemene en administratieve kosten - Verkoop- en marketingkosten - Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

De algemene en administratieve kosten daalden met EUR -7,9 miljoen tot EUR 70,6 miljoen (cfr. II.4.2.4.1. – Brutowinst). Verkoop- en marketingkosten stegen met EUR 3,1 miljoen tot EUR 72,6 miljoen. De stijging is voornamelijk het gevolg van hogere advertentie- en promotie-uitgaven in het segment Slaapcomfort als gevolg van de lancering van het nieuwe Geltex 2.0 productengamma.

Onderzoeks- en ontwikkelingskosten daalden met EUR 2,7 miljoen tot EUR 11,0 miljoen. De daling is voornamelijk te wijten aan ontvangen subsidies (EUR 1,4 miljoen) en andere compensaties (EUR 0,8 miljoen).

### II.4.2.4.3. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2018	2017
Overige bedrijfsopbrengsten	17 900	55 976
Overige bedrijfslasten	(26 731)	(28 344)
<b>TOTAAL</b>	<b>(8 831)</b>	<b>27 632</b>
Reorganisatielasten, inclusief sluitingskosten site, verlieslatende contracten en opruimingskosten	(10 104)	(3 701)
Winst (verlies) op de vervreemding van materiële en immateriële vaste activa	671	853
Terugname/(afschrijvingen) op verbonden ondernemingen en verliezen op vorderingen	(0)	(529)
Overige opbrengsten	16 901	55 123
Overige lasten	(16 299)	(24 114)
<b>TOTAAL</b>	<b>(8 831)</b>	<b>27 632</b>

#### Reorganisatielasten

In **2018** hebben reorganisatielasten voornamelijk betrekking op (i) verdere herstructureringskosten in Soepelschuim voor de sluiting van de fabrieken in Catarroja (Spanje) en Buren (Nederland), (ii) in Slaapcomfort, voornamelijk de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland), en (iii) enkele extra rationaliseringsinspanningen in de automobielsector.

In **2017** hadden reorganisatielasten voornamelijk betrekking op Soepelschuim in Frankrijk en Nederland; op Slaapcomfort in Duitsland en Zwitserland; op Automobiel Interiors in Duitsland en op Isolatie in Frankrijk.

#### Winst (verlies) op vervreemding van materiële en immateriële activa

In **2018** heeft deze post voornamelijk betrekking op een meerwaarde op verkoop van uitrusting van Automobiel in België en China (EUR 0,3 miljoen) en in Soepelschuim in Nederland (EUR 0,4 miljoen).

In **2017** had deze rubriek betrekking op de meerwaarde bij de verkoop van machines van Automobiel Interiors in China.

### Verlies op vorderingen

In **2017** had deze rubriek betrekking op de afschrijving van een financiële vordering op een niet-geconsolideerde dochteronderneming en een geassocieerde vennootschap, beiden in vereffening (EUR -0,5 miljoen).

### Overige opbrengsten en lasten

In **2018** omvatte de rubriek "Overige opbrengsten en lasten" voornamelijk:

- (i) (de netto-impact van pensioenverplichtingen en andere personeelsbeloningen (EUR -1,4 miljoen), inclusief een inperkingseffect, extra servicekosten, andere sociale kosten en valuta-effecten op pensioenregelingen.
- (ii) kosten van een industrieel incident (RAI Most: EUR -1,6 miljoen, andere: EUR -0,7 miljoen)
- (iii) bijkomende juridische lasten en kosten in verband met claims ten gevolge de onderzoeken van de EC (Soepelschuim) (-3,2 miljoen EUR)
- (iv) ontvangen royalty's (+0,1 miljoen EUR)
- (v) netto-inkomsten uit verzekeringspremies (+1,1 miljoen EUR)
- (vi) herfacturatie van diensten en goederen, huurgelden (EUR +2,3 miljoen)
- (vii) omkering van overlopende posten voor sociale risico's (+1,0 miljoen EUR)
- (viii) ontvangen schadevergoedingen (+7,7 miljoen EUR)
- (ix) aanvullende voorzieningen voor risico's en kosten (-4,3 miljoen EUR)
- (x) terugname van milieuvorzieningen (+0,5 miljoen EUR)

In **2017** omvatte de rubriek "Overige opbrengsten en lasten" voornamelijk:

- (i) (i) de netto impact van de brand in Most (EUR +28,9 miljoen), zonder de EUR -30,0 miljoen aan bijkomende kosten die werden opgenomen onder 'Kostprijs van de verkochte goederen'.
- (ii) de netto impact van kwaliteitsproblemen bij een grondstofleverancier (EUR +1,9 miljoen)
- (iii) de netto impact van pensioenverplichtingen (EUR -4,0 miljoen), inclusief additionele toegerekende lasten, overige sociale lasten en wisselkoersverschillen op pensioenplannen.
- (iv) netto opbrengsten uit verzekeringspremies (EUR +2,5 miljoen).
- (v) bijkomende juridische lasten en kosten in verband met claims ten gevolge de onderzoeken van de EC (Soepelschuim) (EUR -2,3 miljoen)
- (vi) de doorfacturatie van diensten, goederen en huurinkomsten (EUR +0,7 miljoen)
- (vii) bijkomende lasten voor verschillende operationele claims (EUR -0,5 miljoen)
- (viii) ontvangen schadekosten in verband met een lekincident in de Soepelschuim-fabriek in Noorwegen (EUR +0,6 miljoen).
- (ix) terugname van voorzieningen voor milieurisico's (EUR +0,5 miljoen)
- (x) opbrengsten uit royalties (EUR +0,6 miljoen)
- (xi) opbrengsten uit belastingskredieten voor onderzoeksuitgaven (EUR +1,3 miljoen).



## II.4.2.4.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)

De componenten (per natuur) van EBIT zijn als volgt:

Groep Recticel	2018		2017	
				in duizend EUR
Bedrijfsopbrengsten	1 117 652	100%	1 135 353	100%
Aankopen en voorraadwijzigingen	(549 563)	-49,2%	(579 864)	-51,1%
Overige goederen en diensten	(216 687)	-19,4%	(244 864)	-21,6%
Personeelslasten	(291 647)	-26,1%	(292 802)	-25,8%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van vaste activa	(29 997)	-2,7%	(29 349)	-2,6%
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	(5 819)	-0,5%	(7 009)	-0,6%
Terugname/(Waardeverminderingen) op investeringen in verbonden ondernemingen	(0)	0,0%	0	0,0%
Terugname/(Waardeverminderingen) op voorraden en vorderingen	(152)	0,0%	(2 682)	-0,2%
Terugname/(Waardeverminderingen) op vorderingen	(2)	0,0%	304	0,0%
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten	(1 637)	-0,1%	(1 569)	-0,1%
Voorzieningen	(9 428)	-0,8%	(3 467)	-0,3%
Waardevermeerderingen/(-verminderingen) op deelnemingen	0	0,0%	(13)	0,0%
Eigen productie	4 908	0,4%	8 822	0,8%
Overige opbrengsten <sup>1</sup>	37 104	3,3%	78 385	6,9%
Overige lasten <sup>2</sup>	(21 956)	-2,0%	(18 773)	-1,7%
Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	10 170	0,9%	2 390	0,2%
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>42 947</b>	<b>3,8%</b>	<b>44 861</b>	<b>4,0%</b>

<sup>1</sup> Overige opbrengsten	2018	2017
<b>Doorfacturatie van uitgaven</b>	<b>10 406</b>	11 747
Verzekeringspremies	2 484	<b>2 496</b>
Vergoedingen	8 837	<b>48 158</b>
Subsidies	2 858	<b>1 554</b>
Dienstvergoedingen	623	<b>1 840</b>
Royalties	244	<b>798</b>
Meerwaarde op verkoop materiële activa	976	<b>890</b>
Meerwaarde op sale & lease backs	23	<b>39</b>
Operationele lease opbrengsten	2 168	<b>2 254</b>
Overige	8 485	<b>8 609</b>
<b>Totaal</b>	<b>37 104</b>	<b>78 385</b>
<b><sup>2</sup> Overige lasten</b>		
<b>Operationele belastingen</b>		
Operationele belastingen	(6 301)	(6 037)
Vergoedingen voor claims	(1 099)	(176)
Schadeclaim	(2 341)	(1 864)
Terug te betalen uitgaven	(1 873)	0
Verlies op verkoop materiële activa	(328)	0
Afschrijvingen op materiële activa a	(2 342)	(3 307)
Verlies op de realisatie van handelsvorderingen	(355)	(334)
Verlies op de realisatie van financiële vorderingen	0	(434)
Verlies op sale & lease backs	0	(53)
Overige	(7 317)	(6 569)
<b>Totaal</b>	<b>(21 956)</b>	<b>(18 773)</b>

<sup>a</sup> Heeft voornamelijk betrekking op de vernietigde activa na de brand in Most (Tsjechië)

**Bedrijfsopbrengsten:** alle segmenten behalve Automobiel rapporteerden een lagere omzet als gevolg van wisselkoersverschillen en algemene zwakke marktomstandigheden in de sectoren duurzame consumptiegoederen en automobiel tijdens de tweede helft van het jaar. Meer details per segment zijn te vinden in de commentaren op de gecombineerde cijfers in het Verslag van de Raad van Bestuur.

**Aankopen en wijzigingen in voorraden** namen hoofdzakelijk af als gevolg van lagere prijzen van chemische grondstoffen.

**Overige goederen en diensten** omvatten transportkosten (EUR 52,7 miljoen versus EUR 53,6 miljoen in 2017), operationele lease-uitgaven (EUR 29,3 miljoen versus EUR 31,7 miljoen in 2017), benodigdheden (EUR 23,8 miljoen versus EUR 23,7 miljoen in 2017), honoraria (EUR 16,2 miljoen versus EUR 17,6 miljoen in 2017), herstellings- en onderhoudskosten (EUR 16,5 miljoen versus EUR 18,3 miljoen in 2017), advertentie- en handelsbeurskosten (EUR 15,7 miljoen versus EUR 13,2 miljoen in 2017), reiskosten (EUR 8,7 miljoen versus EUR 8,2 miljoen in 2017), administratieve uitgaven (EUR 9,1 miljoen versus EUR 8,4 miljoen in 2017), verzekeringskosten (EUR 5,3 miljoen versus EUR 5,1 miljoen in 2017), afvalverwijderings- en milieukosten (EUR 4,8 miljoen versus EUR 4,5 miljoen in 2017) en beveiligingsuitgaven (EUR 1,9 miljoen versus EUR 2,0 miljoen in 2017).

Bovendien omvatte dit in 2017 EUR -30,0 miljoen eenmalige kosten als gevolg van alternatieve productieoplossingen en operationele inefficiënties na het brandincident in de fabriek in Most (Automobiel Interiors - Tsjechië).

**Personeelslasten** stegen licht voornamelijk als gevolg van looninflatie.

**Overige opbrengsten** daalden tegenover 2017. 2017 werd voornamelijk beïnvloed door de ontvangen vergoedingen in de context van het brandincident in Most, de kwaliteitsproblemen met grondstoffen bij een leverancier en het lekincident in de Soepelschuimfabriek in Noorwegen.

De hogere **inkomsten van joint ventures en geassocieerde vennootschappen** wordt hoofdzakelijk verklaard door ontvangen compensaties (EUR +0,9 miljoen), de terugname van voorzieningen (EUR +1,5 miljoen) en een betere operationele performantie bij Eurofoam.

#### II.4.2.4.5. Financieel resultaat

	in duizend EUR	
Groep Recticel	2018	2017
Rentelasten op obligaties en schuldpapier	(19)	(803)
Rentelasten op financiële lease-overeenkomsten	(296)	(251)
Rentelasten op bankverplichtingen	(759)	(1 213)
Rentelasten op korte-termijn bancaire leningen en rekening-courant	(2 097)	(2 043)
<b>Netto rentelasten op rente swaps</b>	<b>(3 171)</b>	<b>(4 310)</b>
Netto rentelasten op vreemde valuta swaps	72	47
Totale rentelasten	516	506
<b>Rente-opbrengsten uit bankdeposito's</b>	<b>588</b>	<b>553</b>
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen	(95)	(419)
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen en bankdeposito's	51	44
<b>Rentelasten op overige schulden</b>	<b>(44)</b>	<b>(375)</b>
<b>Rente-opbrengsten uit overige financiële vorderingen</b>	<b>(2 627)</b>	<b>(4 133)</b>
<b>Overige rente-opbrengsten /(-lasten)</b>	<b>71</b>	<b>3 204</b>
Totaal rente-opbrengsten /(-lasten)	(759)	(967)
Wisselkoersverschillen	19	15
Rente-actualisatie uit overige voorzieningen	(645)	(2 327)
<b>Netto rentelast IAS 19</b>	<b>(1 385)</b>	<b>(3 280)</b>
<b>Opbrengsten uit rente-actualisatie uit vorderingen</b>	<b>56</b>	<b>(534)</b>
<b>Rente uit voorzieningen voor personeelsvoordelen en overige verplichtingen</b>	<b>(1 259)</b>	<b>(610)</b>
<b>Overige financieel resultaat</b>	<b>(3 886)</b>	<b>(4 742)</b>
<b>Totaal overige financieel resultaat</b>		
<b>FINANCIEEL RESULTAAT</b>		

De lagere financieringskosten vloeien voort uit (i) de terugbetaling van een converteerbare obligatie van 5% (juli 2017), (ii) een *commercial paper*-programma tegen een lagere rente en (iii) een lager gemiddeld schuldniveau.

## II.4.2.4.6. Belastingen op het resultaat

### 1. Belastingen op het resultaat

		in duizend EUR	
Groep Recticel		2018	2017
<b>Opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>			
Courante belastingen op het resultaat:			
Lopend boekjaar		(7 788)	(5 184)
Aanpassingen met betrekking tot vorig boekjaar <sup>(1)</sup>		4 534	(802)
<b>Totaal courante belastingen</b>		<b>(3 254)</b>	<b>(5 986)</b>
<b>Uitgestelde belastingen:</b>			
Ontstaan en omkering van tijdelijke verschillen		(813)	(486)
Aanwending fiscale verliezen die voorheen werden opgenomen als uitgestelde belastingactiva <sup>(2)</sup>		(3 936)	(7 489)
Aanwending fiscale verliezen ten gevolge van de belastinghervorming in België		(2 241)	(4 492)
Effect van wijzigingen in de belastingvoeten op uitgestelde belastingen		32	2 246
<b>Totaal uitgestelde belastingen</b>		<b>(6 958)</b>	<b>(10 221)</b>
<b>Algemeen totaal (A)</b>		<b>(10 212)</b>	<b>(16 207)</b>

<sup>(1)</sup> 2018: voornamelijk met betrekking tot belastingteruggaven die in Duitsland moeten worden ontvangen.

<sup>(2)</sup> Het gebruik van de fiscale verliezen van vorige jaren (EUR -3,9 miljoen tegenover EUR -7,5 miljoen in 2017) wordt voornamelijk verklaard door het Verenigd Koninkrijk (EUR -2,9 miljoen) en België (EUR -1,0 miljoen).

		in duizend EUR	
Groep Recticel		2018	2017
<b>Aansluiting effectief belastingtarief</b>			
Winst voor belastingen		39 061	40 119
Minus winst of verlies van geassocieerde deelnemingen		(10 170)	(2 390)
<b>Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen</b>		<b>28 891</b>	<b>37 729</b>
<b>Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief (B)</b>		<b>(8 546)</b>	<b>(12 824)</b>
<b>Toepasselijke belastingvoet</b>		<b>29,58%</b>	<b>33,99%</b>
Belastingeffect van niet-afrekbare kosten en niet-belastbaar inkomen			
		(1 090)	(1 128)
Gebruik van fiscale verliezen die eerder werden erkend als uitgestelde belastingvorderingen als gevolg van de nieuwe belastinghervorming in België			
		(2 241)	(4 492)
Belastingeffect van actuele en uitgestelde belastingaanpassingen met betrekking tot voorgaande jaren			
		(1 060)	(978)
Belastingeffect van niet eerder erkende fiscale verliezen			
		1 141	0
Effect van verschillende belastingtarieven van dochterondernemingen die in andere rechtsgebieden actief zijn			
		2 237	1 339
Effect van wijzigingen in belastingtarieven op uitgestelde belastingen			
		32	2 246
Overige			
		(685)	(370)
<b>Belastinglasten voor het jaar</b>		<b>(10 212)</b>	<b>(16 207)</b>

		in duizend EUR	
Groep Recticel		2018	2017
<b>Uitgestelde belastingopbrengsten/(-lasten) rechtstreeks opgenomen in eigen vermogen</b>			
Wijziging in boekhoudregels		1 247	0
Impact van IAS 19R op het eigen vermogen		(619)	483
Impact van wisselkoerswijzigingen		19	(57)
Op het effectief gedeelte van de wijziging in reële waarde van de kasstroomdekkingen		0	(776)
<b>Totaal</b>		<b>647</b>	<b>(350)</b>

## 2. Uitgestelde belastingactiva en -verplichtingen

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2018		31 DEC 2017	
	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN
<b>Opgenomen uitgestelde belastingen</b>				
Immateriële activa	10 036	(824)	12 370	(832)
Materiële vaste activa	21 715	(15 982)	23 937	(18 333)
Beleggingen	0	(1 213)	0	(1 197)
Voorraden	952	(1 338)	698	(528)
Vorderingen	1 263	(998)	485	(3 031)
Indekkingen (eigen vermogen)	0	0	117	0
Andere activa	2 640	0	628	0
Voorzieningen voor pensioenen	12 920	0	14 538	0
Andere voorzieningen	4 663	(6 262)	6 055	(5 839)
Andere verplichtingen	1 553	(2 293)	1 248	(6 524)
Notionele interestafrek	0	0	4 550	0
Fiscaal overdraagbare verliezen/belastingvorderingen	159 886	0	162 388	0
<b>Totaal</b>	<b>215 628</b>	<b>(28 910)</b>	<b>227 014</b>	<b>(36 284)</b>
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen <sup>(1)</sup>	(175 900)	0	(173 602)	0
Saldering <sup>(2)</sup>	(19 260)	19 260	(27 171)	27 171
<b>Totaal (zoals aangegeven in de balans)</b>	<b>20 468</b>	<b>(9 650)</b>	<b>26 241</b>	<b>(9 113)</b>

<sup>(1)</sup> De wijziging van EUR -2,3 miljoen (EUR 175,9 miljoen versus EUR 173,6 miljoen) is hoofdzakelijk verklaard door de waarde-aanpassing op uitgestelde belastingvorderingen voor EUR +4,1 miljoen, door het effect van een wijziging in de belastingsvoet voor EUR +0,6 miljoen, door het effect op het eigen vermogen voor EUR -4,1 miljoen door toepassing van IFRS 15 en in verband met pensioenen onder IAS 19R, en het effect van wisselkoersverschillen voor EUR -2,9 miljoen.

<sup>(2)</sup> Volgens IAS 12 (Belastingen op het resultaat) zouden uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen, onder bepaalde voorwaarden, gesaldeerd moeten worden als ze door een identieke fiscale autoriteit geheven worden.

De overgedragen fiscale verliezen - gerangschikt volgens vervaldatum:

in duizend EUR

Groep Recticel	2018	2017
Binnen 1 jaar	1 563	15 297
Binnen 2 jaar	4 751	4 391
Binnen 3 jaar	69 882	68 391
Binnen 4 jaar	6 612	4 078
Binnen 5 jaar of meer	129 763	139 760
Zonder tijdslimiet	350 389	360 493
<b>Totaal</b>	<b>562 960</b>	<b>592 410</b>

Uitgestelde belastingvorderingen opgenomen en niet-opgenomen door de Groep met betrekking tot de volgende elementen op **31 december 2018**:

in duizend EUR

Groep Recticel	TOTAAL POTENTIËLE ACTIEVE BELASTINGS-LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS-LATENTIES	WAARDE-VERMINDERINGEN
Overgedragen fiscale verliezen (*)	159 886	23 752	136 134
Notionele interestafrek (*)	0	0	0
Materiële vaste activa	21 715	2 430	19 285
Voorzieningen voor pensioenen	12 922	5 227	7 695
Andere voorzieningen	4 663	939	3 724
Andere tijdelijke verschillen	16 442	7 380	9 062
<b>Totaal voor saldering</b>	<b>215 628</b>	<b>39 728</b>	<b>175 900</b>

(\*) Per 31/12/2018, werden overgedragen fiscale verliezen en notionele interestafrekken voor EUR 23,8 miljoen (2017: EUR 32,6 miljoen) opgenomen op een totaal van overdraagbare belastingverliezen van EUR 563,0 miljoen (2017: EUR 592,4 miljoen). Deze belastingactiva vertegenwoordigen belastbare winsten die realiseerbaar zijn in een voorzienbare toekomst.

Uitgestelde belastingvorderingen opgenomen en niet-opgenomen door de Groep met betrekking tot de volgende elementen op **31 december 2017**:

Groep Recticel	in duizend EUR		
	TOTAAL POTENTIËLE ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	WAARDE- VERMINDERINGEN
Overgedragen fiscale verliezen (*)	162 388	32 636	129 752
Notionele interestaftrek (*)	4 550	0	4 550
Materiële vaste activa	23 937	3 628	20 309
Voorzieningen voor pensioenen	14 538	6 830	7 708
Andere voorzieningen	6 057	2 106	3 951
Andere tijdelijke verschillen	15 544	8 212	7 332
<b>Totaal voor saldering</b>	<b>227 014</b>	<b>53 412</b>	<b>173 602</b>

(\*) Per 31/12/2017, werden overgedragen fiscale verliezen en notionele interestaftrekken voor EUR 32,6 miljoen (2016: EUR 37,8 miljoen) opgenomen op een totaal van overdraagbare belastingverliezen van EUR 592,4 miljoen (2016: EUR 617,8 miljoen). Deze belastingactiva vertegenwoordigen belastbare winsten die realiseerbaar zijn in een voorzienbare toekomst.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, tenzij de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of

indien het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld. Er worden geen uitgestelde belastinglatenties erkend op de niet-uitgekeerde in reserves opgenomen resultaten van dochterondernemingen, geassocieerde vennootschappen en joint ventures, daar de impact niet materieel is.

#### II.4.2.4.7. Dividenden

Bedragen opgenomen als uitkeringen aan aandeelhouders in de verslagperiode.

Dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2017 van EUR 0,22 per aandeel.

Voorgesteld dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2018 van EUR 0,24 per aandeel, of in totaal voor alle uitstaande aandelen EUR 13.254.483 (2017: EUR 12.050.799),

inclusief het gedeelte toewijsbaar aan de eigen aandelen (treasury shares).

Het voorgestelde dividend moet worden goedgekeurd door de aandeelhouders op de jaarlijkse Algemene Vergadering en is niet opgenomen als een verplichting in deze jaarrekening.

#### II.4.2.4.8. Gewone winst per aandeel

##### Uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de volgende gegevens:

Groep Recticel	2018	2017
<b>Netto winst (verlies) over de periode (in duizend EUR)</b>	<b>28 849</b>	<b>23 913</b>
Netto winst (verlies) uit voortgezette activiteiten	28 849	23 913
Netto winst (verlies) uit beëindigde activiteiten	0	0

##### Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen

Gewone aandelen op 01 januari (zonder ingekochte eigen aandelen)	54 449 557	53 735 720
Uitgeoefende warrants	450 655	713 837
Gewone aandelen op 31 december (zonder ingekochte eigen aandelen)	54 900 212	54 449 557
<b>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen</b>	<b>54 659 774</b>	<b>54 110 396</b>

in EUR

Groep Recticel	2018	2017
Gewone winst (verlies) per aandeel	0,53	0,44
Gewone winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,53	0,44
Gewone winst (verlies) per aandeel uit stopgezette activiteiten	0,00	0,00

#### II.4.2.4.9. Verwaterde winst per aandeel

Berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel:

		in duizend EUR	
Groep Recticel		2018	2017
<b>Verwaterende elementen</b>			
Netto winst (verlies) uit de voortgezette activiteiten		28 849	23 913
Converteerbare obligatielening <sup>(2)</sup>		0	791
<b>Winst (verlies) toerekenbaar aan de gewone houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming inclusief veronderstelde conversies</b>		<b>28 849</b>	<b>24 704</b>
<b>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen</b>			
Aandelenoptieplannen - warrants <sup>(1)</sup>		433 521	318 464
Converteerbare obligatielening <sup>(2)</sup>		0	3 512 841
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel</b>		<b>55 093 295</b>	<b>57 941 701</b>
		<b>0,52</b>	
Groep Recticel		2018	2017
<b>Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>			
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten		0,52	0,43
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit stopgezette activiteiten		0,00	0,00
		<b>0,52</b>	
<b>Winstverhogende elementen</b>			
Invloed op de resultaten van voortgezette activiteiten			
Converteerbare obligatielening <sup>(2)</sup>		0	0
<b>Invloed op gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen</b>			
Aandelenoptieplan - warrants - "out-of-the-money" <sup>(1)</sup>		57 256	66 691
Converteerbare obligatielening <sup>(2)</sup>		0	0

<sup>(1)</sup> Per 31 december 2018 waren alle warrantplannen vanaf april 2014 'in-the-money', uitgezonderd het plan van april 2018 dat 'out-of-the-money' was. De uitstaande warrantplannen die 'out-of-the-money' zijn worden als winstverhogend beschouwd.

<sup>(2)</sup> De converteerbare obligatielening werd volledig terugbetaald op 23 juli 2017.

II.1.  
 II.2.  
 II.3.  
 II.4.  
 II.5.  
 II.6.  
 II.7.  
 II.8.  
 II.9.  
 II.10.  
 II.11.  
 II.12.  
 II.13.  
 II.14.

## II.4.2.5. Balans

### II.4.2.5.1. Immateriële activa

Voor de verslagperiode 2018:

in duizend EUR						
Groep Recticel	ONTWIKKELINGS- KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEN EN LICENTIES	CLIËNTEEL EN HANDELS- FONDSEN	OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT- BETALINGEN	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>						
Aanschaffingswaarde	14 411	48 720	9 574	260	6 716	79 682
Geaccumuleerde afschrijvingen	(12 920)	(36 544)	(9 574)	(241)	(249)	(59 528)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	(6 300)	0	0	(1 531)	(7 831)
<b>Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>1 491</b>	<b>5 876</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>4 936</b>	<b>12 323</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>						
Aanschaffingen, met inbegrip van interne productie	0	139	0	(2)	2 450	2 586 <sup>(1)</sup>
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Afschrijving opgenomen als last	(716)	(1 904)	(0)	(9)	(0)	(2 629)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	19	(0)	19 <sup>(2)</sup>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	149	2 124	0	(16)	(2 474)	(217)
Wisselkoersverschillen	(4)	(32)	0	(0)	(0)	(37)
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>920</b>	<b>6 203</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>4 910</b>	<b>12 045</b>
Aanschaffingswaarde	14 820	50 802	9 568	262	6 693	82 145
Geaccumuleerde afschrijvingen	(13 853)	(38 271)	(9 568)	(250)	(252)	(62 194)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(47)	(6 328)	0	0	(1 531)	(7 906)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>920</b>	<b>6 203</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>4 910</b>	<b>12 045</b>
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.	
<b>Aanschaffingen</b>			<b>Overdrachten</b>			
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(3 205)				Cash in uit overdrachten immateriële activa	110
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	619				Overdrachten opgenomen in werkkapitaal	(91)
<b>(1) Totaal aanschaffingen immateriële activa</b>	<b>(2 586)</b>				<b>(2) Totaal overdrachten immateriële activa</b>	<b>19</b>

Zie ook II.4.2.1.8. - Kritische boekhoudkundige beoordeling en belangrijkste bronnen van onzekerheid.

In 2018 bedroegen de totale aanschaffingen en de interne productie van immateriële activa EUR 2,6 miljoen in vergelijking met EUR 3,2 miljoen in de vorige verslagperiode. De investeringen in immateriële activa hadden in 2018 voornamelijk betrekking op "Activa in aanbouw & vooruitbetalingen" die verband houden met nieuwe ontwikkelings- en licentiekosten voor het uitrollen van het SAP informaticaplatform (EUR 2,3 miljoen) en met de kapitalisatie van ontwikkelingskosten voor Automobiel Interiors projecten (EUR 0,3 miljoen).

Voor de verslagperiode 2017:

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWIKKELINGS-KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEN EN LICENTIES	CLIËNTEEL EN HANDELS-FONDSEN	OVERIGE IMMATERIELE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>						
Aanschaffingswaarde	14 296	47 318	8 507	328	5 928	76 377
Geaccumuleerde afschrijvingen	(12 431)	(35 088)	(8 494)	(282)	(143)	(56 438)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	(6 303)	0	0	(1 531)	(7 834)
<b>Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>1 865</b>	<b>5 927</b>	<b>13</b>	<b>47</b>	<b>4 253</b>	<b>12 105</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>						
Aanschaffingen, met inbegrip van interne productie	19	201	(0)	0	2 960	3 180 <sup>(1)</sup>
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Afschrijving opgenomen als last	(757)	(1 883)	(16)	(19)	(109)	(2 785)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(32)	0	0	(121)	(153) <sup>(2)</sup>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	318	1 705	3	(8)	(2 055)	(37)
Wisselkoersverschillen	47	(42)	0	0	7	13
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>1 492</b>	<b>5 876</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>4 936</b>	<b>12 323</b>
Aanschaffingswaarde	14 411	48 720	9 574	260	6 716	79 682
Geaccumuleerde afschrijvingen	(12 920)	(36 544)	(9 574)	(241)	(249)	(59 528)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	(6 300)	0	0	(1 531)	(7 831)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>1 491</b>	<b>5 876</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>4 936</b>	<b>12 323</b>
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.	
<b>Aanschaffingen</b>			<b>Overdrachten</b>			
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(3 124)				Cash in uit overdrachten immateriële activa	107
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(56)				Overdrachten opgenomen in werkkapitaal	45
<b>(1) Totaal aanschaffingen immateriële activa</b>	<b>(3 180)</b>				<b>(2) Totaal overdrachten immateriële activa</b>	<b>153</b>

In 2017 bedroegen de totale aanschaffingen en de interne productie van immateriële activa EUR 3,2 miljoen in vergelijking met EUR 2,1 miljoen in de vorige verslagperiode. De investeringen in immateriële activa hadden in 2017 voornamelijk betrekking op "Activa in aanbouw & vooruitbetalingen" die verband houden met nieuwe ontwikkelings- en licentiekosten voor het uitrollen van het SAP informaticaplatform (EUR 2,0 miljoen) en met de kapitalisatie van ontwikkelingskosten voor Automobiel Interiors projecten (EUR 0,5 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.



## II.4.2.5.2. Materiële vaste activa

Voor de verslagperiode 2018:

							in duizend EUR
Groep Recticel	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	FINANCIËLE LEASE	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>							
Aanschaffingswaarde	174 573	509 343	25 562	44 751	1 146	23 248	778 622
Geaccumuleerde afschrijvingen	(117 173)	(381 437)	(21 422)	(16 410)	(1 060)	(240)	(537 741)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(1 258)	(12 741)	(2)	(76)	0	(21)	(14 098)
<b>Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>56 142</b>	<b>115 165</b>	<b>4 139</b>	<b>28 265</b>	<b>86</b>	<b>22 987</b>	<b>226 783</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>							
Aanschaffingen, inclusief interne productie	665	2 212	484	0	10	39 030	42 400 <sup>(1)</sup>
Bijzondere waardeverminderingen	(2 705)	(2 061)	(10)	0	0	0	(4 777)
Afschrijving opgenomen als last	(3 628)	(21 037)	(1 758)	(925)	(21)	0	(27 368)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(162)	(1)	(29)	0	(279)	(471) <sup>(2)</sup>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	19 422	26 194	1 334	8	(3)	(46 772)	182
Wisselkoersverschillen	(49)	(473)	(13)	(0)	(3)	90	(448)
Herclassering naar activa bestemd voor verkoop	(3 761)	0	0	0	0	0	(3 761)
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>66 086</b>	<b>119 838</b>	<b>4 174</b>	<b>27 319</b>	<b>70</b>	<b>15 055</b>	<b>232 541</b>
Aanschaffingswaarde	187 887	526 968	25 945	44 698	1 112	15 315	801 925
Geaccumuleerde afschrijvingen	(117 837)	(394 780)	(21 749)	(17 303)	(1 043)	(238)	(552 951)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(3 964)	(12 350)	(21)	(76)	0	(22)	(16 432)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>66 086</b>	<b>119 838</b>	<b>4 174</b>	<b>27 319</b>	<b>70</b>	<b>15 055</b>	<b>232 541</b>
<b>Aanschaffingen</b>				<b>Overdrachten</b>			
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(45 873)			Cash in van overdrachten materiële vaste activa			453
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	3 473			Overdrachten opgenomen in werkkapitaal			19
<b>(1) Totaal aanschaffingen materiële vaste activa</b>	<b>(42 400)</b>			<b>(2) Totaal overdrachten materiële vaste activa</b>			<b>471</b>

Zie ook II.4.2.1.8. - Kritische boekhoudkundige beoordeling en belangrijkste bronnen van onzekerheid.

Voor de verslagperiode 2017:

in duizend EUR

Groep Recticel	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UTRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	FINANCIËLE LEASE	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>							
Aanschaffingswaarde	181 487	498 464	24 912	35 319	5 076	18 307	763 565
Geaccumuleerde afschrijvingen	(114 877)	(385 022)	(20 803)	(15 805)	(1 325)	(79)	(537 910)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(1 302)	(7 059)	(3)	(76)	(984)	(24)	(9 447)
<b>Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>65 308</b>	<b>106 383</b>	<b>4 106</b>	<b>19 438</b>	<b>2 767</b>	<b>18 205</b>	<b>216 207</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>							
Aanschaffingen, inclusief interne productie	464	4 936	770	9 300	7	46 675	62 152 <sup>(1)</sup>
Bijzondere waardeverminderingen	0	(6 868)	0	0	0	(141)	(7 009)
Afschrijving opgenomen als last	(3 771)	(20 080)	(1 846)	(701)	(22)	(158)	(26 578)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(8 827)	(3 330)	(72)	0	0	(2 395)	(14 623) <sup>(2)</sup>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	2 993	35 052	1 248	228	(2 663)	(39 000)	(2 142)
Wisselkoersverschillen	(26)	(929)	(68)	(0)	(3)	(197)	(1 222)
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>56 142</b>	<b>115 165</b>	<b>4 139</b>	<b>28 265</b>	<b>86</b>	<b>22 987</b>	<b>226 783</b>
Aanschaffingswaarde	174 573	509 343	25 562	44 751	1 146	23 248	778 622
Geaccumuleerde afschrijvingen	(117 173)	(381 437)	(21 422)	(16 410)	(1 060)	(240)	(537 741)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(1 258)	(12 741)	(2)	(76)	0	(21)	(14 098)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>56 142</b>	<b>115 165</b>	<b>4 139</b>	<b>28 265</b>	<b>86</b>	<b>22 987</b>	<b>226 783</b>
<b>Aanschaffingen</b>				<b>Overdrachten</b>			
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(61 061)			Cash in van overdrachten materiële vaste activa			12 746
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(1 091)			Overdrachten opgenomen in werkkapitaal			1 878
<b>(1) Totaal aanschaffingen materiële vaste activa</b>	<b>(62 152)</b>			<b>(2) Totaal overdrachten materiële vaste activa</b>			<b>14 623</b>

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

De totale aanschaffing van materiële vaste activa bedroeg EUR 42,4 miljoen in vergelijking met EUR 62,2 miljoen tijdens de vorige verslagperiode. De toename wordt voornamelijk verklaard door een combinatie van nieuwe investeringen in (i) de greenfield Isolatiefabriek in Finland, (ii) de nieuwe Soepelschuim verwerkingseenheden in China en Marokko en (iii) Automobiel Interiors voor de ontwikkeling van de Interiors activiteiten in China.

Op 31 december **2018** was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan in verband met de verwerving van materiële vaste activa voor EUR 10,5 miljoen (2017: EUR 2,4 miljoen).

In **2018**, werden bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekeningen die voornamelijk betrekking hadden op (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 Automotive Interiors in Tsjechië (EUR -1,4 miljoen).

In **2017**, werden bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekeningen die voornamelijk betrekking hadden op de vervanging van de vernietigde activa bij Automobiel Interiors na het brandincident in de fabriek in Most (Tsjechië) (EUR -6,7 miljoen).

In **2017** weerspiegelt 'Overdrachten en buitengebruikstellingen' (i) de verkoop en terughuur van een Isolatie-gebouw in België (EUR -8,8 miljoen), (ii) de afschrijving van vernietigde activa na de brand in de Interiors-fabriek Most ( EUR -3,3 miljoen) en (iii) de verkoop van machines in Interiors China (EUR -2,4 miljoen).

In **2018** heeft 'Herclassering bestemd voor verkoop' (EUR 3,8 miljoen) betrekking op twee gebouwen; één in Espelkamp (Duitsland), die wordt verhuurd aan de Automotive joint venture Proseat, en één in Hassfurt (Duitsland) (Slaapcomfort).

In **2017** heeft 'Herclassering naar activa aangehouden voor verkoop' (EUR 2,6 miljoen) betrekking op het gebouw (Soepelschuim) in Legutiano (Spanje).

#### II.4.2.5.3. Activa onder financiële lease

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Totaal terreinen en gebouwen	27 308	28 259
Totaal installaties, machines en uitrusting	11	0
Totaal meubilair en rollend materieel	0	6
<b>Totaal activa onder financiële lease</b>	<b>27 319</b>	<b>28 265</b>
Vaste activa onder financiële lease - Bruto	44 698	44 751
Vaste activa onder financiële lease - Geaccumuleerde afschrijvingen	(17 303)	(16 410)
Vaste activa onder financiële lease - Bijzondere waardeverminderingen	(76)	(76)
<b>Vaste activa onder financiële lease</b>	<b>27 319</b>	<b>28 265</b>

## II.4.2.5.4. Dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en geassocieerde deelnemingen

De hieronder weergegeven deelnemingspercentages komen, tenzij anders aangegeven, overeen met de stemrechtenpercentages.

### 1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (Dochterondernemingen)

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Oostenrijk</b>			
Sembella GmbH	Aderstrasse 35 - 4850 Timelkam	100,00	100,00
<b>België</b>			
s.c. sous forme de s.a. Balim b.v. onder vorm van n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00	100,00
s.a. Finapal n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00	100,00
s.a. Recticel International Services n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00	100,00
s.a. Recticel UREPP Belgium n.v.	Damstraat 2 - 9230 Wetteren	100,00	100,00
<b>China</b>			
Ningbo Recticel Automotive Parts Co. Ltd.	525, Changxing Road, (C Area of Pioneer Park) Jiangbei District, Ningbo Municipality	100,00	100,00
Recticel Foams (Shanghai) Co Ltd	525, Kang Yi Road - Kangyiao Industrial Zone, 201315 Shanghai	100,00	100,00
Shenyang Recticel Automotive Parts Co Ltd	12, Hangtian Road - Dongling District, 110043 Shenyang City	100,00	100,00
Shenyang Recticel II Automotive Parts Co Ltd	70, Dawang Road - Dadong District, 11043 Shenyang City	100,00	100,00
Beijing Recticel Automotive parts CO Ltd	32A, Block Yi, No. 15, Jingsheng Nan Si Jie, Jingjiao Science	-(a)	100,00
Langfang Recticel Automotive Parts Co Ltd	10, Anjin Road - Anci Industrial Zone, 065000 Langfang City	100,00	100,00
Changchun Recticel Automotive Parts Co Ltd.	Intersection of C19 Rd. and C43 St. in Automotive industry Development Zone; 13000 Changchun, Jilin Province	100,00	100,00
Recticel Flexible Foam (Wuxi) Co Ltd	No 30, Wanquan Road; Xishan Economic and Technological Development Zone, Wuxi City	100,00	100,00
<b>Tsjechië</b>			
RAI Most s.r.o.	Moskevka 3055 - Most	100,00	100,00
Recticel Czech Automotive s.r.o.	Chudrice-Osada 144 - 418,25 Bilina	100,00	100,00
Recticel Interiors CZ s.r.o.	Plazy, 115 - PSC 293 01 Mlada Boleslav	100,00	100,00
<b>Estland</b>			
Recticel ou	Pune Tee 22 - 12015 Tallin	100,00	100,00
<b>Finland</b>			
Recticel oy	Nevantie 2, 45100 Kouvola	100,00	100,00
Recticel Insulation oy	Nevantie 2, 45100 Kouvola	100,00	100,00
<b>Frankrijk</b>			
Recticel s.a.s.	71, avenue de Verdun - 77470 Trilport (since 1 March 2019)	100,00	100,00
Recticel Insulation s.a.s.	1, rue Ferdinand de Lesseps - 18000 Bourges	100,00	100,00
<b>Duitsland</b>			
Recticel Automobilsysteme GmbH	Im Muehlenbruch 10-12 - 53639 Königswinter	100,00	100,00
Recticel Deutschland Beteiligungs GmbH	Schlaraffiastrasse 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100,00	100,00
Recticel Grundstücksverwaltung GmbH	Im Muehlenbruch 10-12 - 53639 Königswinter	100,00	100,00
Recticel Dämmsysteme GmbH (formerly Recticel Handel GmbH)	Im Muehlenbruch 10-12 - 53639 Königswinter	100,00	100,00
Recticel Schlafkomfort GmbH	Schlaraffiastrasse 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100,00	100,00
Recticel Verwaltung GmbH & Co. KG	Im Muehlenbruch 10-12 - 53639 Königswinter	100,00	100,00
<b>Luxemburg</b>			
Recticel RE s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100,00	100,00
Recticel Luxembourg s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100,00	100,00
<b>India</b>			
Recticel India Private Limited	407, Kapadia Chambers, 599 JSS Road, Princess Street, Marine Lines (East), 400002 Mumbai Maharashtra	100,00	100,00
<b>Marokko</b>			
Recticel Mousse Maghreb s.à.r.l.	31 Avenue Prince Héritier, Tanger	100,00	100,00
Recticel Maroc s.à.r.l.a.u.	Ilot K, Module 4, Atelier 2, Zone Franche d'Exportation de Tanger	100,00	100,00
<b>Nederland</b>			
Enipur Holding B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00
Recticel B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00
Recticel Holding Noord B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00
Recticel International B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00

(a) Geliquideerd op 24 oktober 2018

## 1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (Dochterondernemingen) (vervolg)

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Noorwegen</b>			
Recticel AS	Øysand - 7224 Mehus	100.00	100.00
<b>Polen</b>			
Recticel Sp. z o.o.	Ul. Graniczna 60, 93-428 Lodz	100.00	100.00
<b>Roemenië</b>			
Recticel Bedding Romania s.r.l.	Miercurea Sibiului, DN1, FN, ground floor room 2 3933 Sibiu County	100.00	100.00
<b>Zweden</b>			
Recticel AB	Södra Storgatan 50 b.p. 507 - 33228 Gislaved	100.00	100.00
<b>Spanje</b>			
Recticel Iberica s.l.	Cl. Catalunya 13, Pol. Industrial Cam Ollersanta Perpetua de Mogoda 08130	100.00	100.00
<b>Zwitserland</b>			
Recticel Bedding (Schweiz) AG	Bettenweg 12 Postfach 65 - 6233 Büren - Luzern	100.00	100.00
<b>Turkije</b>			
Recticel Teknik Sünger Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s.	Orta Mahalle, 30 - 34956 Istanbul	100,00	100,00
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Gradient Insulations (UK) Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100.00	100.00
Recticel (UK) Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100.00	100.00
Recticel Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100.00	100.00
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>			
Recticel North America Inc.	Metro North Technology Park - Atlantic Boulevard 1653 - MI 48326 Auburn Hills	100.00	100.00
The Soundcoat Company Inc.	Burt Drive 1 PO Box 25990 - NY 11729 Deer Park County of Suffolk	100.00	100.00

### Belangrijke beperkingen om activa te realiseren of verplichtingen na te komen

In het kader van de EUR 175 miljoen club deal kredietovereenkomst dd. 9 december 2011, zoals geamendeerd op 25 februari 2016, heeft Recticel n.v. aan haar banken volgende zekerheden verleend:

- Mandaat tot in pandgeving van het handelsfonds;
- Hypothecair mandaat op verschillende sites van de Recticel Groep gelegen in België, Duitsland en Zweden;
- Hypotheek op onroerend goed gelegen in Kesteren (Nederland);
- Een pand op aandelen die zij aanhoudt in verschillende groepsvennootschappen.

Op 31 januari 2018 hebben de banken die deelnemen aan de kredietfaciliteit 2016-2021 voor EUR 175 miljoen ingestemd met de kwijting en vrijgave van alle eerder toegekende zekerheden.

Recticel n.v. heeft bankgaranties verleend ten behoeve van (i) OVAM betreffende sanerings- of monitoringprojecten voor enkele van haar sites en/of sites van dochtervennootschappen, voor een totaal bedrag van EUR 2,0 miljoen, evenals (ii) ten aanzien van het Waalse Département du Sol et des Déchets - DSD voor een bedrag van EUR 0,8 miljoen.

Recticel n.v. verleent verder garanties en comfortbrieven (voor een totaal bedrag van EUR 78,8 miljoen) aan en/of ten behoeve van verschillende rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen, waarvan de belangrijkste (> EUR 1 miljoen) zijn:

- ten behoeve van Recticel Iberica S.L.: EUR 1,75 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Bedding Romania s.r.l.: EUR 1,4 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Ltd.: EUR 18,2 miljoen; waarvan een geschatte EUR 5,6 miljoen voor het pensioenfonds;
- ten behoeve van Recticel Verwaltung GmbH: EUR 5,0 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Insulation s.a.s. in het kader van een onroerende leasing: EUR 13,0 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Teknik Sünger Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s.: EUR 3,0 miljoen;
- ten behoeve van Recticel AB: EUR 1,9 miljoen;
- ten behoeve van Recticel India Private Limited: EUR 3,6 miljoen;
- ten behoeve van Sembella GmbH (Oostenrijk);
- ten behoeve van Recticel Bedding Schweiz AG: EUR 1,9 miljoen;
- ten behoeve van Ningbo Recticel Automotive Parts Co. Ltd.: EUR 9,2 miljoen; en
- ten behoeve van Recticel Insulation OY: EUR 15,5 miljoen.

Bovendien waarborgt Recticel /n.v. (i) Yanfeng Automotive Interiors-groep (voorheen Johnson Controls) voor de juiste uitvoering van de contracten onder twee lopende programma's van haar dochteronderneming Recticel North America Inc en (ii) Daimler AG voor alle lopende Mercedes-programma's van de divisie Interiors.

Onder de voorwaarden van de club deal kredietovereenkomst, bedraagt het maximaal toegestane dividend, exclusief het deel toewijsbaar aan de eigen aandelen (treasury shares), beschikbaar voor uitbetaling, het grootste van (i) 50% van de consolideerde netto winst van de Groep tijdens het voorafgaande boekjaar en (ii) EUR 12,0 miljoen.

## 2. JOINT VENTURES GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Oostenrijk</b>			
Eurofoam GmbH	Greinerstrasse 70 - 4550 Kremsmünster	50,00	50,00
<b>België</b>			
s.a. Proseat n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	51,00	51,00
<b>Bulgarije</b>			
Eurofoam-BG o.o.d.	Raiko Aleksiev Street 40, block n° 215-3 Izgrev district, Sofia	50,00	50,00
<b>Tsjechië</b>			
Eurofoam Bohemia s.r.o.	Osada 144, Chuderice - 418 25 Bilina	50,00	50,00
Proseat Mlada Boleslav s.r.o.	Plazy, 115 - PSC 293 01 Mlada Boleslav	51,00	51,00
<b>Frankrijk</b>			
Proseat s.a.s.	Avenue de Verdun, 71, 77470 Trilport	51,00	51,00
<b>Duitsland</b>			
Eurofoam Deutschland GmbH Schaumstoffe	Hagenauer Strasse 42 – 65203 Wiesbaden	50,00	50,00
KFM-Schaumstoff GmbH	Rosenauer Strasse, 28 - 96487 Dörfles-Esbach	- (b)	50,00
Proseat GmbH & Co. KG	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	51,00	51,00
Proseat Schwarzheide GmbH	Schipkauer Strasse 1 - 01987 Schwarzheide	51,00	51,00
Proseat Verwaltung GmbH	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	51,00	51,00
<b>Hongarije</b>			
Eurofoam Hungary Kft.	Miskolc 16 - 3792 Sajobabony	50,00	50,00
<b>Polen</b>			
Eurofoam Polska Sp. z o.o.	ul Szczawinska 42 - 95-100 Zgierz	50,00	50,00
Proseat Spolka. z o.o.	ul Miedzyrzecka, 16 - 43-382, Bielsko-Biala	51,00	51,00
<b>Roemenië</b>			
Eurofoam s.r.l.	Str. Garii nr. 13 Selimbar 2428 – O.P.8 C.P. 802 - Jud. Sibiu	50,00	50,00
<b>Rusland</b>			
Eurofoam Kaliningrad	Kaliningrad District, Guierwo Region , 238352 Uszakowo	50,00	50,00
<b>Slowakije</b>			
Poly	Dolné Rudiny 1 - SK-01001 Zilina	50,00	50,00
<b>Servië</b>			
Eurofoam Sunder d.o.o.	Vojvodanska Str. 127 - 21242 Budisava	50,00	50,00
<b>Slovenië</b>			
Turvac d.o.o.	Primorska 6b, 3325 Šoštanj	50,00	50,00
<b>Spanje</b>			
Proseat Foam Manufacturing SLU	Carretera Navarcles s/n, Poligono Industrial Santa Ana II - Santpedor (08251 Barcelona)	51,00	51,00
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Proseat LLP	Unit A, Stakehill Industrial Estate, Manchester, Lancashire	51,00	51,00

(b) Gefuseerd met Eurofoam Deutschland GmbH Schaumstoffe op 01 januari 2018

Na de aankondiging op 19 december 2018 aangaande de transactie met Sekisui Plastics Co Ltd (zie II.4.2.6.4.), werd 26% van Recticel's participatie in de joint venture Proseat (Automotive Seating) overgebracht naar de rubriek Activa bestemd voor verkoop; het resterende belang van 25% in Proseat werd nog steeds gerapporteerd onder de rubriek Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen.

Los van het feit dat een goedkeuring van de andere joint venture partner nodig is om dividenden uit te keren, zijn er verder geen specifieke beperkingen op de mogelijkheid van de joint ventures om fondsen te transfereren naar Recticel in de vorm van cash dividenden of de terugbetaling van leningen of voorschotten verstrekt door Recticel.

Recticel n.v. verleent garanties en comfortbrieven - voor een totaal bedrag van EUR 21,6 miljoen) aan en/of ten behoeve van verschillende rechtstreekse en onrechtstreekse joint ventures, waarvan de belangrijkste (> EUR 1 miljoen) zijn:

- ten behoeve van Eurofoam GmbH en dochtersvennootschappen: EUR 7,5 miljoen;
- ten behoeve van Proseat n.v. en Proseat Sp.z.o.o.: EUR 5,1 miljoen;
- ten behoeve van Proseat GmbH & Co KG: EUR 8,9 miljoen.

De Groep heeft geen wettelijke noch contractuele verplichtingen om netto actieftekorten van een joint venture te ondersteunen voor een bedrag dat hoger is dan haar belang in de joint venture.

### 3. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Tsjechië</b>			
B.P.P. spol s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	25,68	25,68
Eurofoam TP spol.s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	40,00	40,00
Sinfo	Souhradi 84 - 391 43 Mlada Vozice	25,50	25,50
<b>Italië</b>			
Orsa Foam S.p.a.	Via A. Colombo, 60 21055 Gorla Minore (VA)	33,00	33,00
<b>Litouwen</b>			
UAB Litfoam	Radziunu Village, Alytus Region	30,00	30,00
<b>Polen</b>			
Caria Sp. z o.o.	ul Jagiellonska 48 - 34 - 130 Kalwaria Zebrzydowska	25,50	25,50
PPHIU Kerko Sp. z o.o.	Nr. 366 - 36-073 Strazow	25,86	25,86
<b>Roemenië</b>			
Flexi-Mob Trading s.r.l.	Interioara Street, 3 Pol. II, Inc. Federalcoop, Nr. 1, Constanta	- (c)	25,00
<b>Oekraïne</b>			
Porolon Limited	Grodocka 357 - 290040 - Lviv	47,50	47,50

(b) Gefuseerd met Eurofoam Deutschland GmbH Schaumstoffe op 01 januari 2018

Los van het feit dat een goedkeuring van de controllerende aandeelhouder(s) nodig is om dividenden uit te keren, zijn er verder geen specifieke beperkingen op de mogelijkheid van de geassocieerde vennootschappen om fondsen te transfereren

naar Recticel in de vorm van cash dividenden of de terugbetaling van leningen of voorschotten verstrekt door Recticel.

### 4. NIET-GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN

Sommige entiteiten die voor meer dan 50% worden gecontroleerd worden niet in de consolidatie opgenomen omdat ze (nog) niet materieel zijn. Van zodra zij een voldoende omvang zullen bereikt hebben, zullen ze echter wel opgenomen worden in de consolidatiekring.

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>China</b>			
Recticel Shanghai Ltd	No. 518, Fute North Road, Waigaoqiao Free Trade Zone - 200131 Shanghai	100,00	100,00
<b>Japan</b>			
Inorec Japan KK	Imaika-Cho 1-36, Anjo-Shi	50,00	50,00
<b>Luxemburg</b>			
Recfin S.A.	412F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg	100,00	100,00
<b>Zweden</b>			
Nordflex A.B.	Box 507 - 33200 Gislaved	100,00	100,00

## II.4.2.5.5. Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen

Een overzicht van de belangrijke investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen is opgenomen in toelichting II.4.2.5.4.

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>		<b>76 241</b>	<b>82 389</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>			
Actuariële winsten/(verliezen) opgenomen in het eigen vermogen		348 <sup>(1)</sup>	(236) <sup>(7)</sup>
Uitgaande entiteiten		2	0
Uitgestelde belastingen op het resultaat met betrekking tot componenten van het overige totaal resultaat		93	(131)
Wisselkoersverschillen		(798) <sup>(2)</sup>	912 <sup>(8)</sup>
Winst of verlies (aandeel van de Groep) over de verslagperiode		10 168 <sup>(3)</sup>	2 390 <sup>(9)</sup>
Uitbetaalde dividenden		(5 640) <sup>(4)</sup>	(8 765) <sup>(10)</sup>
Transfer van resultaat		(952)	(318)
Kapitaalverhoging		2 040 <sup>(5)</sup>	0
Herclassering naar activa bestemd voor verkoop		(12 870) <sup>(6)</sup>	0
<b>Per einde van de verslagperiode</b>		<b>68 631</b>	<b>76 241</b>

<sup>(1)</sup> In 2018 hebben de actuariële winsten betrekking op de impact van de hogere disconteringsvoet onder de IAS19 pensioenverplichtingen

<sup>(2)</sup> Wisselkoersverschillen hebben voornamelijk betrekking op de PLN (Eurofoam Polska)

<sup>(3)</sup> De hogere opbrengsten uit joint ventures & geassocieerde vennootschappen zijn voornamelijk toe te schrijven aan de Soepelschuim joint venture Eurofoam. De resultaten van Proseat waren in lijn met deze van 2017.

<sup>(4)</sup> In 2018 sloegen de uitbetaalde dividenden door joint ventures enkel op de Eurofoam groep.

<sup>(5)</sup> In 2018 werd het maatschappelijk kapitaal van de Proseat groep verhoogd.

<sup>(6)</sup> In 2018 werd 26% van het 51%-belang van Recticel in de joint venture vennootschap Proseat (Automobil Seating) getransfereerd naar 'Activa bestemd voor verkoop'.

<sup>(7)</sup> In 2017 hebben de actuariële winsten betrekking op de impact van de lagere disconteringsvoet onder de IAS19 pensioenverplichtingen

<sup>(8)</sup> Wisselkoersverschillen hebben voornamelijk betrekking op de PLN (Eurofoam Polska en Proseat Poland)

<sup>(9)</sup> In 2017 worden de lagere opbrengsten uit joint ventures & geassocieerde vennootschappen voornamelijk verklaard door hogere kosten voor chemische grondstoffen die onvoldoende konden doorgerekend worden aan de markt, en door een zwakkere performantie van Proseat (Automobil Zetelkussens) dat getroffen werd door operationele problemen in één van zijn fabrieken.

<sup>(10)</sup> In 2017 sloegen de uitbetaalde dividenden door joint ventures enkel op de Eurofoam groep.

## Pro forma kerncijfers van de joint ventures (op een 100% basis)

		in duizend EUR							
Groep Recticel	EUROFOAM		PROSEAT		TURVAC		TOTAL		
	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2018	31 DEC 2017	
<b>Opgtelde cijfers (som van de individuele grootboeken van de vennootschappen zonder eliminaties)</b>									
Vaste activa	157 655	157 350	79 293	79 724	2 894	2 999	239 842	240 073	
<i>Geldmiddelen en kasequivalenten</i>	9 325	3 341	37 963	25 020	4	14	47 292	28 375	
Vlottende activa	108 501	130 496	229 680	210 439	547	704	338 728	341 639	
<b>Totaal activa</b>	<b>266 156</b>	<b>287 846</b>	<b>308 973</b>	<b>290 163</b>	<b>3 441</b>	<b>3 703</b>	<b>578 570</b>	<b>581 712</b>	
<i>Langlopende rentedragende financiële verplichtingen</i>	( 25 000)	( 25 019)	( 14 686)	( 15 124)	0	0	( 39 686)	( 40 143)	
Langlopende verplichtingen	( 40 597)	( 41 653)	( 47 905)	( 46 707)	0	0	( 88 502)	( 88 360)	
<i>Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen</i>	( 18 154)	( 49 461)	( 166 232)	( 133 223)	( 396)	( 492)	( 184 782)	( 183 176)	
Kortlopende verplichtingen	( 73 102)	( 101 555)	( 215 979)	( 193 828)	( 575)	( 723)	( 289 656)	( 296 106)	
<b>Totaal passiva</b>	<b>( 113 699)</b>	<b>( 143 208)</b>	<b>( 263 884)</b>	<b>( 240 535)</b>	<b>( 575)</b>	<b>( 723)</b>	<b>( 378 158)</b>	<b>( 384 466)</b>	
<b>Eigen vermogen</b>	<b>152 457</b>	<b>144 638</b>	<b>45 089</b>	<b>49 628</b>	<b>2 866</b>	<b>2 980</b>	<b>200 412</b>	<b>197 246</b>	
<b>Netto bijdrage aan 100% in de gecombineerde cijfers van de Groep</b>									
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>418 717</b>	<b>410 779</b>	<b>293 293</b>	<b>291 122</b>	<b>984</b>	<b>768</b>	<b>712 994</b>	<b>702 669</b>	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	( 9 987)	( 9 227)	( 6 318)	( 6 109)	( 168)	( 90)	( 16 472)	( 15 427)	
EBIT	25 468	9 231	407	( 1 249)	( 104)	( 63)	25 772	7 919	
Interest income	89	85	88	17	0	0	176	102	
Interest expenses	( 666)	( 616)	( 1 666)	( 1 689)	( 10)	0	( 2 343)	( 2 306)	
Belastingen op het resultaat	( 3 094)	( 3 169)	( 1 451)	( 1 266)	0	0	( 4 545)	( 4 435)	
<b>Winst of (Verlies) van de periode</b>	<b>21 708</b>	<b>5 446</b>	<b>( 2 710)</b>	<b>( 4 204)</b>	<b>( 114)</b>	<b>( 63)</b>	<b>18 884</b>	<b>1 179</b>	

Vootnoot:

• De bovenstaande cijfers zijn niet noodzakelijkerwijs gelijk aan die gepubliceerd door de joint venture bedrijven. Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van verschillen in de boekhoudkundige regels en consolidatiekring.

• Recticel n.v. heeft zich garant gesteld voor (i) EUR 7,5 miljoen onder de vorm van een comfortbrief ten behoeve van de joint venture vennootschap Eurofoam GmbH (Oostenrijk/Duitsland) ter dekking van een lokale banklening, (ii) EUR 5,1 miljoen ten behoeve van de joint venture Proseat n.v. en Proseat sp.z.o.o., ter dekking van een lokale banklening, (iii) EUR 2,9 miljoen ten behoeve van de joint venture Proseat GmbH, ter dekking van twee lokale lease-overeenkomsten en (iv) een garantie ten behoeve van de joint venture Proseat GmbH, ter dekking van een kredietlijn van EUR 6,0 miljoen.

• Eurofoam rapporteerde een hoger resultaat als gevolg van een combinatie van lagere chemische grondstofkosten en een betere operationele prestatie. Proseat boekte een lager resultaat door de verzwakkende marktomstandigheden in de autosector in het tweede halfjaar.



in duizend EUR

Groep Recticel	EUROFOAM (50%)		PROSEAT (51%)		TURVAC (50%)	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Netto eigen vermogen (aandeel van de Groep)</b>	<b>76 229</b>	<b>72 319</b>	<b>22 997</b>	<b>25 309</b>	<b>1 433</b>	<b>1 490</b>
Goodwill	494	499	8 977	8 974	0	0
Intragroep-eliminaties	(7 109)	(5 895)	16 563	11 780	0	0
Investing in partnership/ Schuld als eigen vermogen	0	0	15 276	15 276	0	0
Uitgestelde belastingen	892	280	(471)	(453)	0	0
IAS 19 hypothesen	(507)	(527)	0	0	0	0
Overige	(301)	(2 217)	0	0	0	0
Investing in dochtervennootschappen	(33 250)	(33 636)	(35 343)	(32 089)	0	0
<b>Boekwaarde belangen in joint ventures</b>	<b>36 447</b>	<b>30 823</b>	<b>27 999</b>	<b>28 797</b>	<b>1 433</b>	<b>1 490</b>

Na de aankondiging op 19 december 2018 aangaande de transactie met Sekisui Plastics Co Ltd (zonder Proseat n.v.) (zie II.4.2.6.4.), werd 26% van Recticel's participatie in de joint venture Proseat (Automotive Seating) overgebracht naar de

rubriek Activa bestemd voor verkoop; het resterende belang van 25% in Proseat werd nog steeds gerapporteerd onder de rubriek Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen.

De volgende kerncijfers van de **geassocieerde deelnemingen** worden weergegeven **op een 100% basis**:

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Vaste activa	39 815	38 455
Vlottende activa	73 257	77 771
<b>Totaal activa</b>	<b>113 072</b>	<b>116 226</b>
Langlopende verplichtingen	(6 422)	(5 509)
Kortlopende verplichtingen	(61 305)	(63 542)
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>(67 727)</b>	<b>(69 051)</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>45 345</b>	<b>47 175</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>132 767</b>	<b>130 537</b>
<b>Winst of (Verlies) van de periode</b>	<b>3 915</b>	<b>5 644</b>

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2018			31 DEC 2017		
	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN JOINT VENTURES	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	TOTAAL	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN JOINT VENTURES	SOM VAN TOTAAL RESULTAAT VAN GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	TOTAAL
Resultaat uit gecontinueerde operaties	8 786	1 384	10 170	758	1 632	2 390
Actuariële winsten/(verliezen) op personeelsvoordelen	(348)	0	(348)	236	0	236
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten/(verliezen) op personeelsvoordelen	(93)	0	(93)	131	0	131
Wisselkoersverschillen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(8)	0	(8)	16	0	16
Wisselkoersverschillen	824	(18)	805	(1 010)	(144)	(1 154)
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>9 160</b>	<b>1 366</b>	<b>10 526</b>	<b>131</b>	<b>1 488</b>	<b>1 619</b>

De Groep heeft geen voorwaardelijke verplichtingen aangaan waarvan de waarschijnlijkheid van verlies hoger is dan haar belang in geassocieerde deelnemingen of joint ventures.

## II.4.2.5.6. Vorderingen op meer dan één jaar

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Leningen	5 841	5 976
<b>Langlopende financiële vorderingen</b>	<b>5 841</b>	<b>5 976</b>
Cash voorschotten en deposito's	738	728
Overige vorderingen	905	1 270
Belastingkrediet voor onderzoek en ontwikkeling	8 171	6 831
<b>Langlopende overige vorderingen</b>	<b>9 813</b>	<b>8 829</b>
<b>Totaal</b>	<b>15 655</b>	<b>14 804</b>

De rubriek 'Leningen' heeft voornamelijk betrekking op een lening aan Proseat s.r.o. (EUR 4,1 miljoen; 2017: EUR 4,1 miljoen) en leningen verleend door Recticel SAS, Frankrijk aan personeelsleden (EUR 1,7 miljoen; 2017: EUR 1,8 miljoen).

De boekwaarde van deze vorderingen op meer dan één jaar benadert de marktwaarde omdat de rentevoet van vlottende aard is in lijn met marktvoorwaarden.

De maximale blootstelling aan kredietrisico's is gelijk aan de boekwaarde van deze activa zoals opgenomen in de balans.

Er zijn geen onbetaalde, doch verschuldigde vorderingen, noch bijzondere waardeverminderingen op uitstaande vorderingen. Er zijn geen specifieke garanties aangeboden voor uitstaande vorderingen.

Een belangrijke post onder de "Vorderingen op meer dan één jaar" betreft de "Kasvoorschotten en –deposito's", welke als volgt samengesteld is:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Huur	498	470
Aankopen diensten (water, electriciteit, telecommunicatie, afvalverwerking, ...)	125	120
Overige	114	137
<b>Totaal</b>	<b>738</b>	<b>727</b>

Belastingkredieten voor onderzoek en ontwikkeling hebben voornamelijk betrekking op onderzoek en ontwikkeling in België en Frankrijk.

## II.4.2.5.7. Voorraden

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Grond- en hulpstoffen - Aanschaffingswaarde	58 847	60 993
Grond- en hulpstoffen - Waardeverminderingen	(4 517)	(4 390)
<b>Grond- en hulpstoffen</b>	<b>54 330</b>	<b>56 602</b>
Goederen in bewerking - Aanschaffingswaarde	9 670	9 468
Goederen in bewerking - Waardeverminderingen	(269)	(354)
<b>Goederen in bewerking</b>	<b>9 400</b>	<b>9 114</b>
Gereed product - Aanschaffingswaarde	24 526	26 939
Gereed product - Waardeverminderingen	(1 770)	(1 958)
<b>Gereed product</b>	<b>22 756</b>	<b>24 981</b>
Handelsgoederen - Aanschaffingswaarde	6 622	6 343
Handelsgoederen - Waardeverminderingen	(701)	(401)
<b>Handelsgoederen</b>	<b>5 921</b>	<b>5 942</b>
Vooruitbetalingen - Aanschaffingswaarde	233	269
Vooruitbetalingen - Waardeverminderingen	0	0
<b>Vooruitbetalingen</b>	<b>233</b>	<b>269</b>
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde	11 149	2 499
Bestellingen in uitvoering - Waardeverminderingen	0	0
<b>Bestellingen in uitvoering <sup>1</sup></b>	<b>11 149</b>	<b>2 499</b>
<b>Totaal voorraden</b>	<b>103 789</b>	<b>99 408</b>
Afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode	(2 685)	(5 672)
Terugname van afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode	2 534	2 989

<sup>1</sup> omvat EUR 4,7 miljoen aan Bestellingen in uitvoering - Matrijzen

De bovenstaande overzichtstabel is exclusief de bedragen voor matrijzen in het segment Automobiel, die gerapporteerd worden onder de rubrieken Kort- en langlopende contractactiva.

In 2017 omvatten de waardeverminderingen op voorraden een impact van het brandincident in Most voor EUR -1,9 miljoen.

## II.4.2.5.8. Overige contractactiva en contractverplichtingen

in duizend EUR										
Groep Recticel	OPENINGS-BALANS	WIJZIGINGEN IN DE WAARDERINGS-REGELS	HERWERKTE OPENINGS-BALANS	WIJZIGINGEN IN DE VOORRADEN	VERSCHULDIGDE BETALINGEN AAN KLANTEN	STIJGING	DALING	HERCLASSIFICATIE	WISSEL-KOERS-VERSCHILLEN	BALANS OP HET EINDE VAN DE PERIODE
Langlopende contractactiva - Vergoeding te betalen aan de klant	0	2 557	2 557	0	26	0	(804)	(349)	(9)	1 421
Langlopende contractactiva - Onderhanden projecten	0	32 569	32 569	(7 518)	0	0	0	(11 108)	(38)	13 905
<b>Langlopende contractactiva</b>	<b>0</b>	<b>35 126</b>	<b>35 126</b>	<b>(7 518)</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>(804)</b>	<b>(11 457)</b>	<b>(47)</b>	<b>15 326</b>
Kortlopende contractactiva - Vergoeding te betalen aan de klant	0	0	0	0	0	0	0	349	(0)	349
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten	0	8 351	8 351	(1 265)	0	0	0	11 108	(32)	18 163 <sup>(1)</sup>
<b>Kortlopende contractactiva</b>	<b>0</b>	<b>8 351</b>	<b>8 351</b>	<b>(1 265)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 457</b>	<b>(32)</b>	<b>18 512</b>
<b>Totale contractactiva</b>	<b>0</b>	<b>43 476</b>	<b>43 476</b>	<b>(8 782)</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>(804)</b>	<b>0</b>	<b>(78)</b>	<b>33 837</b>
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit matrijzen opgenomen voor SOP (start of production)	1 289	1 289	0	0	11 839	0	(10 751)	(1)	2 375	2 375
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit matrijzen opgenomen na SOP (start of production)	53 472	53 472	0	0	0	(22 077)	(9 615)	(60)	21 720	21 720
<b>Langlopende contractverplichtingen</b>	<b>54 760</b>	<b>54 760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 839</b>	<b>(22 077)</b>	<b>(20 366)</b>	<b>(61)</b>	<b>24 096</b>	<b>24 096</b>
Contractverplichtingen -Verwachte kortingen en volumekortingen	20 359	20 359	0	0	68 289	(64 186)	0	(92)	24 369	24 369
Contractverplichtingen - Lange termijn overeenkomsten	247	247	0	0	329	(241)	0	(1)	334	334
Contractverplichtingen - Omzeterkenning van matrijzen ('moulds')	0	0	0	0	0	(63)	20 366	(42)	20 262	20 262
<b>Kortlopende contractverplichtingen</b>	<b>20 606</b>	<b>20 606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68 617</b>	<b>(64 490)</b>	<b>20 366</b>	<b>(134)</b>	<b>44 964</b>	<b>44 964</b>
<b>Totale contractverplichtingen</b>	<b>75 366</b>	<b>75 366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80 456</b>	<b>(86 567)</b>	<b>0</b>	<b>(195)</b>	<b>69 060</b>	<b>69 060</b>

<sup>1</sup> omvat EUR 4,7 miljoen aan Bestellingen in uitvoering

In de Automobielsector heeft Recticel een technologie ontwikkeld op basis van polyurethaan voor de productie van interieurbekledingscomponenten. Voor de optimale implementatie van deze twee toepassingen, gebaseerd op de wensen van de klanten, zorgt Recticel er tijdens de pre-operationele fase voor dat de productie van de matrijzen

(moulds) gebeurt bij haar eigen leveranciers voor de productie van de componenten op te starten. Aan het einde van dit proces van onderaانبesteding, worden de vormen verkocht aan de klant.

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.4.2.5.9. Handelsvorderingen en overige vorderingen

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Handelsvorderingen	112 392	115 495
Voorzieningen voor verwachte kredietverliezen	(4 712)	(4 560)
<b>Totaal handelsvorderingen</b>	<b>107 680</b>	<b>110 935</b>
<b>Overige vorderingen <sup>(1)</sup></b>	<b>26 245</b>	<b>39 330</b>
Afgeleide producten (FX forward contracten)	19	67
Leningen aan geamortiseerde kost	28 961	33 976
<b>Overige financiële activa <sup>(2)</sup></b>	<b>28 981</b>	<b>34 043</b>
<b>Overige vorderingen en overige financiële activa <sup>(1)+(2)</sup></b>	<b>55 226</b>	<b>73 373</b>

In **2018** bedroegen de **overige vorderingen** EUR 26,2 miljoen; deze omvatten in hoofdzaak (i) nog te ontvangen BTW (EUR 14,3 miljoen), (ii) betaalde voorschotten aan derden voor exploitatiekosten die over verschillende boekjaren verdeeld worden (EUR 4,7 miljoen), (iii) vooruitbetalingen, belastingkredieten en subsidies, en contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 7,2 miljoen).

In **2017** bedroegen de **overige vorderingen** EUR 39,3 miljoen; deze omvatten in hoofdzaak (i) nog te ontvangen BTW (EUR 19,3 miljoen), (ii) betaalde voorschotten aan derden voor exploitatiekosten die over verschillende boekjaren verdeeld worden (EUR 10,9 miljoen), (iii) vooruitbetalingen, belastingkredieten en subsidies, en contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 9,1 miljoen).

De **overige financiële activa** in **2018** (EUR 29,0 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit financiële vorderingen op verbonden ondernemingen die niet worden geconsolideerd (EUR 14,7 miljoen), een vordering van EUR 13,8 miljoen (2017: EUR 17,4 miljoen) verbonden aan voortdurende betrokkenheid onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België, Frankrijk, Duitsland, Nederland en het Verenigd Koninkrijk.

De **overige financiële activa** in **2017** (EUR 34,0 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit financiële vorderingen op verbonden ondernemingen die niet worden geconsolideerd (EUR 16,6 miljoen), een vordering van EUR 17,4 miljoen (2016: EUR 24,1 miljoen) verbonden aan voortdurende betrokkenheid onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België, Frankrijk, Duitsland, Nederland en het Verenigd Koninkrijk.

### Factoring

Met het oog op de beperking van kredietrisico's, werden factoring- en verdisconteringsprogramma's zonder verhaal voor een totaal bedrag van EUR 89,6 miljoen (waarvan EUR 51,3 miljoen effectief benut per 31 december 2018) opgezet.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Factoring zonder verhaal</b>		
Bruto bedrag	64 480	71 364
Inhouding	(13 806)	(17 414)
<b>Netto bedrag</b>	<b>50 674</b>	<b>53 950</b>
Bedragen opgenomen in schuld (kredietinstellingen - factoring zonder verhaal) *	646	751
<b>Totaal factoring zonder verhaal</b>	<b>51 320</b>	<b>54 701</b>

\* opgenomen in de kortlopende financiële verplichtingen

Het gemiddelde aan uitstaande bedragen van vervallen vorderingen varieert, afhankelijk van de sector, tussen 0,5% en 1,5% van de totale verkopen. De Groep oordeelt dat er geen bijzonder risico van niet-inning bestaat, hoewel grote waakzaamheid geboden is.

Het retentiebedrag omvat het gedeelte van vorderingen die niet in aanmerking komen voor buiten-balansbehandelingen en daarom ook niet kunnen afgewenteld worden (ingebrekereserve, concentratie, kortingen en kredietnota's).

Wijzigingen in voorzieningen voor **verwachte kredietverliezen**:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Totaal per einde van vorige verslagperiode</b>	<b>(4 560)</b>	<b>(5 037)</b>
Toevoegingen	(711)	(282)
Terugnemingen	710	585
Niet recupereerbare bedragen	(137)	144
Herklassering	0	(76)
Wisselkoersverschillen	(12)	105
<b>Totaal per einde van de huidige verslagperiode</b>	<b>(4 711)</b>	<b>(4 560)</b>

De niet-recupereerbare bedragen verwijzen naar handelsvorderingen die zijn afgeschreven omdat de Groep van mening is dat deze niet meer invorderbaar zijn.

#### II.4.2.5.10. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geldmiddelen aangehouden door de Groep en bankdeposito's op korte termijn met een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste drie

maanden. De boekwaarde van deze activa komt ongeveer overeen met hun reële waarde.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Beschikbare geldmiddelen	39 554	57 844
<b>Totaal geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>39 554</b>	<b>57 844</b>

#### II.4.2.5.11. Activa bestemd voor verkoop

In 2018 heeft deze rubriek betrekking op (i) Recticel's participatie van 26% in de joint venture Proseat (Automobil Seating), (ii) twee sites in het bezit van Recticel Grundstückverwaltung GmbH en (iii) het gebouw in Legutiano (Spanje, Soepelschuim).

Na de aankondiging op 19 december 2018 van de transactie met Sekisui Plastics Co Ltd (zie II.4.2.6.4.), werd 26% van

Recticel's 51%-participatie in de joint venture Proseat (Automotive Seating) overgebracht onder 'Activa bestemd voor verkoop'; het resterende belang van 25% in Proseat werd nog steeds gerapporteerd onder 'Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen'.

In 2017 had deze rubriek enkel betrekking op een gebouw in Legutiano (Spanje; Soepelschuim).

## II.4.2.5.12. Aandelenkapitaal

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2018	2017
<b>Aantal aandelen</b>		
Aantal uitgegeven en volledig volstorte aandelen op 01 januari	54 776 357	54 062 520
Aantal uitgegeven en volledig volstorte aandelen op 31 december	55 227 012	54 776 357
waarvan eigen aandelen (treasury shares) per 31 december	326 800	326 800

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Uitgegeven en volledig volstorte aandelen	138 068	136 941

De wijziging van het aandelenkapitaal wordt verklaard door de uitoefening van een aantal warrants in 2018.

Recticel beheert zijn aandelenkapitaal, zonder correcties of aanpassingen. Er zijn geen externe kapitaalbeperkingen van toepassing op het aandelenkapitaal, met uitzondering van de

'clubdeal' financieringsfaciliteit die aan een aantal financiële convenanten is onderworpen. Eén convenant vereist een minimum totaal eigen vermogen. Een tweede convenant beperkt de jaarlijkse dividendbetaling tot maximaal 50% van het resultaat van de periode na belastingen.

## II.4.2.5.13. Uitgiftepremie

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>127 982</b>	<b>126 071</b>
Premie op de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten tijdens de periode <sup>(1)</sup>	1 959	1 911
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>129 941</b>	<b>127 982</b>

<sup>(1)</sup> zie II.4.2.5.12. hierboven

## II.4.2.5.14. Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

### Pensioenplannen

Verscheidene Recticel entiteiten hebben toegezegde-pensioenregelingen en/of toegezegde-bijdragenregelingen.

### • Toegezegde pensioenregelingen voor vergoedingen na uitdiensttreding

- Overzicht van de voorzieningen voor toegezegde pensioenregelingen

Meer dan 99% van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen heeft betrekking op vijf landen: België (43%), het Verenigd Koninkrijk (24%), Zwitserland (18%), Duitsland (8%) en Frankrijk (6%).

In deze vijf landen biedt Recticel gefinancierde en niet-gefinancierde pensioenregelingen aan. In het kader van die toegezegde pensioenregelingen wordt doorgaans een pensioenvergoeding verstrekt op basis van de hoogte van de beloning en de duur van de diensttijd. De volgende paragrafen beschrijven de grootste pensioenplannen die samen 85% van de totale toegezegde pensioenregelingen uitmaken.

Groep Recticel - 31 DEC 2018	in duizend EUR				
	TOEGEZEGDE PENSIOEN-REGELINGEN	ACTIVA	FINANCIERINGS-STATUS	AANPASSING DOOR ACTIVAPLAFOND	NETTO VERPLICHTING
België	67 886	(43 926)	23 960	0	23 960
Verenigd Koninkrijk	37 483	(30 289)	7 194	0	7 194
Zwitserland	28 185	(31 300)	(3 115)	3 115	(0)
Overige landen	22 731	(3 930)	18 801	0	18 801
<b>Totaal</b>	<b>156 285</b>	<b>(109 445)</b>	<b>46 840</b>	<b>3 115</b>	<b>49 954</b>

## België

De toegezegd en hybride pensioenregelingen in België vertegenwoordigen 43% van de totale toegezegde pensioenregelingen. Het zijn gefinancierde plannen, verzekerd door middel van collectieve en / of individuele groepsverzekeringscontracten. Alleen de werkgever betaalt bijdragen om de plannen te financieren. De toegezegde pensioenregelingen zijn gesloten voor nieuwe medewerkers. De meeste hybride plannen zijn nog steeds open voor nieuwe medewerkers. De plannen functioneren volgens en voldoen aan een ruim regelgevend kader en voldoen aan de lokale minimaal vereiste dekkingsgraad. De deelnemers aan de regeling hebben recht op een forfaitair bedrag bij pensionering op de leeftijd van 65. De pensioenuitkeringen die door de plannen zijn gerelateerd aan het salaris van de werknemers. Actieve deelnemers krijgen ook een uitkering bij overlijden in dienst. De veronderstelde vorm van uitkering is in alle gevallen een forfaitair bedrag, maar de plannen voorzien in de mogelijkheid om deze om te zetten naar een lijfrente.

## Verenigd Koninkrijk

Recticel financiert in het Verenigd Koninkrijk slechts één toegezegde pensioenregeling, dat 24% van de totale toegezegde pensioenregelingsverplichtingen vertegenwoordigt. Het betreft een gefinancierde pensioenregeling waartoe sinds juli 2009 geen nieuwe leden meer kunnen toetreden. Deze regeling wordt beheerd via een pensioenfonds dat juridisch gescheiden is van Recticel. De Raad van Trustees van het fonds is samengesteld door vertegenwoordigers van zowel de werkgever als de werknemers. De Trustees zijn wettelijk verplicht om in het belang van alle relevante begunstigden te handelen en dragen verantwoordelijkheid voor het investeringsbeleid wat betreft de activa, alsook voor het dagelijks beheer van de vergoedingen. De regeling valt onder en voldoet aan het wetgevingskader en voldoet aan de lokale minimumfinancieringsvereisten. Volgens deze regeling hebben de deelnemers recht op een jaarlijks pensioen bij uitdiensttreding op 65-jarige leeftijd op basis van de pensioengrondslag en het aantal dienstjaren. De leden ontvangen ook een vergoeding bij overlijden.

Krachtens wetgeving van het Verenigd Koninkrijk moeten pensioenregelingen op prudente wijze worden gefinancierd. De laatste waardering van de financiering van de regeling werd uitgevoerd op 1 januari 2017 en liet een tekort zien ten belopen van GBP 7,4 miljoen. Er werd een nieuw herstelplan goedgekeurd in januari 2018 teneinde het financieringstekort weg te werken tegen 31 december 2024. Recticel heeft ermee ingestemd om in de periode tussen 1 januari 2017 en 31 december 2024 een totaalbedrag van GBP 8,4 miljoen te betalen als herstelbijdrage. Op 31 december 2018 bedroeg het uitstaande bedrag GBP 5,6 miljoen.

## Zwitserland

Recticel sponsort een hybride pensioenregeling in Zwitserland, die goed is voor 18% van de totale toegezegde pensioenregelingen. Zowel de werkgever als werknemers betalen bijdragen aan het plan. Het plan staat open voor nieuwe medewerkers. Het plan wordt beheerd via een pensioenfonds en een welzijnsfonds, beide juridisch gescheiden van Recticel. De Raad van Trustees van het pensioenfonds is eveneens samengesteld uit vertegenwoordigers van zowel de werkgever en de werknemers, terwijl bij het bestuur van het welzijnsfonds is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever. De Trustees zijn wettelijk verplicht om te handelen in het belang van alle betrokken begunstigden en zijn verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid ten aanzien van de activa en het beheer en de financiering van de voordelen. Het plan functioneert volgens en voldoet aan een ruim regelgevend kader en in overeenstemming met de lokale minimaal vereiste dekkingsgraad. Volgens het plan, worden de deelnemers verzekerd tegen de financiële gevolgen van ouderdom, invaliditeit en overlijden.

- Risico's in verband met toegezegde pensioenregelingen

De meest significante risico's die gepaard gaan met de toegezegde pensioenregelingen van Recticel zijn:

Volatiliteit van de activa:

De passiva worden berekend middels een disconteringsvoet op basis van de bedrijfsobligatierendementen. Indien activa slechter presteren dan deze rendementen, ontstaat er een tekort. De regelingen beschikken over een aanzienlijke hoeveelheid waardepapieren, die, hoewel ze naar verwachting op lange termijn beter zullen presteren dan bedrijfsobligaties, op korte termijn gepaard gaan met volatiliteit en risico's. Er wordt toezicht gehouden op de beleggingen in waardepapieren om ervoor te zorgen dat ze aangepast blijven aan de langetermijnverplichtingen.

Wijzigingen in obligatierendementen:

Een daling van bedrijfsobligatierendementen leidt tot een stijging van de waarde die voor boekhoudkundige doeleinden is toegekend aan de passiva, hoewel dat gedeeltelijk wordt gecompenseerd door een stijging van de waarde van de obligatieportefeuilles.



#### Inflatie risico:

De verplichtingen uit hoofde van de vergoedingen houden verband met inflatie, en een hogere inflatie gaat gepaard met hogere passiva (hoewel er in sommige gevallen limieten zijn ingesteld op de hoogte van de inflatiestijgingen om tegen extreme inflatie te beschermen). De meerderheid van de activa ondervindt geen invloed van inflatie of staat er slechts op losse wijze mee in correlatie, wat betekent dat een stijging van de inflatie ook tot een stijging van het tekort zal leiden.

#### Levensverwachting:

Veel van de verplichtingen bestaan erin dat er vergoedingen moeten worden verstrekt op basis van de levensduur van de leden of door rekening te houden met de sterftecijfers van de leden, en dus leidt een stijging van de levensverwachting tot een stijging van de passiva.

#### Valutarisico:

Het risico dat ontstaat bij een wijziging van de waarde van de euro ten opzichte van andere valuta.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Evolutie van de netto verplichtingen tijdens het jaar is als volgt:</b>		
<b>Netto verplichtingen per 1 januari</b>	<b>54 988</b>	<b>51 559</b>
Lasten opgenomen in de winst- en verliesrekening	5 678	6 986
Werkgevers bijdragen	(6 129)	(7 216)
Bedrag opgenomen in overig totaal resultaat	(4 530)	4 082
Wisselkoersverschillen	(53)	(423)
<b>Netto verplichtingen per 31 december</b>	<b>49 954</b>	<b>54 988</b>

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Pensioenlasten opgenomen in de winst- en verliesrekening en in het overig totaal resultaat:</b>		
Toegerekende lasten		
Lopende toegerekende lasten	5 989	6 754
Werknemersbijdragen	(358)	(440)
Lasten voor verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	(986)	(812)
Last of opbrengst uit uitkering	0	208
Administratiekosten	313	364
Netto rentelast:		
Rentelasten	2 243	2 646
Rente-opbrengsten	(1 539)	(1 734)
Rente op activaplafond	16	0
<b>Pensioensuitgaven opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>5 678</b>	<b>6 986</b>
Herberekening van overig totaal resultaat		
Rendement op fondsactiva (bovenop)/onder datgene opgenomen in netto renten	4 356	(2 611)
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in de financiële hypothesen	(6 478)	6 047
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in de demografische hypothesen	(3 341)	(920)
Actuariële (winsten)/verliezen ten gevolge van ervaringen	447	(1 067)
Aanpassingen als gevolg van de asset ceiling, exclusief bedragen opgenomen in de netto rentelast	486	2 633
<b>Totaal bedrag opgenomen in het overig totaal resultaat</b>	<b>(4 530)</b>	<b>4 082</b>
<b>Totaal bedrag opgenomen in winst- en verliesrekening en in het overig totaal resultaat</b>	<b>1 148</b>	<b>11 068</b>

Bedragen voor pensioenlasten van verstreken diensttijd (inclusief inperkingen) in 2018 houden verband met een planwijziging in Frankrijk en de geschatte impact van de gewaarborgde minimale pensioenvereenbaringsregeling in het Verenigd Koninkrijk.

<b>Groep Recticel</b>	<b>31 DEC 2018</b>	<b>31 DEC 2017</b>
<b>Bedragen met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen opgenomen in de balans:</b>		
Toegezegde-pensioenregelingen - gefinancierde plannen	149 940	156 109
Reële waarde van fondsbeleggingen	(109 445)	(110 604)
<b>Financieringsstatus van de gefinancierde plannen</b>	<b>40 495</b>	<b>45 505</b>
Toegezegde-pensioenregelingen - niet gefinancierde plannen	6 345	6 979
<b>Totale financieringsstatus per 31 december</b>	<b>46 840</b>	<b>52 484</b>
<b>Aanpassingen als gevolg van de asset ceiling, exclusief bedragen opgenomen in de netto rentelast</b>		
	<b>3 115</b>	<b>2 504</b>
<b>Netto verplichtingen per 31 december</b>		
	<b>49 954</b>	<b>54 988</b>
Kortlopende verplichtingen	635	941
Langlopende verplichtingen	49 319	54 047
<b>De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt per 31 december (gewogen gemiddelden) zijn:</b>		
Disconteringsvoet	1,72%	1,44%
Toekomstige pensioenverhogingen	0,87%	0,77%
Geschatte loonsverhogingen	1,81%	1,76%
Inflatie	1,70%	1,71%

De hypothesen inzake levensverwachting zijn gebaseerd op recente levensverwachtingstabellen. Op basis van de levensverwachtingstabellen van het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland wordt verwacht dat de levensverwachtingen zullen stijgen in de volgende jaren.

<b>Wijzigingen in de fondsbeleggingen</b>		
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 1 januari	110 604	112 560
Rente-opbrengsten	1 539	1 734
Werkgeversbijdragen	6 129	7 216
Werknemersbijdragen	358	440
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op de betaalde bijdragen)	(5 437)	(7 241)
Rendement op fondsbeleggingen, exclusief rente-opbrengsten	(4 356)	2 611
Uitbetaalde bedragen in verband met schikkingen	0	(2 487)
Actuele administratieve uitgaven	(313)	(364)
Wisselkoersverschillen	921	(3 865)
<b>Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december</b>	<b>109 445</b>	<b>110 604</b>

De activa van de gefinancierde plannen worden geïnvesteerd in een gemengde portefeuille van aandelen en obligaties of verzekeringscontracten. De fondsbeleggingen omvatten geen rechtstreekse investeringen in Recticel aandelen, Recticel obligaties of enig eigendom gebruikt door Recticel bedrijven.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Samenstelling fondsbeleggingen per 31 december</b>		
Overheidsobligaties (genoteerde)	13,20%	13,39%
Overheidsobligaties (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Bedrijfsobligaties (genoteerde)	12,57%	12,91%
Bedrijfsobligaties (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Aandelen (genoteerde)	15,09%	15,19%
aandelen (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Geldmiddelen (genoteerde)	0,64%	0,40%
Geldmiddelen (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Vastgoed (genoteerd)	9,18%	8,56%
Vastgoed (niet-genoteerd)	0,00%	0,00%
Afgeleide instrumenten (genoteerde)	0,00%	0,00%
Afgeleide instrumenten (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Asset backed securities (genoteerde)	0,00%	0,00%
Asset backed securities (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Gestructureerde schuld (genoteerde)	0,00%	0,00%
Gestructureerde schuld (niet-genoteerde)	0,00%	0,00%
Overige (genoteerde)	0,00%	0,00%
Overige (niet-genoteerde)	5,79%	5,61%
Niet unit-gelinkte verzekeringscontracten (genoteerde)	0,00%	0,00%
Niet unit-gelinkte verzekeringscontracten (niet-genoteerde)	26,37%	26,00%
Unit-gelinkte verzekeringscontracten (genoteerde)	0,00%	0,00%
Unit-gelinkte verzekeringscontracten (niet-genoteerde)	17,17%	17,94%
Waarbij de unit-linked verzekeringscontracten kunnen onderverdeeld worden in de volgende activaklassen:		
% schuldpapier	60,31%	71,84%
% aandelen	22,45%	23,95%
% geldmiddelen	17,24%	4,21%

Unit-gelinkte verzekeringscontracten zijn beleggingen in schuld-, aandelen- en contantinstrumenten beheerd door een verzekeringsmaatschappij, waarin Recticel een specifiek aantal fondseenheden bezit waarvan de intrinsieke waarde op regelmatige basis wordt aangegeven. Niet-unit-gelinkte verzekeringscontracten zijn pure verzekeringspolissen met slechts een beperkt financieel beleggingsrisico.

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Wijzigingen in de toegezegde-pensioenregelingen</b>		
Toegezegde-pensioenregelingen per 1 januari	163 088	164 117
Huidige toegerekende lasten	5 631	6 314
Werknemersbijdragen	358	440
Rentelasten	2 243	2 646
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op betaalde bijdragen)	(5 437)	(7 241)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de financiële hypothesen	(6 478)	6 047
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de demografische hypothesen	(3 341)	(920)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van eigen ervaringen	447	(1 067)
Pensioenkosten van verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	(986)	(812)
(Opbrengsten)/verliezen uit schikkingen	0	(2 279)
Wisselkoersverschillen	760	(4 157)
<b>Toegezegde-pensioenregelingen per 31 december</b>	<b>156 285</b>	<b>163 088</b>
<b>Verdeling van de toegezegde-pensioenregelingen per populatie</b>		
Actieve leden	83 858	83 979
Leden met uitgestelde pensioenrechten	29 307	32 316
Gepensioneerden/Begunstigden	43 120	46 793
<b>Totaal toegezegde-pensioenregelingen per 31 december</b>	<b>156 285</b>	<b>163 088</b>
<b>Wijzigingen in het effect van asset ceiling tijdens het boekjaar</b>		
Asset ceiling op 1 januari	2 504	2
Renten op activaplafond	16	0
Actuariële opbrengsten/(verliezen)	486	2 633
Wisselkoersverschillen	109	(131)
<b>Asset ceiling at 31 December</b>	<b>3 115</b>	<b>2 504</b>
<b>Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegde-pensioenregelingen per 31 december</b>	<b>14</b>	<b>15</b>
<b>Sensitiviteit van de toegezegde-pensioenregelingen met betrekking tot de hoofdhypothesen per 31 december</b>		
Huidige toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	156 285	163 088
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de disconteringsvoet	3,54%	3,69%
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de disconteringsvoet	-3,36%	-3,49%
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de inflatievoet	-1,55%	-1,68%
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de inflatievoet	1,62%	1,77%

Voor regelingen die een volledige waardering hebben ondergaan, is de hierboven vermelde gevoeligheidsinformatie exact en gebaseerd op deze volledige waardering. Voor regelingen die zijn overgeheveld van de laatste volledige actuariële waardering, is de hierboven vermelde gevoeligheidsinformatie een schatting waarbij rekening gehouden wordt met de looptijd van de verplichtingen en het totale profiel van het lidmaatschap van de regeling.

Groep Recticel	2019
<b>Verwachte bijdragen voor het komende jaar</b>	
Verwachte werkgeversbijdragen voor toegezegde pensioenregelingen	6 452

#### • Toegezegde bijdragenregelingen

Het totaal aan door Recticel uitbetaalde bijdragen bedroeg in het huidige jaar EUR 3.371.327, vergeleken met een bedrag van EUR 3.466.400 vorig jaar.

## II.4.2.5.15. Voorzieningen

### Voor de verslagperiode 2018

in duizend EUR								
Groep Recticel	VOORDELEN PERSONNEL	ANDERE GESCHILLEN	PRODUCT-DEFECTEN	LEEFMILIEU-RISICO'S	REORGANISATIE-LASTEN	VOORZIENINGEN VOOR VERLIESLATTENDE CONTRACTEN	OVERIGE RISICO'S	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>58 274</b>	<b>120</b>	<b>2 681</b>	<b>3 373</b>	<b>3 530</b>	<b>1 453</b>	<b>4 265</b>	<b>73 695</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>								
Verwachte opbrengst uit activa/actuariële winsten (verliezen) opgenomen in het eigen vermogen	(4 530)	0	0	0	0	0	0	<b>(4 530)</b>
Actualisatie	759	0	0	0	0	0	0	<b>759</b>
Toevoegingen	6 212	5	191	0	8 624	448	4 255	<b>19 735</b>
Bestedingen	(6 635)	0	(219)	(664)	(864)	(142)	(5 837)	<b>(14 361)</b>
Terugnemingen	(1 253)	(50)	(939)	(472)	(2 226)	(653)	(160)	<b>(5 753)</b>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	0	97	0	0	0	0	68	<b>165</b>
Wisselkoersverschillen	(52)	(1)	(1)	0	0	11	0	<b>(43)</b>
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>52 775</b>	<b>171</b>	<b>1 713</b>	<b>2 237</b>	<b>9 063</b>	<b>1 117</b>	<b>2 591</b>	<b>69 666</b>
Voorzieningen op meer dan één jaar	48 055	171	1 560	2 029	7 193	775	2 591	<b>62 373</b>
Voorzieningen op minder dan één jaar	4 720	0	153	208	1 870	342	0	<b>7 293</b>
<b>Totaal</b>	<b>52 775</b>	<b>171</b>	<b>1 713</b>	<b>2 237</b>	<b>9 063</b>	<b>1 117</b>	<b>2 591</b>	<b>69 666</b>

### Voor de verslagperiode 2017

in duizend EUR								
Groep Recticel	VOORDELEN PERSONNEL	ANDERE GESCHILLEN	PRODUCT-DEFECTEN	LEEFMILIEU-RISICO'S	REORGANISATIE-LASTEN	VOORZIENINGEN VOOR VERLIESLATTENDE CONTRACTEN	OVERIGE RISICO'S	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>55 147</b>	<b>48</b>	<b>3 002</b>	<b>4 452</b>	<b>2 631</b>	<b>2 097</b>	<b>2 758</b>	<b>70 134</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>								
Verwachte opbrengst uit activa/actuariële winsten (verliezen) opgenomen in het eigen vermogen	4 082	0	0	0	0	0	0	<b>4 082</b>
Actualisatie	967	0	0	0	0	0	0	<b>967</b>
Toevoegingen	6 277	120	411	40	2 815	420	1 736	<b>11 820</b>
Bestedingen	(7 461)	(48)	(453)	(619)	(1 562)	(307)	0	<b>(10 450)</b>
Terugnemingen	(42)	0	(277)	(500)	(355)	(716)	(229)	<b>(2 118)</b>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	(274)	0	0	0	0	0	0	<b>(274)</b>
Wisselkoersverschillen	(423)	0	(3)	0	0	(42)	0	<b>(468)</b>
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>58 274</b>	<b>120</b>	<b>2 681</b>	<b>3 373</b>	<b>3 530</b>	<b>1 453</b>	<b>4 265</b>	<b>73 695</b>
Voorzieningen op meer dan één jaar	54 295	120	2 334	3 152	3 440	956	4 265	<b>68 561</b>
Voorzieningen op minder dan één jaar	3 978	0	347	221	90	497	0	<b>5 134</b>
<b>Totaal</b>	<b>58 274</b>	<b>120</b>	<b>2 681</b>	<b>3 373</b>	<b>3 530</b>	<b>1 453</b>	<b>4 265</b>	<b>73 695</b>

**Voorzieningen voor voordelen personeel** daalden met EUR 5,5 miljoen. Deze wijziging wordt voornamelijk verklaard door (i) actuariële verliezen als gevolg van een hogere discontovoet (EUR -4,5 miljoen), en (ii) een terugname (EUR -1,3 miljoen) als gevolg van een inperkingseffect in de pensioenregeling in Frankrijk.

**Voorzieningen voor productwaarborgen** hebben voornamelijk betrekking op de garanties op producten van de slaapcomfortdivisie. De voorzieningen worden in het algemeen berekend op basis van 1% van de jaarlijkse opbrengsten uit verkoop, wat overeenkomt met de beste schatting van het management van het risico voor de garantie van 12 maanden. Wanneer historische gegevens beschikbaar zijn, worden de voorzieningen vergeleken met de jaarlijkse effectieve verplichtingen en, indien nodig, wordt het bedrag van de voorziening aangepast.

**Voorzieningen voor leefmilieurisico's** dekken voornamelijk (i) het geïdentificeerde risico met betrekking tot de terreinen in Tertre (België) (zie deel II.4.2.6.10.1.) en (ii) de andere vervuilingrisico's in België. Van deze voorzieningen werd in 2017 EUR -0,7 miljoen gebruikt voor de opruimingskosten op de site in Tertre. Een herinschatting van de verplichtingen tegenover OVAM voor de site in Wetteren (België) leidde tot een terugname van EUR -0,5 miljoen.

**Voorzieningen voor reorganisatie** hebben betrekking op de uitstaande saldi van verwachte uitgaven met betrekking tot (i) de sluiting van de Soepelschuim-fabriek in respectievelijk Catarroja (Spanje) en Buren (Nederland), (ii) de Slaapcomfortfabriek in Hassfurt (Duitsland) en (iii) een aantal bijkomende rationalisatie-inspanningen in Automobiel.

**Voorzieningen voor verlieslatende contracten** hebben betrekking op huur- en operationele lease-overeenkomsten. De netto daling van EUR -0,3 miljoen wordt verklaard door (i) een nieuwe voorziening voor Nederland (Soepelschuim) (EUR +0,4 miljoen) in verband met de aangekondigde sluiting van de site in Buren, en (ii) een aanwending in Zwitserland (Slaapcomfort) (EUR -0,1 miljoen) en (iii) een terugname van voorzieningen voor een overeenkomst in Oostenrijk (Slaapcomfort) (EUR -0,7 miljoen).

**Voorzieningen voor andere risico's** hebben vooral betrekking op de juridische kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen (zie II.4.6.10. – Voorwaardelijke activa en verplichtingen).

Voor de belangrijkste risico's (o.a. leefmilieu-, reorganisatie- en overige risico's) wordt verwacht dat de kasuitstromen (cash outflows) zullen plaatsvinden binnen een horizon van twee jaar.

#### II.4.2.5.16. Financiële verplichtingen

• **Financiële verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs omvatten voornamelijk rentedragende leningen:**

Groep Recticel	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN - OPGENOMEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN - OPGENOMEN	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Gewaarborgd</b>				
Financiële leases	17 505	18 078	640	1 778
Kredietinstellingen	15 500	76 160	0	0
Kredietinstellingen - factoring met voortdurende betrokkenheid	0	0	646	751
<b>Totaal gewaarborgd</b>	<b>33 005</b>	<b>94 238</b>	<b>1 286</b>	<b>2 529</b>
<b>Niet-gewaarborgd</b>				
Overige leningen	1 701	1 843	260	260
Kredietinstellingen - kortlopend	0	0	2 945	3 103
Commercial paper	0	0	58 985	19 999
Voorschotten op lopende rekening	0	0	25 780	20 195
Overige financiële verplichtingen	0	0	765	2 902
<b>Totaal niet-gewaarborgd</b>	<b>1 701</b>	<b>1 843</b>	<b>88 734</b>	<b>46 459</b>
<b>Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost</b>	<b>34 706</b>	<b>96 080</b>	<b>90 021</b>	<b>48 988</b>

\* Op 31 januari 2018 hebben de banken die deelnemen aan de kredietfaciliteit van EUR 175 miljoen 2016-2021 ingestemd met de kwijting en vrijgave van alle eerder verleende zekerheden.

## • Bruto financiële schuld: rentedragende leningen, inclusief voortlopende betrokkenheid van factoringprogramma's buiten de balanstelling zonder verhaal

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>Opgenomen bedragen onder de verschillende beschikbare rentedragende financiële verplichtingen</b>			
Uitstaande bedragen onder club deal financieringsfaciliteit		0	0
Uitstaande bedragen onder financiële leases		17 504	18 078
Uitstaande bedragen onder overige langlopende leningen		17 201	78 003
<b>Uitstaande bedragen onder langlopende rentedragende financiële verplichtingen (a)</b>		<b>34 705</b>	<b>96 080</b>
<b>Uitstaande bedragen onder rekening-courant bij banken</b>			
Uitstaande bedragen onder kortlopende bankleningen		2 945	3 103
Uitstaande bedragen onder financiële leases		640	1 778
Uitstaande bedragen onder factoring programma's - met voortlopende betrokkenheid		646	751
Uitstaande bedragen onder commercial paper programs <sup>1</sup>		58 985	19 999
Uitstaande bedragen onder overige kortlopende leningen		260	260
Uitstaande bedragen onder overige financiële verplichtingen		765	2 902
<b>Uitstaande bedragen onder kortlopende rentedragende verplichtingen (b)</b>		<b>88 200</b>	<b>48 988</b>
<b>Totaal Uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen (c)=(a)+(b)</b>		<b>122 905</b>	<b>145 068</b>
Uitstaande bedragen onder factoring programma's zonder verhaal (d)		51 320	54 701
<b>Totaal uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen en factoring programma's (e)=(c)+(d)</b>		<b>174 225</b>	<b>199 769</b>
<b>Gewogen gemiddelde looptijd van langlopende rentedragende verplichtingen (in jaren)</b>			
		<b>7,1</b>	<b>5,0</b>
Gewogen gemiddelde rentevoet van de bruto financiële schulden aan vaste rentevoet		2,00%	1,20%
Vork van rentevoeten op bruto financiële schulden aan vaste rentevoet		1.46% - 2.62%	1.46% - 2.62%
Gewogen gemiddelde rentevoet van de bruto financiële schuld aan vlottende rentevoet		1,00%	1,40%
Vork van rentevoeten op bruto financiële schuld aan vlottende rentevoet		0.11% - 3.70%	0.11% - 3.70%
<b>Gewogen gemiddelde rentevoet van de totale bruto financiële schuld</b>		<b>1,31%</b>	<b>2,30%</b>
<b>Percentage van bruto financiële schuld aan vaste rentevoet</b>			
		<b>31,0%</b>	<b>44,1%</b>
<b>Percentage van bruto financiële schuld aan vlottende rentevoet</b>			
		<b>69,0%</b>	<b>55,9%</b>

<sup>1</sup> Het opgenomen bedrag op het *commercial paper* programma dient op elk moment afgedekt te worden door het niet-opgenomen bedrag op de club deal kredietlijn. Daarom wordt het gerapporteerde niet-opgenomen bedrag onder de EUR 175 miljoen club deal revolving kredietlijn weergegeven na aftrek van het bedrag opgenomen onder het *commercial paper* programma.

De reële waarde van de verplichtingen met variabele rente benaderen de nominale waarde.

Het grootste deel van de rentedragende financiële verplichtingen van de Groep worden centraal aangegaan en beheerd door Recticel International Services n.v., dat als interne bank van de Groep handelt.

### (i) Financiële leases

Deze rubriek omvat voornamelijk drie leases. De eerste financiert de Isolatiefabriek in Bourges (Frankrijk) en heeft per 31 december 2018 een uitstaand bedrag van EUR 7,6 miljoen en is aan vlottende rentevoet. De tweede, voor gebouwen in België, heeft per 31 december 2018 een uitstaand bedrag van EUR 2,0 miljoen op de balans en is aan vaste rentevoet. In 2017 werd een nieuw lease afgesloten ter financiering van de uitbreiding van de Isolatiefabriek in Wevelgem (België). Per 31 december 2018 bedroeg het uitstaande bedrag van deze nieuwe lease EUR 8,5 miljoen. Deze lease is afgesloten aan vaste rentevoet.

### (ii) Kredietinstellingen – club deal kredietovereenkomst

Op 09 december 2011 heeft Recticel een club deal overeenkomst afgesloten voor een multi-valuta lening van EUR 175 miljoen voor vijf jaar. De looptijd van deze club deal kredietfaciliteit - in dewelke 6 Europese banken deelnemen - werd in februari 2016 verlengd voor vijf jaar, met een nieuwe vervaldag in februari 2021.

### (iii) Andere bankleningen

In 2018 sloot Recticel een nieuwe bilaterale banklening met vaste rentevoet af van 15,5 miljoen voor de financiering van de nieuwe greenfield-Isolatiefabriek in Finland. De looptijd van deze banklening met aflossingsschema bedraagt 15 jaar, met vervaldag in maart 2033.

### (iv) Programma voor handelspapier (*Commercial paper*)

In 2017 startte de Groep een kortlopend *commercial paper* programma (TCN - Titres de Créances Négociables) in Frankrijk voor een bedrag van EUR 100 miljoen, wat in 2018 verhoogd werd tot EUR 150 miljoen. Dit TCN-programma wordt gebruikt voor de aanvullende financiering van de dagelijkse werkkapitaalbehoeften van de Groep. Het bedrag dat wordt uitgegeven onder het TCN-programma dient steeds gedekt te worden door het niet-opgenomen bedrag onder de club deal kredietlijn van EUR 175 miljoen.

## • Overige financiële verplichtingen

Voor rentevoetswaps wordt gerefereerd naar II.4.2.5.19.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Overige financiële verplichtingen	65	229
Verlopen renten	270	1 006
<b>Totaal</b>	<b>336</b>	<b>1 235</b>

### II.4.2.5.17. Financiële leaseverplichtingen

Groep Recticel	in duizend EUR			
	MINIMALE LEASE-BETALINGEN	CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMALE LEASE-BETALINGEN	MINIMALE LEASE-BETALINGEN	CONTANTE WAARDE VAN DE MINIMALE LEASE-BETALINGEN
	31 DEC 2018	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2017
Leasebetalingen vervallend binnen 1 jaar	793	640	2 068	1 778
Leasebetalingen vervallend binnen 2 jaar	3 423	2 987	2 084	1 769
Leasebetalingen vervallend binnen 3 jaar	2 150	1 828	2 138	1 795
Leasebetalingen vervallend binnen 4 jaar	4 202	3 888	7 257	5 686
Leasebetalingen vervallend binnen 5 jaar	2 178	1 893	2 721	2 627
Leasebetalingen vervallend tussen 6 en 10 jaar	4 993	4 486	3 463	3 129
Leasebetalingen vervallend tussen 11 en 15 jaar	2 479	2 422	3 167	3 072
Leasebetalingen vervallend na 15 jaar	0	0	0	0
<b>Totale leasebetalingen</b>	<b>20 219</b>	<b>18 144</b>	<b>22 897</b>	<b>19 855</b>
Toekomstige financiële lasten	(2 075)	-	(3 042)	-
<b>Contante waarde van de leasebetalingen</b>	<b>18 144</b>	<b>18 144</b>	<b>19 855</b>	<b>19 855</b>
Minus betalingen die binnen het jaar vervallen	-	(640)	-	(1 778)
<b>Betalingen die na 1 jaar vervallen</b>	<b>-</b>	<b>17 503</b>	<b>-</b>	<b>18 078</b>

De financiële leases werden door de dochterondernemingen afgesloten ter financiering van gebouwen voor een bedrag van EUR 18,1 miljoen met een financiële last die varieert tussen 1,43% per jaar en 3,0% per jaar.

### II.4.2.5.18. Handels- en overige verplichtingen

**Handelsschulden** omvatten voornamelijk uitstaande bedragen voor handelaankopen. De lagere handelsschulden (EUR 90,8 miljoen in vergelijking met EUR 126,6 miljoen in 2017) worden verklaard door lagere activiteitsniveaus en lagere grondstoffenprijzen in het laatste kwartaal van het jaar.

**Overige kortlopende verplichtingen** daalden met EUR 6,3 miljoen en zijn als volgt samengesteld:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Overige langlopende verplichtingen die binnen het jaar vervallen	155	142
Te betalen BTW - lokaal	12 968	11 132
Overige belastingverplichtingen	3 172	2 514
Lonen en sociale zekerheid	34 823	36 414
Te betalen dividend	311	283
Transfert resultaat (fiscale eenheid)	12 898	13 035
Overige schulden	18 986	20 297
Overlopende passiva - operationeel	11 248	20 932
Uitgestelde opbrengsten - operationeel	9 873	5 983
Uitgestelde opbrengsten - winst op sale & leaseback	523	545
<b>Totaal</b>	<b>104 957</b>	<b>111 276</b>



## II.4.2.5.19. Financiële instrumenten en financiële risico's

De volgende tabel geeft de financiële instrumenten weer per categorie van IFRS 9 en het reële waardingsniveau voor de financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde:

in duizend EUR				
Groep Recticel	IFRS 9 CATEGORY	31 DEC 2018	31 DEC 2017	FAIR VALUE LEVEL
<b>Overige financiële investeringen</b>		<b>791</b>	<b>667</b>	
<i>Eigen-vermogensinvesteringen</i>	FVTOCI (1)	791	667	3
<b>Langlopende vorderingen</b>		<b>5 841</b>	<b>5 976</b>	
<i>Leningen</i>	AC	5 841	5 976	N/A
<b>Handelsvorderingen</b>	<b>AC</b>	<b>107 680</b>	<b>110 935</b>	
<b>Overige vorderingen en overige financiële activa</b>		<b>28 980</b>	<b>34 043</b>	
<i>Afgeleide instrumenten - FX forwards</i>	FVTPL	0	28	2
<i>Afgeleide instrumenten - Rentevoerswaps</i>	FVTPL (2018); FVTOCI (2017)	19	39	2
<i>Leningen</i>	AC	28 961	33 976	N/A
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>AC</b>	<b>39 554</b>	<b>57 844</b>	<b>N/A</b>
<b>Totaal financiële activa</b>		<b>182 846</b>	<b>209 465</b>	
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>		<b>34 705</b>	<b>96 217</b>	
<i>Financiële leases</i>	AC	17 504	18 078	N/A
<i>Kredietinstellingen</i>	AC	15 500	76 160	N/A
<i>Overige leningen</i>	AC	1 701	1 843	N/A
<i>Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten - Rentevoerswaps</i>	FVTPL	0	136	2
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>		<b>90 021</b>	<b>48 852</b>	
<i>Financiële leases</i>	AC	640	1 778	N/A
<i>Kredietinstellingen</i>	AC	2 945	3 103	N/A
<i>Bankleningen - factoring met voortdurende betrokkenheid</i>	AC	646	751	N/A
<i>Overige leningen</i>	AC	260	260	N/A
<i>Commercial paper</i>	AC	58 985	19 999	N/A
<i>Bank overdrafts</i>	AC	25 780	20 195	N/A
<i>Overige financiële verplichtingen - Leningen</i>	AC	335	1 235	N/A
<i>Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten - FX forwards</i>	FVTPL	201	213	2
<i>Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten - Rentevoerswaps</i>	FVTPL	229	1 318	2
<b>Handelsverplichtingen</b>	<b>AC</b>	<b>90 756</b>	<b>126 584</b>	<b>N/A</b>
<b>Totaal financiële verplichtingen</b>		<b>215 482</b>	<b>271 653</b>	

<sup>(1)</sup> In 2017 werden de aandelenbeleggingen geclassificeerd als voor verkoop beschikbare financiële activa in overeenstemming met IAS 39.

De Groep gebruikt de volgende hiërarchie voor het vaststellen en toelichten van de reële waarde van financiële instrumenten, ingedeeld volgens waarderingstechniek:

- Niveau 1: genoteerde (niet-gecorrigeerde) marktprijzen in actieve markten voor identieke activa of passiva
- Niveau 2: andere technieken waarbij alle inputs waarneembaar zijn die een significant effect op de geboekte reële waarde hebben, zij het direct of indirect
- Niveau 3: technieken waarbij de inputs die een significant effect hebben op de geboekte reële waarde, niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

Tijdens de rapportageperiode die eindigde op 31 december 2018 waren er geen overdrachten tussen waarderingen tegen een reële waarde op niveau 1 en niveau 2, en geen overdrachten van en naar waarderingen tegen een reële waarde op niveau 3.

### Beheer van financiële risico's

#### • Kredietrisico

De belangrijkste vlottende financiële activa van de Groep zijn de geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen, en investeringen, die de maximale blootstelling van de Groep vertegenwoordigen aan het kredietrisico met betrekking tot financiële activa.

Het kredietrisico van de Groep is voornamelijk toe te schrijven aan haar handelsvorderingen. De bedragen worden in de balans gepresenteerd netto van de voorzieningen voor dubieuze debiteuren, geschat door het management van de Groep op basis van ervaringen uit het verleden en hun inschatting van de huidige economische omgeving.

Het risicoprofiel van de portefeuille handelsvorderingen is gesegmenteerd per activiteitssector, en steunt op de waargenomen verkoopvoorwaarden in de markt. Het wordt

tevens beperkt door de afgesproken limieten van de algemene verkoopsvoorwaarden en de specifiek –daaraan aangepaste– overeengekomen voorwaarden. Deze laatste hangen verder af van de graad van industriële en commerciële integratie van de klant, alsook van de concurrentiegraad van de markt.

De portefeuille handelsvorderingen in de sector Soepelschuim, Slaapcomfort en Isolatie bestaat uit een grote hoeveelheid klanten, verdeeld over verschillende markten waarvan het kredietrisico continu wordt geëvalueerd en op dewelke de commerciële en financiële voorwaarden worden toegekend. Daarnaast worden de kredietrisico's op handelsvorderingen, met uitzondering van de Automobielsector, meestal gedekt door kredietverzekeringspolissen die de Groep centraal beheert en harmoniseert. Het beheer van de kredietrisico's is verder ondersteund door de implementatie van SAP software modules (FSCM) en 'best practice' processen inzake de inning van vorderingen.

In de sector Auto mobil zijn de kredietrisico's geconcentreerd en beroept de Groep zich op solvabiliteitsratio's die door onafhankelijke rating agentschappen worden toegekend.

De toegekende kredietperiodes bij verkopen variëren in functie van de kredietbeoordeling van de klant, de sector en het land van operatie.

Er is een beperkte beoordeling van het kredietrisico op aandeelhoudersleningen toegekend aan de joint ventures. Aandeelhoudersleningen aan joint ventures worden aangegaan in overeenstemming met de regels voorzien in de joint venture-overeenkomsten, die onderworpen zijn aan de evolutie van de operationele business performance zijn.

#### • **Beheer van rentevoetrisico's**

Recticel dekt op globaal niveau het renterisico af van rentedragende financiële verplichtingen. De belangrijkste gehanteerde instrumenten zijn renteswaps (IRS). De verhouding vastrentende schuld / variabel rentende schuld wordt regelmatig overlopen op het niveau van het Financieel Comité en aangepast indien nodig. In deze streeft het Financieel Comité ernaar om een aangepast evenwicht te vinden tussen vastrentende akkoorden en overeenkomsten met variabele rente gebaseerd op een filosofie van gezonde spreiding van de renterisico's.

Bij een renteswap-overeenkomst ('IRS') verbindt de Groep er zich toe om het verschil tussen het rentebedrag aan vaste en vlottende rentevoet berekend op een nominaal bedrag te betalen of te ontvangen. Dit type van overeenkomsten laat de Groep toe om schommelingen op te vangen die het gevolg zijn van wijzigingen in de marktwaarde van de schuld aan vaste rentevoet.

De reële waarde van de renteswap-portefeuille op de balansdatum wordt bepaald door de actualisatie van de toekomstige geldstromen uit het contract en dit door gebruikt te maken van de rentecurves van dat moment en mits in acht name van het inherent kredietrisico voor dit soort overeenkomsten.

De huidige portefeuille IRS dekt een deel van de rentedragende leningen voor EUR 10 miljoen tot oktober 2019 februari 2018 en tot februari 2021 voor EUR 25 miljoen.

De gewogen gemiddelde looptijd van de totale renteswap-portefeuille bedraagt 1,75 jaar.

Op 31 december 2018 werd de reële waarde van de renteswaps geschat op EUR -0,3 miljoen.

Alle financiële leases (EUR 18,1 miljoen) en de nieuwe banklening van EUR 15,5 miljoen werden uitgegeven tegen een vaste rente, terwijl de meeste andere bankverplichtingen zijn aangegaan tegen variabele rente. De huidige portefeuille van derivaten biedt een globale afdekkingen voor een totaal bedrag van EUR 35,0 miljoen per 31 december 2018, wat betekent dat de totale vaste-renteovereenkomsten 31% vertegenwoordigen van de totale netto verplichtingen, inclusief 'buiten balans' factoring.

#### **Sensitiviteit rentevoeten**

De Groep is blootgesteld aan rentevoetrisico's omdat de financieringen van de Groep zowel vaste als variabele rentevoeten hebben. Het renterisico wordt door de Groep centraal beheerd in de mate dat er een aangepaste samenstelling bestaat van leningen aan vaste en variabele rentevoeten en door gebruik te maken van renteswaps (IRS). De rentevoetafdekkingen worden regelmatig geëvalueerd om ze in lijn te brengen met de visie die de Groep heeft over de evolutie van de rentevoeten op de financiële markten; en dit met het oog op de optimalisatie van de rentelasten doorheen de verschillende economische cycli.

In 2018 bedroeg het nominaal portefeuillebedrag EUR 35,0 miljoen (2017: EUR 77,0 miljoen).

#### • Impact winst- en verliesrekening

Indien de rentecurve met 100 basispunten zou gestegen zijn en alle andere parameters ongewijzigd zouden blijven, dan zou de winst van de Groep in 2018 met EUR -0,4 miljoen gedaald zijn, in vergelijking met een daling van EUR -0,8 miljoen in 2017.

Omgekeerd, indien de rentecurve met 100 basispunten zou gedaald zijn en alle andere parameters ongewijzigd, dan zou winst van de Groep in 2018 met EUR +0,1 miljoen toegenomen zijn, in vergelijking met EUR +0,8 miljoen in 2017.

#### • Beheer van wisselkoersrisico's

Het is het beleid van de Groep om valutarisico's die voortvloeien uit financiële en bedrijfsactiviteiten af te dekken via Recticel International Services n.v. (RIS), die hierbij dienst doet als interne bank van de Groep. Dit afdekkingsbeleid gebeurt voornamelijk via termijnwisselcontracten. Hedge accounting onder IFRS 9 wordt echter niet toegepast voor wisselkoersrisikobeheer.

Algemeen sluit de Groep termijnwisselcontracten af om wisselkoersrisico's op betalingen en ontvangen bedragen in vreemde valuta in te dekken. De Groep kan tevens termijnwisselcontracten afsluiten, alsook optiecontracten, om wisselkoersrisico's af te dekken die verbonden zijn aan voorziene verkopen en aankopen van het jaar en voor een percentage dat varieert in functie van de voorspelbaarheid van de betalingsstromen.

Op balansdatum hadden de termijnwisselcontracten betrekking op een nominaal bedrag van EUR 84,8 miljoen en een overeenkomstige totale reële waarde van EUR -0,3 miljoen.

#### Sensitiviteitsanalyse van de wisselkoersrisico's

De Groep is voornamelijk blootgesteld aan 7 valuta buiten de Eurozone: GBP, USD, CHF, SEK, PLN, CNY en CZK.

Groep Recticel	in duizend EUR					
	31 DEC 2018			31 DEC 2017		
	VASTE RENDEVOET	VLOTTENDE RENDEVOET	TOTAAL	VASTE RENDEVOET	VLOTTENDE RENDEVOET	TOTAAL
<b>Financiële schuld</b>						
CHF	0	0	0	0	32	32
CNY	0	1 156	1 156	0	0	0
CZK	0	967	967	0	0	0
EUR	15 500	12 283	27 783	0	76 260	76 260
GBP	0	0	0	0	0	0
PLN	0	0	0	0	0	0
SEK	0	3 354	3 354	0	3 048	3 048
USD	0	9 125	9 125	0	17 629	17 629
Other	0	784	784	0	2 495	2 495
<b>Totaal</b>	<b>15 500</b>	<b>27 669</b>	<b>43 169</b>	<b>0</b>	<b>99 464</b>	<b>99 464</b>
<b>Overige financiële instrumentvorderingen</b>						
CHF	0	0	0	0	0	0
CNY	0	0	0	0	0	0
CZK	0	0	0	0	0	0
EUR	10 573	69 163	79 736	11 134	31 574	42 708
GBP	0	0	0	0	0	0
PLN	0	0	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0	0	0
USD	0	0	0	0	0	0
Other	0	0	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>10 573</b>	<b>69 163</b>	<b>79 736</b>	<b>11 134</b>	<b>31 574</b>	<b>42 708</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>						
CHF	0	287	287	0	1 043	1 043
CNY	0	16 299	16 299	0	13 991	13 991
CZK	0	1 144	1 144	0	153	153
EUR	0	18 786	18 786	0	28 953	28 953
GBP	0	(1 981)	(1 981)	0	973	973
PLN	0	2 402	2 402	0	4 612	4 612
SEK	0	242	242	0	282	282
USD	0	644	644	0	1 098	1 098
Other	0	(89)	(89)	0	1 192	1 192
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>37 733</b>	<b>37 733</b>	<b>0</b>	<b>52 297</b>	<b>52 297</b>

De volgende tabel detailleert de gevoeligheid van de Groep bij een positieve of negatieve variatie, vergelijkbaar met de jaarlijkse variatie van de valutaparen tijdens het vorige boekjaar.

De sensitiviteitsanalyse omvat enkel de uitstaande financiële bedragen in vreemde valuta die opgenomen zijn in de balans per 31 december. Zij bepaalt hun variaties op de conversievoeten dewelke gebaseerd zijn op de volgende assumpties: USD en GBP 10%; CZK, CHF, PLN en SEK 5%.

De volgende tabel toont de gevoeligheid van de Groep in de winst of het verlies bij een stijging (of daling) van respectievelijk 10% van de Amerikaanse dollar en het Britse pond ten opzichte van de Euro, en 5% stijging (of daling) van de Tsjechische kroon, Poolse Zloty, Zweedse kroon en de Zwitserse frank tegenover de Euro. De toegepaste percentages in de gevoeligheidsanalyse zijn de inschatting van de volatiliteit van deze wisselkoersen door het management. De gevoeligheidsanalyse omvat enkel de in vreemde valuta's uitstaande monetaire activa en passiva en past hun omzetting

aan het einde van de periode aan bij een verandering in valutakoersen met respectievelijk 10% en 5%. De gevoeligheidsanalyse omvat externe leningen alsook leningen voor buitenlandse operaties binnen de Groep waarbij de munteenheid van de lening in een andere dan de functionele valuta van de geldschieter of de lener valuta is uitgedrukt. Het omvat ook de wisselkoersderivaten (niet aangeduid als afdekkingsinstrumenten).

Een positief cijfer wijst op een stijging van de winst of het eigen vermogen als de Euro verzwakt met respectievelijk 10% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en het Britse pond, of 5% ten opzichte van de Tsjechische kroon, Poolse Zloty, Zweedse kroon en de Zwitserse Frank. Bij een versterking van de Euro met respectievelijk 10% van ten opzichte van de Amerikaanse dollar of de Pond Sterling, of 5% ten opzichte van de Tsjechische kroon, Poolse Zloty, Zweedse kroon en de Zwitserse frank, zou er een vergelijkbaar tegengestelde impact hebben op de winst of het eigen vermogen (i.e. de impacten zullen negatief zijn).

Groep Recticel	in duizend EUR											
	VERSTEVIJGING VAN USD TEGENOVER EUR		VERSTEVIJGING VAN GBP TEGENOVER EUR		VERSTEVIJGING VAN CZK TEGENOVER EUR		VERSTEVIJGING VAN SEK TEGENOVER EUR		VERSTEVIJGING CHF TEGENOVER EUR		VERSTEVIJGING PLN TEGENOVER EUR	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Historisch gemiddelde variatie	10%	10%	10%	10%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Winst of (verlies) erkend in de winst- & verliesrekening	2 221	289	2 747	3 380	173	2 476	403	180	326	196	154	554
Winst of (verlies) erkend in het eigen vermogen	34 441	28 003	7 665	14 879	35 310	152 261	1 479	2 205	10 592	4 311	6 052	6 387
Financiële activa *	(59 906)	(39 577)	(62 781)	(37 699)	(33 311)	(66 953)	(12 045)	(5 396)	(3 718)	(7 730)	(8 626)	(5 969)
Financiële passiva *	3 250	8 679	27 647	(10 980)	(5 453)	(35 788)	2 496	(418)	(355)	(508)	(510)	10 666
<b>Afgeleide producten</b>	<b>(22 215)</b>	<b>(2 895)</b>	<b>(27 469)</b>	<b>(33 800)</b>	<b>(3 455)</b>	<b>49 520</b>	<b>(8 070)</b>	<b>(3 609)</b>	<b>6 519</b>	<b>(3 927)</b>	<b>(3 084)</b>	<b>11 084</b>

\* inclusief handels- en overige vorderingen, en handels- en overige schulden.

Financiële activa en passiva vertegenwoordigen de valutablootstelling van de verschillende verbonden ondernemingen van de Groep in relatie met hun lokale munt.

### Liquiditeitsrisico

De financieringsbronnen zijn goed gediversifieerd en het grootste gedeelte van de schulden is onherroepelijk en op lange termijn afgesloten. Deze omvatten de *revolving club deal* kredietlijn voor 5 jaar die afgesloten werd in december 2011 voor een bedrag van EUR 175 miljoen, en die in februari 2016 voor een nieuwe periode van 5 jaar werd verlengd tot februari 2021.

Naast deze langlopende leningen beschikt de Groep ook over een gediversifieerd aantal kortlopende financieringsbronnen, inclusief een *commercial paper*- en factoringprogramma's zonder verhaal.

De gediversifieerde financieringsstructuur en de beschikbaarheid van ongebruikte en toegewezen (*committed*) kredietfaciliteiten voor EUR 199,5 miljoen garanderen de nodige liquiditeit om de toekomstige activiteiten te verzekeren en de financiële verplichtingen op korte en middellange termijn na te komen.

De Groep neemt geen financiële instrumenten die een cash deposito of andere garanties (bvb margin calls) vereisen.

De club deal kredietovereenkomst is onderhevig aan bankcovenanten op basis van een aangepaste schuldgraadratio, een renteafdekkingsratio en een minimum eigen vermogen verplichting; allen op gecombineerde basis. Per eind 2018 voldeed Recticel aan al zijn bankcovenanten. Op grond van het budget 2019 en het bedrijfsplan verwacht het management in staat te zijn om in het komende jaar aan de bankcovenanten te kunnen voldoen. Deze bankcovenanten zullen verder worden bepaald op basis van de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes die golden op het moment van afsluiting van de clubdealovereenkomst ("frozen GAAP"). De toepassing van IFRS 16 zal geen impact hebben op de waardering van deze covenanten.

Zoals voorzien in de club deal kredietovereenkomst, bedraagt het maximaal toegestane dividend, exclusief het deel toewijsbaar aan de eigen aandelen (*treasury shares*), beschikbaar voor uitbetaling, het hoogste bedrag van (i) 50% van de consolideerde netto winst van de Groep tijdens het voorafgaande boekjaar en (ii) EUR 12,0 miljoen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de voor de Groep beschikbare maar niet-opgenomen kredietlijnen:

Groep Recticel		NIET-OPGENOMEN KREDIETLIJNEN			
		LANGLOPEND		KORTLOPEND	
		31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2018	31 DEC 2017
in duizend EUR					
<b>Gewaarborgd</b>					
Club deal financieringsfaciliteit 2016-2021	0	78 840	0	0	0
<b>Totaal gewaarborgd</b>	<b>0</b>	<b>78 840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Niet-gewaarborgd</b>					
Club deal financieringsfaciliteit 2016-2021	116 015	0	0	0	0
Overige kredietinstellingen	0	0	45 827	52 298	
Commerical paper	0	0	91 015	80 000	
<b>Totaal niet-gewaarborgd</b>	<b>116 015</b>	<b>0</b>	<b>136 842</b>	<b>132 298</b>	
<b>Totaal rentdragende verplichtingen aan geamortiseerde kost</b>	<b>116 015</b>	<b>78 840</b>	<b>136 842</b>	<b>132 298</b>	

Groep Recticel		in duizend EUR	
		2018	2017
<b>Niet opgenomen bedragen onder langlopende financieringslijnen</b>			
Niet opgenomen beschikbare toezegging onder de club deal financieringsfaciliteit <sup>1</sup>		116 015	78 841
Niet opgenomen beschikbare toezeggingen onder langlopende verplichtingen die binnen het jaar vervallen		0	2 800
Niet opgenomen beschikbare onder overige langlopende verplichtingen		0	19 900
<b>Totaal beschikbaar onder langlopende leningen</b>		<b>116 015</b>	<b>101 541</b>
<b>Niet opgenomen bedragen onder kortlopende leningen</b>			
Niet opgenomen onder kortlopende kredietlijnen op de balans		45 827	52 298
Niet opgenomen onder off-balance factoring programma's		37 627	34 500
<b>Totaal beschikbaar onder kortlopende leningen</b>		<b>83 454</b>	<b>86 798</b>
<b>Totaal niet opgenomen bedragen onder leningen</b>		<b>199 469</b>	<b>188 339</b>

<sup>1</sup> Het bedrag opgenomen in het commercial paper-programma moet op elk moment worden gedekt door het niet-opgenomen bedrag onder de club deal kredietlijn. Daarom is het gerapporteerde niet opgenomen bedrag onder de EUR 175 miljoen club deal kredietlijn weergegeven na aftrek van de uitgegeven bedragen onder het commercial paper-programma.

## • Looptijdanalyse van de financiële verplichtingen

Voor de verslagperiode **2018**

in duizend EUR

Groep Recticel	MET VERVALDAG BINNEN HET JAAR	MET VERVALDAG TUSSEN 1 EN 5 JAAR	MET VERVALDAG NA MEER DAN 5 JAAR	TOTAAL	TOEKOMSTIGE FINANCIËLE LASTEN	BOEKWAARDE
	(A)	(B)	(C)	(A)+(B)+(C)		
Financiële leases	793	11 954	7 472	20 219	(2 074)	18 145
Kredietinstellingen	111	6 059	12 660	18 831	(3 331)	15 500
Overige verplichtingen	423	1 001	823	2 247	(286)	1 961
<b>Rentedragende financiële verplichtingen</b>	<b>1 327</b>	<b>19 015</b>	<b>20 956</b>	<b>41 297</b>	<b>(5 692)</b>	<b>35 606</b>
<b>Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten</b>	<b>88 691</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>88 691</b>	<b>0</b>	<b>88 691</b>
<b>Overige financiële verplichtingen - Niet-afgeleide producten</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>430</b>
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>						<b>34 706</b>
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>						<b>90 021</b>

Voor de verslagperiode **2017**

in duizend EUR

Groep Recticel	MET VERVALDAG BINNEN HET JAAR	MET VERVALDAG TUSSEN 1 EN 5 JAAR	MET VERVALDAG NA MEER DAN 5 JAAR	TOTAAL	TOEKOMSTIGE FINANCIËLE LASTEN	BOEKWAARDE
	(A)	(B)	(C)	(A)+(B)+(C)		
Financiële leases	1 778	14 199	6 630	22 607	(3 042)	19 565
Kredietinstellingen	3 103	77 091	0	80 194	(1 022)	79 172
Overige verplichtingen	260	960	1 060	2 280	(187)	2 093
<b>Rentedragende financiële verplichtingen</b>	<b>5 141</b>	<b>92 250</b>	<b>7 690</b>	<b>105 081</b>	<b>(4 251)</b>	<b>100 830</b>
<b>Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten</b>	<b>42 044</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42 044</b>	<b>0</b>	<b>42 044</b>
<b>Overige financiële verplichtingen - Niet-afgeleide producten</b>	<b>1 531</b>	<b>136</b>	<b>0</b>	<b>1 667</b>	<b>0</b>	<b>1 667</b>
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>						<b>95 689</b>
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>						<b>48 852</b>

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

## II.4.2.5.20. Bedrijfscombinaties en overdrachten

Er vonden geen materiële bedrijfscombinaties plaats in 2018 noch in 2017.

## II.4.2.5.21. Kapitaalbeheer

Het onderstaande overzicht bepaalt de kapitaalcomponenten die door het management als essentieel worden beschouwd met het oog op het bereiken van de doelratio inzake een kapitaalstructuur -Totaal netto financiële schuld/Totaal eigen vermogen- van minder dan 50%.

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2018	31 DEC 2017
Afdekkingsverplichtingen		430	1 667
Langlopende financiële verplichtingen		34 706	96 080
Kortlopend gedeelte van langlopende financiële verplichtingen		900	2 038
Kortlopende financiële verplichtingen		88 421	44 242
Verlopen renten		270	1 006
<b>Bruto financiële schuld</b>		<b>124 727</b>	<b>145 032</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten		(39 554)	(57 844)
Uitgestelde renten		(616)	0
Afdekkingsactiva		(19)	(67)
<b>Netto financiële schuld</b>		<b>84 538</b>	<b>87 121</b>
Opgenomen on der 'buiten balans' factoring programma's zonder verhaal		51 320	54 701
Totale netto financiële schuld		135 858	141 822
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>264 978</b>	<b>261 786</b>
<b>Ratios</b>			
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen		31,9%	33,3%
Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen		51,3%	54,2%

## II.4.2.6. Diversen

### II.4.2.6.1. Operationele lease-overeenkomsten

Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen de som van de niet-verdisconteerde toekomstige lease betalingen voor bepaalde van industriële en/of kantooreigendommen en voor

bepaalde uitrustingen met betrekking tot de productie, logistiek en/of administratie.

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2018	31 DEC 2017
Betalingen vervallend binnen het jaar		(24 007)	(23 992)
Tussen 1 en 5 jaar		(49 417)	(51 630)
Na 5 jaar		(26 726)	(32 680)
<b>Minimale toekomstige leasebetalingen</b>		<b>(100 150)</b>	<b>(108 302)</b>

Onderstaande tabel omvat de erkende operationele lease huurbedragen van het boekjaar.

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2018	31 DEC 2017
Operationele lease - terreinen en gebouwen		(17 442)	(17 918)
Operationele lease - installaties, machines en uitrusting		(4 322)	(6 482)
Operationele lease - meubilair		(464)	(281)
Operationele lease - rollend materieel		(7 041)	(6 999)
<b>Totaal</b>		<b>(29 269)</b>	<b>(31 679)</b>

## II.4.2.6.2. Andere niet in de balans opgenomen elementen

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Zekerheden die door Recticel NV werden gesteld of onherroepelijk werden beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen	102 916	89 278

Deze zekerheden bevatten in hoofdzaak garanties van de moedermaatschappij en zachte garanties ('*letters of comfort*') voor engagements aangegaan door dochterondernemingen

met banken (EUR 70,9 miljoen), lessors (EUR 16,9 miljoen), overheidsinstellingen (EUR 3,1 miljoen) en andere derde partijen (EUR 12,0 miljoen).

## II.4.2.6.3. Op aandelen gebaseerde betalingen

De Recticel Groep heeft een warrantenplan ingevoerd voor zijn leidinggevende managers.

Onderstaande tabel geeft het overzicht van alle uitstaande warranten per 31 december 2018:

Uitgifte	AANTAL UITSTAANDE WARRANTEN	UITOEFENPRIJS (IN EUR)	UITOEFENPERIODE <sup>(1)</sup>
April 2014	165 693	5,64	01 Jan 18 - 28 Apr 20
June 2015	304 000	4,31	01 Jan 19 - 22 Jun 21
April 2016	317 500	5,73	29 Apr 19 - 29 Apr 25
June 2017	410 000	7,00	29 Jun 20 - 29 Jun 24
April 2018	460 000	10,21	25 Apr 21 - 25 Apr 25
<b>Total</b>	<b>1 657 193</b>		

<sup>(1)</sup> alle warrantplannen hebben een wachtperiode van drie jaar.

Alle warrants hebben een wachtperiode van 3 jaar. De begunstigden kunnen het recht om hun warrants in geval van vrijwillig vertrek of ontslag om dringende redenen uit te oefenen verliezen.

De kost van de op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen voor het boekjaar bedraagt EUR 0,73 miljoen (2017: EUR 0,38 miljoen).

Een meer algemeen overzicht die de evolutie in 2018 toont, wordt hieronder gepresenteerd:

Groep Recticel	in units	
	2018	2017
Totaal aantal uitstaande warrants per 31 december	1 657 193	1 965 262
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)	7,02	6,38
Gewogen gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	4,92	2,37
<b>Bewegingen in het aantal warranten</b>		
Uitstaand aan het begin van de periode	1 965 262	2 687 944
Toegekend gedurende de periode	460 000	410 000
Opgegeven gedurende de periode	(317 414)	(418 845)
Uitgeoefend gedurende de periode	(450 655)	(713 837)
Uitstaand aan het einde van de periode	1 657 193	1 965 262
<b>Status van uitstaande warranten</b>		
Slotkoers aan het einde van de periode (in EUR)	6,39	7,73
Totaal uitoefenbaar aan het einde van de periode	165 693	575 650
Totaal 'in-the-money' aan het einde van de periode *	1 197 143	1 447 963
Totaal uitoefenbaar en 'in-the-money' aan het einde van de periode *	165 693	58 351

\* in vergelijking met de gemiddelde slotkoers over de periode



De uitstaande warrants op 31 december 2018 hadden een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van EUR 7,02 en een gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd van 4,92 jaar.

Onderstaande tabel geeft een overzicht weer van alle uitgeoefende warrants tijdens de verslagperiode:

Groep Recticel	in units	
	2018	2017
Totaal aantal uitgeoefende warrants	450 655	713 837
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)	6,85	4,38
Periode tijdens hetwelke deze warrants werden uitgeoefend	29 Maart - 18 December	31 Maart - 30 November
Gemiddelde slotkoers van de periode tijdens hetwelke deze warrants werden uitgeoefend (in EUR)	9,11	7,37
Average daily closing price for full year (in EUR)	9,08	7,31
Aantal nieuw toegekende warrants tijdens de periode	460 000	410 000
Serienamen van de nieuw toegekende warrants tijdens de periode	April 2018	Juni 2017
Uitoefenprijs van de nieuwe serie warrants (in EUR)	10,21	7,00

Tot op vandaag heeft de Groep geen 'share appreciation rights' uitgegeven aan haar managers of werknemers, noch een aandeleninkoopplan opgestart.

De theoretische waarde van de warrants op het moment van uitgifte wordt berekend met toepassing van de Black & Scholes

formule, en met inachtneming van bepaalde hypothesen met betrekking tot de dividendbetaling (laatste dividend in vergelijking met de aandelenprijs - dividendrendement: 2,12%), de rentevoet (Euribor 5 jaar - 0,05%) en de volatiliteit (marktgegevens over het Recticel-aandeel: 23%). Voor de serie van April 2018 bedraagt de marktwaarde EUR 1,572 per warrant.

Overzicht van het aantal uitstaande warrants aangehouden door de leden van het huidige Managementcomité:

Uitgifte <sup>a</sup>	in units	
	AANTAL WARRANTEN AANGEHOUDEN DOOR DE LEDEN VAN HET HUIDIGE MANAGEMENTCOMITÉ	
April 2014	103 222	
Juni 2015	110 000	
April 2016	165 000	
Juni 2017	260 000	
April 2018	325 000	
<b>Totaal</b>	<b>963 222</b>	

<sup>a</sup> de voorwaarden van de verschillende uitgiften worden weergegeven in de hierboven vermelde overzichtstabel.

Leden van het Managementcomité ontvangen de volgende aandelenopties van de reeks 2018:

Naam	TOTAAL AANTAL AANDELENOPTIES	TOTAAL THEORETISCHE WAARDE VAN DE AANDELENOPTIES BIJ UITGIFTE - IN EUR (*)
Olivier Chapelle	100 000	157 200
Ralf Becker	25 000	39 300
Betty Bogaert	25 000	39 300
François Desné	25 000	39 300
Jean-Pierre De Kesel	25 000	39 300
Bart Massant	25 000	39 300
Jean-Pierre Mellen	25 000	39 300
Jan Meuleman	25 000	39 300
François Petit	25 000	39 300
Dirk Verbruggen	25 000	39 300
<b>Total</b>	<b>325 000</b>	<b>510 900</b>

(\*) de theoretische waarde werd berekend op basis van de Black & Scholes formule en van bepaalde hypothesen over rendement, rentevoet en volatiliteit

#### II.4.2.6.4. Gebeurtenissen na balansdatum

Er waren geen materiële gebeurtenissen post-balansdatum 31 december 2018, uitgezonderd de volgende vier:

##### • *Automobiel Seating – Proseat*

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

Op 19 februari 2019 maakte Recticel bekend dat het de transacties had afgesloten, als gevolg waarvan Sekisui Plastics Co., Ltd. een belang van 75% in Proseat verwierf. Recticel behoudt een belang van 25% in Proseat, met de optie om deze resterende participatie binnen drie jaar te verkopen indien Sekisui zijn call optie uitoefent binnen deze periode, of na drie jaar indien Recticel zijn put optie uitoefent.

De netto-opbrengsten van de huidige transacties bedroegen EUR 21 miljoen, waardoor de joint venture Proseat wordt gewaardeerd tegen een bedrijfswaarde van 8,5 maal de gemiddelde EBITDA van 2016-2018.

De transactie resulteerde in een winst van ongeveer EUR 2,9 miljoen, die zal opgenomen worden in de geconsolideerde resultaten van 2019.

##### • *Isolatie - Turvac*

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

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

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

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

##### • *Kingspan (in associatie met Greiner)*

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

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

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

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

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

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

In haar persbericht van 26 april 2019 maakte Recticel bekend dat haar Raad van Bestuur (de "RvB"), na zorgvuldige overweging en in overeenstemming met haar fiduciaire verplichtingen, unaniem besloten heeft om het ongevraagde niet-bindende bod van Kingspan Plc van 16 april 2019 om Recticel's Isolatie- en Soepelschuimdivisies te verwerven (het "1/SS Bod"), af te wijzen, omdat het van mening is dat het niet in het belang van haar stakeholders is om hierop in te gaan.

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

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

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

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

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

Recticel kondigde aan dat zij op 23 april 2019 door Kingspan werd benaderd om de mogelijkheid tot verwerving van alle uitstaande effecten van Recticel via een openbaar bod te overwegen. Deze benadering verwijst naar een ongevraagd, niet-bindend, voorwaardelijk voorstel dat door Kingspan eerder

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

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

#### • **Isolatatie - Verenigd Koninkrijk**

In januari 2019 oefende de Groep een aankoopoptie uit voor de overname van de eerder gehuurde fabriek in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk). De kortlopende operationele lease verplichtingen die hiermee verband houden is opgenomen in de door de Groep geschatte impact bij implementatie van IFRS 16. Naar verwachting zal de transactie vóór eind juni 2019 afgesloten zijn.

#### **II.4.2.6.5. Transacties met verbonden partijen**

Transacties tussen Recticel n.v. en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn, worden geëlimineerd in de consolidatie en worden hier niet toegelicht. Transacties met andere verbonden partijen worden hieronder toegelicht en hebben voornamelijk betrekking op commerciële transacties uitgevoerd aan de heersende marktvoorwaarden. In onderstaande tabellen worden enkel materieel bevonden transacties opgenomen, met andere woorden, transacties die in totaal EUR 1 miljoen overschrijden.

## Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2018

in duizend EUR

Groep Recticel	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS- VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	HANDELS- VERPLICHTIN- GEN	OVERIGE SCHULDEN	BEDRIJFS- OPBRENGSTEN	AANKOPEN
Totaal Proseat vennootschappen	4 078	2 885	6 260	18	8	30 157	206
Totaal Orsafoam vennootschappen	0	57	815	169	0	172	(40)
Totaal Eurofoam vennootschappen	0	1 807	42	1 266	0	29 167	(15 910)
Turvac	0	59	0	(2)	0	1	(68)
<b>TOTAAL</b>	<b>4 078</b>	<b>4 808</b>	<b>7 117</b>	<b>1 451</b>	<b>8</b>	<b>59 497</b>	<b>(15 812)</b>

## Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2017

in duizend EUR

Groep Recticel	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS- VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	HANDELS- VERPLICHTIN- GEN	OVERIGE SCHULDEN	BEDRIJFS- OPBRENGSTEN	AANKOPEN
Totaal Orsafoam vennootschappen	0	58	916	209	0	146	(155)
Totaal Eurofoam vennootschappen	0	3 013	42	3 235	0	27 600	(22 351)
Totaal Proseat vennootschappen	4 109	4 483	15 994	29	13 035	30 362	0
<b>TOTAAL</b>	<b>4 109</b>	<b>7 554</b>	<b>16 952</b>	<b>3 473</b>	<b>13 035</b>	<b>58 108</b>	<b>(22 506)</b>

### II.4.2.6.6. Vergoedingen van leden van Raad van Bestuur van het Managementcomité

De vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en van het Managementcomité maken deel uit van deze toelichting. Voor meer informatie wordt gerefereerd naar het remuneratierapport in het hoofdstuk "Corporate Governance" van dit verslag.

## Bruto vergoedingen voor de leden van de Raad van Bestuur: 2018

in EUR

NAAM	VASTE VERGOEDING 2018	AANWEZIG- HEIDS- VERGOEDING 2018	AUDIT COMITE 2018	COMITE VOOR BEZOLDIGINGEN EN BENOEMINGEN 2018	VERGOEDING VOOR BIJZONDERE OPDRACHTEN 2018	TOTAAL (BRUTO) 2018
JOHNNY THUIS BVBA	30 000,00	40 000,00	10 000,00	10 000,00	-	90 000,00
OLIVIER CHAPELLE BVBA	15 000,00	20 000,00	-	-	-	35 000,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	15 000,00	20 000,00	10 000,00	-	-	45 000,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA	15 000,00	17 500,00	-	-	-	32 500,00
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA	15 000,00	20 000,00	-	2 500,00	-	37 500,00
IMRADA BVBA	15 000,00	20 000,00	10 000,00	-	-	45 000,00
REVALUE BVBA	15 000,00	20 000,00	20 000,00	5 000,00	-	60 000,00
Kurt PIERLOOT	15 000,00	15 000,00	-	5 000,00	-	35 000,00
Danielle SIOEN	15 000,00	12 500,00	-	-	-	27 500,00
IPGM CONSULTING GmbH	15 000,00	20 000,00	-	-	-	35 000,00
<b>TOTAL</b>	<b>165 000,00</b>	<b>205 000,00</b>	<b>50 000,00</b>	<b>22 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>442 500,00</b>

## Bruto vergoedingen voor de leden van de Raad van Bestuur: 2017

in EUR

NAAM	VASTE VERGOEDING 2017	AANWEZIGHEIDSVergoeding 2017	AUDIT COMITE 2017	COMITE VOOR BEZOLDIGINGEN EN BENOEMINGEN 2017	VERGOEDING VOOR BIJZONDERE OPDRACHTEN 2017	TOTAAL (BRUTO) 2017
JOHNNY THIJIS BVBA	30 000,00	30 000,00	10 000,00	15 000,00	-	85 000,00
OLIVIER CHAPELLE BVBA	15 000,00	15 000,00	-	-	-	30 000,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	15 000,00	15 000,00	10 000,00	-	-	40 000,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA	15 000,00	15 000,00	-	-	-	30 000,00
ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA	15 000,00	12 500,00	-	7 500,00	-	35 000,00
IMRADA BVBA	15 000,00	15 000,00	10 000,00	-	-	40 000,00
REVAM BVBA <sup>(1)</sup>	6 222,53	7 500,00	5 000,00	-	-	18 722,53
REVALUE BVBA	15 000,00	15 000,00	20 000,00	7 500,00	-	57 500,00
Kurt PIERLOOT	15 000,00	15 000,00	-	7 500,00	-	37 500,00
Danielle SIOEN	15 000,00	10 000,00	-	-	-	25 000,00
IPGM CONSULTING GmbH <sup>(2)</sup>	8 777,47	10 000,00	-	-	-	18 777,47
<b>TOTAL</b>	<b>165 000,00</b>	<b>160 000,00</b>	<b>55 000,00</b>	<b>37 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>417 500,00</b>

<sup>(1)</sup> einde mandaat 30 mei 2017

<sup>(2)</sup> aanvang mandaat 30 mei 2017

## Vergoeding van leden van het Managementcomité

in EUR

Totale kost aan de onderneming	OLIVIER CHAPELLE SPRL VERTEGENWOORDIGD DOOR OLIVIER CHAPELLE		OVERIGE LEDEN VAN HET MANAGEMENTCOMITÉ		TOTAAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
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
<b>Subtotaal</b>	<b>837 000</b>	<b>874 640</b>	<b>2 950 995</b>	<b>3 356 950</b>	<b>3 787 995</b>	<b>4 231 590</b>
Pensioenen	0	0	354 937	280 648	354 937	280 648
Andere voordelen	1 130	26 128	279 631	261 030	280 761	287 158
<b>Totaal</b>	<b>838 130</b>	<b>900 768</b>	<b>3 585 563</b>	<b>3 898 628</b>	<b>4 423 693</b>	<b>4 799 396</b>

## II.4.2.6.7. Wisselkoersen

in EUR

Groep Recticel		SLOTKOERS		GEMIDDELDE KOERS	
		2018	2017	2018	2017
Bulgaarse Lev	BGN	0,511300	0,511300	0,511300	0,511300
Zwitserse Frank	CHF	0,887390	0,854555	0,865832	0,899544
Yuan Renminbi	CNY	0,126983	0,128133	0,128072	0,131079
Tsjechische Kroon	CZK	0,038874	0,039162	0,038991	0,037986
Euro	EUR	1,000000	1,000000	1,000000	1,000000
Pound Sterling	GBP	1,117905	1,127103	1,130319	1,140675
Forint	HUF	0,003115	0,003222	0,003136	0,003234
Indische Rupee	INR	0,012542	0,013054	0,012386	0,013599
Yen	JPY	0,007946	0,007407	0,007669	0,007892
Marokaanse Dirham	MAD	0,091303	0,091609	0,090841	0,093577
Noorse Kroon	NOK	0,100520	0,101623	0,104194	0,107215
Poolse Zloty	PLN	0,232482	0,239406	0,234660	0,234906
Roemeense Leu (nieuw)	RON	0,214431	0,214661	0,214868	0,218876
Servische Dinar	RSD	0,008461	0,008456	0,008469	0,008268
Russische Roebel	RUB	0,012545	0,014411	0,013506	0,015166
Zweedse Kroon	SEK	0,097515	0,101587	0,097482	0,103787
Turkse Lira (nieuw)	TRY	0,165049	0,219954	0,175203	0,242451
Oekraïnsche Hryvnia	UAH	0,031812	0,030434	0,031902	0,033369
US Dollar	USD	0,873362	0,833820	0,846773	0,885206

## II.4.2.6.8. Personeel

Groep Recticel	in units	
	31 DEC 2018	31 DEC 2017
Management Comité	10	11
Bedienden	2 366	1 970
Arbeiders	4 108	4 698
<b>Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld (voltijdse equivalenten) op een geconsolideerde basis (i.e. zonder joint ventures)</b>	<b>6 484</b>	<b>6 678</b>
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1 058	1 058
<b>Bezoldigingen en andere personeelskosten (in EUR duizenden)</b>	<b>291 647</b>	<b>292 802</b>

## II.4.2.6.9. Audit- en niet-auditdiensten verleend door de commissaris

Overzicht van de auditvergoedingen en bijkomende diensten aan de Groep verleend door de auditors en verbonden entiteiten aan de auditor voor de verslagperiode die afsluit op 31 december 2018.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	DELOITTE	OVERIGE
Auditvergoedingen	947	512
Andere wettelijke opdrachten	27	10
Fiscaal advies	81	119
Overige verleende diensten in verband met rapportering	76	0
Consulting services	22	31
<b>Totaal vergoedingen in 2018</b>	<b>1 153</b>	<b>672</b>

In het bovenstaande overzicht worden de vergoedingen van de joint ventures voor 100% opgenomen.

## II.4.2.6.10. Voorwaardelijke activa en verplichtingen

### • Tertre (Belgium)

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

In 1986 verkocht Recticel zijn divisie "meststoffen", meer bepaald de activiteiten op het terrein van Tertre, aan de vennootschap Kemira, intussen overgenomen door Yara. In het kader van deze overeenkomst heeft Recticel ertoe zich verbonden om een oud klaarbassin ("Valcke Bassin"), in overeenstemming te brengen met de milieureglementeringen. Deze verplichting werd nog niet

uitgevoerd omwille van de onderlinge afhankelijkheid van de milieusituaties binnen het industrieterrein van Tertre. In juli 2003 heeft Yara om conservatoire redenen Recticel gedagvaard tot uitvoering van deze verplichting. In de loop van 2011 werd een Settlement Agreement onderhandeld en ondertekend door de partijen, waardoor het geschil beëindigd werd.

Onder deze Settlement Agreement hebben Yara en Recticel er zich toe verbonden om samen een saneringsplan voor vier vervuilde gebieden van het industriegebied van Tertre, waaronder het Valcke Bassin, en een stortplaats van Finapal voor te bereiden en de kosten ervan te delen.

Dit plan werd in december 2013 goedgekeurd bij Ministerieel Besluit van de Waalse Overheid. Beide partijen hebben in gezamenlijk overleg een lastenboek uitgewerkt, dat werd goedgekeurd door de autoriteiten. Eind december 2015 werd Ecoterres als aannemer aangesteld. De werken werden in 2016 aangevat en het einde van deze werken is voorzien voor eind 2020.

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

De uitvoering van het saneringsplan ging in 2013 van start en werd afgewerkt zoals gepland. De saneringswerken werden in 2017 beëindigd, maar blijven onderworpen aan een monitoringsfase gedurende 3 jaar.

#### • **Geschillen**

De Groep heeft het voorwerp uitgemaakt van antitrustonderzoek op Europees en nationaal niveau. Op Europees niveau kondigde Recticel op 29 januari 2014 aan dat een schikking werd bereikt met de Europese Commissie in het onderzoek naar polyurethaanschuim. De zaak werd gesloten na betaling van de laatste tranche van de effectieve boete in april 2016. Op nationaal niveau was de Groep betrokken bij verschillende beroepsprocedures die door concurrenten werden gestart na een beslissing van de Spaanse mededingingsautoriteit in 2013. De laatste Spaanse beroepsprocedure eindigde in het begin van 2018, zonder impact op de positie van Recticel.

Verder werden er verschillende claims ingediend door één of meer klanten, waarbij deze partijen aanvoeren schade te hebben geleden ten gevolge van de beslissing van de Europese Commissie inzake de vermeende kartelvorming. Sommige procedures zijn stopgezet of geregeld in de loop van 2016-2018, terwijl nog één procedure loopt in Duitsland.

Hoewel Recticel van mening is dat er geen schade is aangericht, en het aan de klant is om eventuele schade te bewijzen, bekijkt en beoordeelt Recticel samen met zijn juridische adviseurs nauwkeurig de gegrondheid van elke zaak; dit om de juiste defensieve strategie te bepalen en legt de Groep voor relevante gevallen de nodige voorzieningen aan om eventuele juridische kosten in dit verband te dekken.

Met betrekking tot het lopende geschil kan in dit stadium geen weloverwogen oordeel worden gevormd op de verdiensten van deze claims of op het bedrag van een mogelijk verlies voor de vennootschap.

Eén van de entiteiten van de Groep in het Verenigd Koninkrijk is het onderwerp van een HSE-onderzoek na het overlijden van één van zijn werknemers. Het kan niet worden uitgesloten dat de autoriteiten verdere procedurele stappen ondernemen die leiden tot vervolging, juridische kosten en boetes.

Eén van de entiteiten van de Groep in Frankrijk is betrokken bij een arbeidsrechtelijke zaak na de sluiting van een productielocatie, waarbij de voormalige werknemers een claim hebben ingediend om aanvullende vergoedingen te krijgen, op grond van het feit dat de economische redenen voor de sluiting ongeldig waren.

Eén van de entiteiten van de Groep in Nederland is het voorwerp geweest van een arbeidsrechtelijke claim door uitzendkrachten waarbij deze de tijdelijke aard van hun dienstverband in twijfel trekken. In 2018 werd in deze zaak een finale uitspraak gedaan, waarbij Recticel volledig vrijgesproken werd.

Na het brandincident in Most (Tsjechië) is de betrokken Groepsentiteit tijdelijk niet in staat geweest om de contractueel overeengekomen hoeveelheden producten te leveren, wat leidde tot productieonderbrekingen bij de directe klanten en de autofabrikanten. Hoewel de betrokken Groepsentiteit in dit opzicht overmacht heeft opgeëist, is dit in twijfel getrokken of zelfs betwist door bepaalde klanten, met vermelding dat verdere claims konden worden ingesteld om schadevergoeding te verkrijgen. Hoewel de Groep op dit punt verzekerd is in overeenstemming met industriële normen, kan niet worden uitgesloten dat dergelijke claims kunnen leiden tot financiële verliezen voor de betrokken vennootschappen van de Groep.

Enkele jaren geleden heeft Recticel oppositieprocedures ingeleid tegen de octrooiaanvraag van een Zwitserse concurrent, dat door de Groep was ontwikkeld en sinds vele jaren werd gebruikt. Recticel heeft de procedure gewonnen. In maart 2019 heeft de Europese Patentenbureau de beslissing in beroep bevestigd. De beslissing is definitief.

Na de aangekondigde sluiting van de fabriek in Catarroja (Spanje), stuurde een transportbedrijf een claimbrief voor schadevergoeding tegen de Spaanse entiteit van Recticel. Recticel weerlegde de claim en verdedigt deze zaak indien nodig voor de rechtbank.

Op 31 december 2018 bedroegen de totale voorzieningen voor overige geschillen, milieurisico's en overige risico's op het niveau van Recticel Group EUR 5,0 miljoen in de geconsolideerde jaarrekening (of EUR 6,3 miljoen in de gecombineerde jaarcijfers). Overeenkomstig de informatievrijstelling onder IAS 37 \$92 zal de Groep geen verdere informatie bekendmaken over de opnames aan voorzieningen, met inbegrip van details over het huidige en het verwachte aantal rechtszaken en claims.

De openbaarmaking van dergelijke informatie wordt verondersteld schadelijk te zijn voor de Groep; dit in verband met de lopende vertrouwelijke onderhandelingen en zou derhalve kunnen resulteren in financiële verliezen voor Recticel en haar aandeelhouders.

### II.4.2.6.11. Aansluiting met alternatieve prestatie maatstaven

De Groep gebruikt en publiceert een aantal Alternatieve Prestatie Maatstaven ("APM") om additioneel waardevol inzicht te verstrekken aan financiële analisten en beleggers. APM's houden verband met de normen die door het management worden gebruikt om de financiële prestaties te bewaken en te meten.

In de onderstaande overzichtstabellen wordt de aansluiting van deze APM's in respectievelijk de winst- en verliesrekening en de balans samengevat.

in EUR

	31 DEC 2018			31 DEC 2017		
	GECOMBINEERDE CIJFERS	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11	GECONSOLIDEERDE CIJFERS	GECOMBINEERDE CIJFERS	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11	GECONSOLIDEERDE CIJFERS
Omzet	1 448 264	(330 612)	1 117 652	1 460 820	(325 467)	1 135 353
Brutowinst	239 499	(37 876)	201 623	207 412	(23 877)	183 535
EBITDA	93 353	(12 853)	80 500	94 118	(11 331)	82 787
EBIT	47 046	(4 099)	42 947	48 081	(3 220)	44 861

<b>EBIT</b>	<b>47 046</b>	<b>(4 099)</b>	<b>42 947</b>	<b>48 081</b>	<b>(3 220)</b>	<b>44 861</b>
Afschrijvingen immateriële vaste activa	4 167	(1 538)	2 629	3 847	(1 062)	2 785
Afschrijvingen materiële vaste activa	34 080	(6 712)	27 368	33 232	(6 654)	26 578
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	5 783	36	5 819	7 009	0	7 009
Afschrijvingen overige operationele activa <sup>1</sup>	2 276	(539)	1 737	1 949	(395)	1 554
<b>EBITDA</b>	<b>93 353</b>	<b>(12 853)</b>	<b>80 500</b>	<b>94 118</b>	<b>(11 330)</b>	<b>82 787</b>

<sup>1</sup> Voornamelijk opname van geactiveerde kosten voor de verwerving van een contract/upfront fees (Automobilie)

<b>EBITDA</b>	<b>93 353</b>	-	-	<b>94 118</b>	-	-
Netto-impact brand in Most	(5 639)	-	-	1 092	-	-
Reorganisatielasten	10 103	-	-	3 701	-	-
Kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen	5 977	-	-	6 639	-	-
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>103 794</b>	-	-	<b>105 550</b>	-	-

<b>EBIT</b>	<b>47 046</b>	-	-	<b>7 009</b>	-	-
Netto-impact brand in Most	(5 639)	-	-	1 092	-	-
Reorganisatielasten	10 103	-	-	3 701	-	-
Kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen	5 977	-	-	6 639	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	5 783	-	-	7 009	-	-
<b>Aangepaste EBIT</b>	<b>63 270</b>	-	-	<b>25 450</b>	-	-

<b>Totaal netto financiële schuld</b>						
Langlopende rentedragende schulden	47 205	(12 499)	34 706	112 194	(16 114)	96 080
Kortlopende rentedragende schulden	90 437	(2 237)	88 200	83 989	(35 001)	48 988
Geldmiddelen	(36 780)	(953)	(37 733)	(73 206)	15 362	(57 844)
Overige financiële activa <sup>1</sup>	(691)	83	(608)	(85)	(18)	(103)
<b>Netto financiële schuld op de balans</b>	<b>100 171</b>	<b>(15 606)</b>	<b>84 565</b>	<b>122 892</b>	<b>(35 771)</b>	<b>87 121</b>
Factoring programma's	51 320	0	51 320	54 701	0	54 701
<b>Totale netto financiële schuld</b>	<b>151 491</b>	<b>(15 606)</b>	<b>135 885</b>	<b>177 593</b>	<b>(35 771)</b>	<b>141 822</b>

<sup>1</sup> Afdekkingsinstrumenten en rentevoorschotten

<b>Schuldgraadratio (Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen)</b>						
Totaal eigen vermogen	264 978	0	264 978	261 786	0	261 786
Netto financiële schuld op de balans / Totaal eigen vermogen	37,8%	-	31,9%	46,9%	-	33,3%
Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	57,2%	-	51,3%	67,8%	-	54,2%



in EUR

	31 DEC 2018			31 DEC 2017		
	GECOMBINEERDE CIJFERS	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11	GECONSO- LIDEERDE CIJFERS	GECOMBINEERDE CIJFERS	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11	GECONSO- LIDEERDE CIJFERS
<b>Hefboomratio (Netto financiële schuld / EBITDA)</b>						
EBITDA	93 353	(12 883)	80 470	94 119	(11 337)	82 782
Netto financiële schuld op de balans / EBITDA	1,1	-	1,1	1,3	-	1,1
Totaal net Financiële schuld / EBITDA	1,6	-	1,7	1,9	-	1,7
<b>Netto werkkapitaal</b>						
Voorraden en bestellingen in uitvoering	-	-	103 789	-	-	99 408
Handelsvorderingen	-	-	107 680	-	-	110 935
Kortlopende contract activa	-	-	13 782	-	-	0
Overige vorderingen	-	-	55 227	-	-	73 373
Terug te vorderen inkomstenbelasting	-	-	5 587	-	-	1 350
Handelsverplichtingen	-	-	(90 756)	-	-	(126 584)
Kortlopende contract verplichtingen	-	-	44 964	-	-	0
Te betalen inkomstenbelasting	-	-	(3 061)	-	-	(2 411)
Overige verplichtingen	-	-	(104 957)	-	-	(111 276)
<b>Netto werkkapitaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132 255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 795</b>
<b>Kortlopende ratio (= Kortlopende activa / Kortlopende liabilities)</b>						
Kortlopende activa	-	-	343 137	-	-	345 603
Kortlopende verplichtingen	-	-	339 774	-	-	294 392
<b>Current ratio (factor)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>

## II.4.3. Recticel n.v. - Algemene informatie

### Recticel n.v.

**Adres:** Olympiadenlaan, 2  
B-1140 Brussel (Evere)

**Opgericht:** op 19 juni 1896 voor dertig jaar, later verlengd voor onbepaalde duur.

**Doel:** (artikel 3 van de gecoördineerde statuten) De vennootschap heeft tot doel de ontwikkeling, de productie, de verwerking, de handel, de aankoop, de verkoop en het transport, voor eigen rekening of voor rekening van derden, van alle kunststoffen, polymeren, polyurethanen en andere synthetische componenten, van natuurlijke stoffen, metaalproducten, chemische of andere producten die gebruikt worden door de particulieren of door de industrie, de handel en het transport, met name voor meubilering, slaapcomfort, isolatie, bouwnijverheid, automobielsector, chemie, petrochemie, alsook de producten die horen bij of noodzakelijk zijn voor hun productie of hieruit kunnen voortkomen of hieruit afgeleid kunnen worden.

Zij kan haar doel volledig of gedeeltelijk bereiken, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, via dochtermaatschappijen, samenwerkingsverbanden, participaties in andere vennootschappen, partnerships of verenigingen. Teneinde dit doel te bereiken kan zij alle handelingen uitvoeren op industrieel-, immobiëlen-, financieel- of commercieel gebied die, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, geheel of gedeeltelijk, met haar maatschappelijk doel verband houden, of die van aard zouden zijn haar werking of haar handel, of die van de vennootschappen, partnerships of verenigingen waarin zij een participatie of een belang heeft, te bevorderen, te ontwikkelen of te vergemakkelijken; zij kan met name alle roerende en onroerende goederen en alle intellectuele eigendommen ontwikkelen, overdragen, verwerven, huren, verhuren en uitbaten.

**Rechtsvorm:** naamloze vennootschap

**Rechtspersonenregister van Brussel**  
**Ondernemingsnummer:** 0405 666 668

**Geplaatst kapitaal:** EUR 138 067 530 (per 31 december 2018)

**Type en aantal aandelen:** op 31 december 2018 bestond er slecht één enkel type van aandelen, met name gewone aandelen; totaal aantal uitstaande aandelen: 55 227 012

### Nog te storten gedeelte van het geplaatste kapitaal:

0 aantal aandelen/EUR 0.

**Aard van de niet-volgestorte aandelen:** geen.

**Volstortingspercentage:** 100 %. De aandelen zijn alle volledig volgestort.

De financiële staten worden opgesteld volgens de indeling die opgelegd wordt door het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001.

Deze financiële staten omvatten de balans, de resultatenrekening en de toelichtingen die door de wet worden voorzien. Ze worden hier voorgesteld in een verkorte vorm.

In navolging van de wet zullen het jaarverslag en de financiële staten van Recticel n.v., samen met het verslag van de Commissaris, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Ze zijn op aanvraag verkrijgbaar bij:

Recticel n.v.  
Corporate Communications  
Olympiadenlaan, 2  
B-1140 Brussel (Evere)

Tel.: +32 (0)2 775 18 11  
Fax: +32 (0)2 775 19 90  
E-mail: [desmedt.michel@recticel.com](mailto:desmedt.michel@recticel.com)

De commentaren die volgen op de rekeningen hebben betrekking op de financiële toestand van het bedrijf zoals die blijkt uit de balans. De resultaten worden eveneens toegelicht in het jaarverslag dat eraan vooraf gaat.

De Commissaris heeft over de statutaire jaarrekening van Recticel n.v. een verklaring zonder voorbehoud gegeven.

De statutaire financiële staten van Recticel n.v., als ook het statutaire verslag van de Raad van Bestuur is kosteloos beschikbaar op de web site van de vennootschap <https://www.recticel.com/investors/annual-half-year-reports.html>.

## II.4.4. Recticel n.v. – Verkorte enkelvoudige financiële staten

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>ACTIVA</b>			
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>354 873</b>	<b>364 447</b>
I.	Oprichtingskosten	951	1 622
II.	Immateriële vaste activa	29 948	30 614
III.	Materiële vaste activa	57 091	58 838
IV.	Financiële vaste activa	266 883	273 372
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>214 113</b>	<b>199 810</b>
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar	13 138	12 274
VI.	Voorraden en bestellingen in uitvoering	20 945	23 068
VII.	Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	176 622	160 759
VIII.	Geldbeleggingen	1 398	1 398
IX.	Liquide middelen	182	295
X.	Overlopende rekeningen	1 828	2 016
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>568 986</b>	<b>564 257</b>
<b>PASSIVA</b>			
I.	Kapitaal	138 068	136 941
II.	Uitgiftepremies	129 941	127 982
III.	Herwaarderingsmeerwaarden	2 551	2 551
IV.	Reserves	14 053	13 411
V.	Overgedragen winst (verlies)	65 479	66 533
VI.	Kapitaalsubsidies	0	5
VII.	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	7 522	7 822
	B. Uitgestelde belastingen	0	0
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar	14 080	54 688
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	189 403	147 318
X.	Overlopende rekeningen	7 889	7 005
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>568 986</b>	<b>564 257</b>

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2018	31 DEC 2017
<b>RESULTATENREKENING</b>			
<b>I.</b>	<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>341 025</b>	<b>395 982</b>
II.	Bedrijfskosten	(325 265)	(369 321)
<b>III.</b>	<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b>	<b>15 760</b>	<b>26 660</b>
IV.	Financiële opbrengsten	21 458	12 156
V.	Financiële kosten	(23 465)	(12 481)
<b>VI.</b>	<b>Winst (Verlies) van het boekjaar voor belastingen</b>	<b>13 753</b>	<b>26 336</b>
VII.	Belastingen	(911)	(34)
<b>VIII.</b>	<b>Winst (Verlies) van het boekjaar na belastingen</b>	<b>12 842</b>	<b>26 302</b>
IX.	Onttrekking (overboeking) naar de belastingvrije reserves	0	0
<b>X.</b>	<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>12 842</b>	<b>26 302</b>

De statutaire financiële staten van Recticel n.v., als ook het statutaire verslag van de Raad van Bestuur is kosteloos beschikbaar op de web site van de vennootschap (www.recticel.com).

### Bestemming van het resultaat

Op basis van een voorstel van de Raad van Bestuur beslist de Algemene Vergadering over de besteding van de winst beschikbaar voor de uitkering van een dividend. De Raad van Bestuur heeft de intentie om een stabiel of geleidelijk toenemend jaarlijks dividend voor te stellen, weliswaar rekening houdend met de volgende elementen:

- een gepaste vergoeding voor de aandeelhouders
- behoud van voldoende zelffinancieringscapaciteit om investeringen in waardecreatie-opportunities mogelijk te maken.

De Raad van Bestuur heeft besloten om het hierna volgende voorstel van resultaatverdeling voor te leggen aan de Algemene Vergadering:

		in EUR
<b>Groep Recticel</b>		
Winst/(Verlies) van het boekjaar		12 842 215,07
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	+	66 533 192,67
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de wettelijke reserves	-	642 110,75
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de overige reserves	-	0,00
<b>Te bestemmen resultaat</b>	<b>=</b>	<b>78 733 296,99</b>
Bruto dividend <sup>(1)</sup>	-	13 254 482,88
<b>Over te dragen winst</b>	<b>=</b>	<b>65 478 814,11</b>

<sup>(1)</sup> Bruto dividend per aandeel van EUR 0,24 te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een netto dividend van EUR 0,168 per gewoon aandeel.

## II.4.5. Risicofactoren en risicobeheer

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

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

### RISICOFACTOREN

De hieronder vermelde risicofactoren dienen beschouwd te worden als zijnde de meest relevante risicofactoren voor de Recticel-groep, zoals naar voren gekomen tijdens bovengemelde analyse.

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

De activiteiten van de Groep zijn kapitaalintensief en zullen dat ook in de toekomst blijven. Een aantal fabrieken van de Groep is al vele jaren actief, en een groot deel van de investeringsuitgaven van de Groep heeft betrekking op de reparatie, het onderhoud en de verbetering van deze bestaande faciliteiten.

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

#### 2. Schommelingen in de prijzen van scheikundige grondstoffen

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

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

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

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

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

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

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

De Groep blijft verdere kansen verkennen om haar strategie uit te voeren, waarvoor mogelijk aanzienlijke investeringen en daarmee gepaard gaande investeringsuitgaven vereist zijn. Tot op heden is de Groep er steeds in geslaagd om haar kapitaal investeringsprojecten te financieren met geldmiddelen uit interne activiteiten en schuldfinanciering. Als de kasstromen van de Groep zouden afnemen of als de Groep verdere overnames zou uitvoeren, dan zou de Groep haar kasbehoeften moeten trachten te financieren via extra schuld- en aandelenfinanciering of via afstoting van activa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **6. Evaluatie van projecten en investeringen**

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

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

## 7. Het niet kunnen verkrijgen van de vereiste scheikundige grondstoffen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 10. Risico verbonden aan het niet volledig analyseren van investeringsbeslissingen

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

## 11. Risico verbonden aan een suboptimale uitvoering van transacties

De Groep is ook blootgesteld aan het risico van een suboptimale uitvoering van transacties ten gevolge van onvoldoende voorbereiding, communicatie en/of project management. Niettegenstaande de Groep M&A richtlijnen heeft uitgewerkt, bestaat het risico dat deze niet worden nageleefd en zo een aanzienlijk negatieve impact zouden kunnen hebben op de operaties en financiële resultaten van de Groep.

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

De Groep is blootgesteld aan de risico's die verband houden met een economische recessie. Economische factoren waarover de Groep geen controle heeft (waaronder de vertraging van de economische groei, vooral in Europa waar de Groep circa 91% van haar geconsolideerde omzet realiseert, inflatie of deflatie of schommelingen in rentevoeten en wisselkoersen), zouden een invloed kunnen hebben op de financiële resultaten en vooruitzichten van de Groep.

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

## 13. De Groep is mogelijk blootgesteld aan productaansprakelijkheid

De Groep vervaardigt en verkoopt zowel halfafgewerkte als afgewerkte producten in de vorm van verbruiksgoederen (bijv. in haar Business Line Slaapcomfort) en duurzame consumptiegoederen (bijv. in haar Business Line Isolatie). In beide gevallen is de Groep blootgesteld aan klachten en claims in verband met productaansprakelijkheid en garantie. Om de risico's van productaansprakelijkheid en garantie te beperken, heeft de Groep strikte kwaliteitscontroles ingevoerd en een verzekeringspolis voor algemene aansprakelijkheid gesloten.

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

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

allemaal een ernstige invloed kan hebben op het vermogen van de Groep om bestaande bekwame personeels- en managementleden te behouden en bijkomend gekwalificeerd personeel aan te trekken. Als de Groep moeilijkheden zou ondervinden om gekwalificeerd personeel aan te werven of te behouden, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

## 15. Brexit

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

## RISICO-CONTROLE

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

De risico's en onzekerheden waarvoor voorzieningen werden aangelegd bij toepassing van de IFRS regels worden toegelicht onder noot 11.4.2.5.15 bij het geconsolideerd financieel verslag. Dit betreft meer bepaald de voorzieningen voor geschillen, productwaarborgen, leefmilieurisico's en reorganisatielasten.

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

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



## II.4.6. Verklaring door verantwoordelijken

Dhr Johnny Thijs (Voorzitter van de Raad van Bestuur), dhr Olivier Chapelle (Chief Executive Officer) en dhr Jean-Pierre Mellen (Chief Financial Officer), verklaren dat:

- De financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor financiële staten, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Recticel en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Het rapport over 12 maanden eindigend op 31 december 2018 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Recticel en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

## II.4.7. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2018

Recticel NV | 31 december 2018

### Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Recticel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Recticel NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 31 mei 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Bij gebrek aan online archieven die teruggaan vóór 1997, is het voor ons niet mogelijk om met precisie het eerste jaar van ons mandaat te achterhalen. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Recticel NV uitgevoerd gedurende tenminste 21 opeenvolgende boekjaren.

#### Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

##### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2018 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd totaal resultaat, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing, waarvan de geconsolideerde balans 737 057 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 28 849 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2018 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

##### Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

##### Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.



Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<b>Risico tot bijzondere waardevermindering op goodwill gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Flexible Foam UK</b>	
<p>De Groep heeft goodwill erkend ten bedrage van 3 044 (000) EUR, na boeking van een duurzame waardevermindering ten belope van 1 000 (000) EUR in het huidig boekjaar, gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Flexible Foam UK. Gezien de historische financiële prestaties en de belangrijke afwijking in de verwachte resultaten ten opzichte van het budget, beschouwen we het risico op bijzondere waardevermindering op deze goodwill als een kernpunt in onze controle.</p>	<p>We hebben onze controlewerkzaamheden ontworpen zodat we het aangehaald kernpunt van de controle kunnen beantwoorden. We hebben het interne controle proces rond het testen van bijzondere waardeverminderingen in kaart gebracht en het ontwerp en de implementatie van de relevante controles in dit proces geëvalueerd.</p>
<p>De Groep toetst de boekwaarde van deze vaste activa jaarlijks of frequenter indien er indicaties zijn op bijzondere waardeverminderingen. Het inschatten van de realiseerbare waarde is een belangrijke beoordeling gemaakt door het management welke belangrijke inschattingen omvat zoals verwachte omzet, toekomstige brutomarges, de te hanteren disconteringsvoet en verschillende assumpties inherent aan dergelijke inschattingen.</p>	<p>Daarenboven hebben we de testen op bijzondere waardeverminderingen, opgemaakt door het management, verkregen. We hebben de gebruikte assumpties en de redelijkheid van de inschattingen en de beoordelingen gemaakt door het management geëvalueerd en geverifieerd. Bijzondere aandacht werd gegeven aan de belangrijkste drijfveren van de geprojecteerde toekomstige kasstromen inclusief de ingeschatte brutomarge en de gebruikte disconteringsvoet. Het budget werd ook kritisch beoordeeld, rekening houdend met de historische accuraatheid van het budgetteringsproces.</p>
<p>De Groep heeft de aard en de waarde van de assumpties, gebruikt in analyse van de bijzondere waardevermindering, toegelicht in II.4.2.1.5 van de geconsolideerde jaarrekening.</p>	<p>Onze interne waarderingsspecialist heeft in het kader van onze controlewerkzaamheden de redelijkheid van de disconteringsvoet nagezien.</p>
	<p>Daarenboven hebben wij de uitgevoerde sensitiviteitsanalyses met betrekking tot de disconteringsvoet en de brutomarge en de gepastheid van de toelichting opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.</p>



Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<b>Voorziening voor EU civiele claims</b>	
<p>De Groep heeft het voorwerp uitgemaakt van antitrustonderzoek op Europees en nationaal niveau. Alhoewel de Groep een schikking heeft bereikt en betaald met de Europese Commissie in het onderzoek naar polyurethaanschuim, kan het niet worden uitgesloten dat andere vorderingen, inclusief vorderingen voor class actions, op basis van dezelfde feiten worden ingediend.</p>	<p>We hebben inzicht verkregen in het proces voor identificatie van deze geschillen.</p> <p>Bijzondere aandacht werd gegeven aan de redelijkheid van de gemaakte assumpties door het management in het bepalen van mogelijke voorzieningen. Deze werden ook kritisch beoordeeld.</p>
<p>Door de complexiteit van de juridische procedures, de onvoorspelbaarheid van de uitkomst en de belangrijke beoordeling van het management in het bepalen van het risico op (potentiële) geschillen, beschouwen we de volledigheid van de voorzieningen voor mogelijke geschillen als een kernpunt in onze controle.</p>	<p>Verder werd het ontwerp en de implementatie van de relevante controles getoetst.</p> <p>Advocatenconfirmaties zijn ook gebruikt om de volledigheid van de geschillen te testen (indien van toepassing) en of de beoordeling van het management in lijn is met de informatie in deze confirmatiebrieven.</p>
<p>We verwijzen naar toelichting II.4.2.6.10 in de geconsolideerde jaarrekening.</p>	<p>Tenslotte hebben we de gepastheid van de toelichting opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.</p>
<b>Realiseerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen</b>	
<p>Per 31 december 2018 heeft de Groep uitgestelde belastingvorderingen erkend, voornamelijk op fiscale verliezen, ten bedrage van 20 468 (000) EUR. De erkenning en de beoordeling of er voldoende fiscale winst zal gegenereerd worden om deze fiscale verliezen terug te vorderen, wordt beschouwd als een belangrijk kernpunt in onze controle gezien deze materieel zijn en de analyse een zorgvuldige overweging vraagt met betrekking tot assumpties die onderhevig zijn aan toekomstige markt en economische omstandigheden.</p>	<p>Als deel van onze controlewerkzaamheden hebben we de belastingplanning en de potentiële risico's gerelateerd aan de waardering en erkenning van uitgestelde belastingvorderingen besproken met het management. We hebben het ontwerp en de implementatie van de relevante controles met betrekking tot de waardering en de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen geëvalueerd.</p> <p>We hebben substantieve controleprocedures uitgevoerd op de door het management opgemaakte analyse van de ingeschatte toekomstige belastbare winsten, ter verantwoording van de realiseerbaarheid van de erkende uitgestelde belastingvorderingen, voornamelijk door het kritisch evalueren en testen van de belangrijkste assumpties.</p>
<p>We verwijzen naar toelichting II.4.2.4.6 in de geconsolideerde jaarrekening.</p>	<p>Daarnaast hebben we de gepastheid van de toelichting opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.</p>

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



### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

### **Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening**

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaet zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

### Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

#### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

#### Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

5

### **Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening**

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde sectie I, sectie III en sectie IV, een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, dat deel uitmaakt van sectie II.3 van het jaarrapport. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de GRI normen. Overeenkomstig artikel 144, § 1, 6° van het Wetboek van vennootschappen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de vermelde GRI normen.

### **Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid**

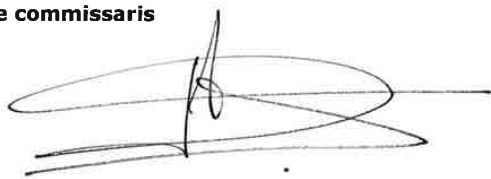
- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

### **Andere vermeldingen**

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Gent, 29 april 2019

### **De commissaris**



**Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA**  
Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

# **Deloitte.**

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises  
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée  
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem  
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

# III. Verklarende woordenlijst

## ALGEMENE BEGRIPPEN

Colo-Fast®	Alifatisch polyurethaan dat zich onderscheidt door zijn kleurvastheid (lichtstabiel)
Colo-Sense®	Variant van Colo-Fast®
Isocyanaat	Zeer reactieve stof die zich makkelijk bindt met andere stoffen (zoals alcoholen). De structuur van deze alcoholen bepaalt de hardheid van het PU-schuim
Lambda	Uitdrukking van de thermische geleidingscoëfficiënt van thermische isolatie
MDI	Methyleen difenyl diisocyanaat
PIR	Polyisocyanuraat
Polyisocyanuraat	Is een verbeterde versie van polyurethaan. PIR-schuim heeft een verbeterde dimensionele stabiliteit, goede mechanische eigenschappen, zoals druksterkte en is veel sterker brandvertragend. PIR wordt hoofdzakelijk gebruikt als thermische isolatie
Polyol	Synoniem voor PU polyalcohol, wat verkregen wordt uit propyleenoxide
Polyurethaan	Staat voor een belangrijke groep van producten binnen de grote familie van de polymeren of plastics. Polyurethaan is een verzamelnaam voor een ruim gamma van schuimvariëteiten
PU of PUR	Afkorting van polyurethaan
SID	staat voor Sustainable Innovation Department, de internationale onderzoeks- en ontwikkelingsafdeling van de Groep Recticel
TDI	Toluene diphenyl diisocyanate



## FINANCIËLE BEGRIPPEN

### • IFRS maatstaven

Geconsolideerde (gegevens)	financiële gegevens volgens de toepassing van IFRS 11, waarbij de joint ventures van Recticel worden verwerkt volgens de 'equity'-methode
----------------------------	---

### • Alternatieve prestatemaatstaven

Daarnaast maakt de Groep gebruik van alternatieve prestatemaatstaven (APM's) om de onderliggende prestaties van de Groep tot uitdrukking te brengen en om de lezer te helpen de resultaten beter te begrijpen. APM's zijn geen door de IFRS gedefinieerde prestatie-indicatoren. De Groep presenteert APM's niet als een alternatief voor financiële maatstaven die zijn vastgesteld in overeenstemming met de IFRS en legt niet meer nadruk op APM's dan op de vastgelegde financiële maatstaven volgens de IFRS.

Aangepaste EBIT (voorheen REBIT)	EBIT vóór niet-recurrente elementen
Aangepaste EBITDA (voorheen REBITDA)	EBITDA vóór niet-recurrente elementen
Aanpassingen aan EBIT (voorheen 'Niet-recurrente elementen')	omvatten het bedrijfsresultaat, uitgaven of voorzieningen die verband houden met herstructureringsprogramma's (ontslagvergoedingen, sluitings- en opruimkosten, verhuiskosten), reorganisatie lasten en resterende huurverplichtingen na stopzetting van activiteiten, bijzondere waardeverminderingen op activa ((im)materiële activa en goodwill), waarderingmeerwaarden of –minwaarden op vastgoed, winsten of verliezen op de vervreemding van niet-operationeel vastgoed, winsten of verliezen op de vervreemding (of liquidatie) van investeringen in geassocieerde & verbonden deelnemingen, meer- of minwaarden op desinvesteringen en op de liquidatie van verbonden ondernemingen, winsten of verliezen op stopgezette operaties en baten of lasten als gevolg van belangrijke juridische geschillen (bvb 'non-compliance' zaken/gebeurtenissen inzake (inter) nationale wetgeving).
Current ratio	Kortlopende activa/Kortlopende verplichtingen
EBIT	Bedrijfsresultaat voor financieel resultaat en belastingen. Het bedrijfsresultaat omvat de inkomsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen
EBITDA	EBIT + waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen/-vermeerderingen op activa
Gecombineerde (gegevens)	financiële gegevens inclusief het pro rata aandeel van Recticel in joint ventures, na eliminatie van transacties binnen de Groep, verwerkt volgens de proportionele consolidatiemethode
Hefboomratio	Netto financiële schuld / EBITDA
Netto financiële schuld	Rentedragende financiële schulden op meer dan één jaar + rentedragende financiële schulden op ten hoogste één jaar + verlopen rentelasten - geldmiddelen en kasequivalenten + marktwaarde nettopositie afdekkingsderivaten. De rentedragende financiële verplichtingen omvatten niet de opgenomen bedragen in het kader van factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal.
Netto vrije kasstroom	Netto vrije kasstroom is de som van (i) Netto kasstroom na belastingen uit bedrijfsactiviteiten, (ii) Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten en (iii) betaalde rentelasten op financiële en lease verplichtingen; zoals weergegeven in het geconsolideerde kasstroomoverzicht
Netto werkkapitaal	Voorraden en bestellingen in uitvoering + Handelsvorderingen + Overige vorderingen + Terug te vorderen inkomstenbelasting + Verlopen rentelasten – Handelsverplichtingen – Te betalen inkomstenbelasting – Overige verplichtingen
Schuldgraadratio	Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen
Totale netto financiële schuld	Netto financiële schuld + de opgenomen bedragen in het kader van niet in de balans opgenomen factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal

## IV. KERNCIJFERS 2009-2018

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2016	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2013	31 DEC 2012	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010	31 DEC 2009
	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD
<b>ACTIVA</b>											
Immateriële activa	12 045	12 323	12 104	13 411	12 384	11 954	11 148	13 031	12 580	13 307	14 301
Goodwill	23 354	24 169	25 073	25 888	24 949	24 610	25 113	35 003	34 688	34 365	33 311
Materiële vaste activa	232 541	226 783	216 207	209 681	202 733	204 614	219 180	270 904	255 347	270 979	286 789
Vastgoedbeleggingen	3 289	3 331	3 331	3 331	3 306	3 330	4 452	4 452	3 331	896	896
Entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	68 631	76 241	82 389	73 196	73 644	72 507	69 123	13 784	12 957	15 451	15 697
Andere financiële activa	63	64	71	30	160	161	236	240	3 399	1 151	1 999
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	728	603	410	1 015	771	275	111	122	121	86	85
Langlopende contractactiva	15 655	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vorderingen op meer dan één jaar	15 326	14 804	13 860	13 595	13 373	10 973	10 153	7 664	8 305	10 070	9 605
Uitgestelde belastingen	20 468	26 241	37 820	43 272	46 834	48 929	49 530	45 520	50 290	55 739	43 365
<b>Vaste activa</b>	<b>392 099</b>	<b>384 559</b>	<b>391 265</b>	<b>383 419</b>	<b>378 154</b>	<b>377 353</b>	<b>389 046</b>	<b>390 720</b>	<b>381 018</b>	<b>402 044</b>	<b>406 048</b>
Voorraden en bestellingen in uitvoering	103 789	99 408	91 900	93 169	96 634	94 027	91 028	116 607	116 002	113 671	105 827
Handelsvorderingen	107 680	110 935	101 506	83 407	78 109	64 516	78 359	114 540	132 910	141 783	142 104
Kortlopende contractactiva	13 782	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Overige vorderingen	55 227	73 373	69 561	55 327	49 597	46 358	56 528	48 123	39 567	62 285	58 016
Terug te vorderen belastingen	5 587	1 350	1 441	2 061	504	3 851	3 736	4 345	3 847	3 552	4 367
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	138	123	107	91	75	60	45	45	205	181	156
Geldmiddelen en kasequivalenten	37 733	57 844	37 174	55 967	26 163	26 237	18 533	27 008	54 575	53 938	41 388
Activa aangehouden voor verkoop	19 201	2 570	0	3 209	8 569	0	0	0	0	0	0
<b>Vlottende activa</b>	<b>343 137</b>	<b>345 603</b>	<b>301 689</b>	<b>293 231</b>	<b>259 651</b>	<b>235 049</b>	<b>248 229</b>	<b>310 668</b>	<b>347 106</b>	<b>375 410</b>	<b>351 858</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>735 236</b>	<b>730 162</b>	<b>692 954</b>	<b>676 650</b>	<b>637 805</b>	<b>612 402</b>	<b>637 275</b>	<b>701 388</b>	<b>728 124</b>	<b>777 454</b>	<b>757 906</b>

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2016	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2013	31 DEC 2012	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010	31 DEC 2009
	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD
<b>PASSIVA</b>											
Kapitaal	138 068	136 941	135 156	134 329	74 161	72 368	72 329	72 329	72 329	72 329	72 329
Uitgiftepremies	129 941	127 982	126 071	125 688	108 568	107 042	107 013	107 013	107 013	107 013	107 013
<b>Uitgegeven kapitaal</b>	<b>268 009</b>	<b>264 923</b>	<b>261 227</b>	<b>260 017</b>	<b>182 729</b>	<b>179 410</b>	<b>179 342</b>	<b>179 342</b>	<b>179 342</b>	<b>179 342</b>	<b>179 342</b>
Eigen aandelen	(1 450)	(1 450)	(1 450)	(1 450)	(1 735)	(1 735)	0	0	0	0	0
Reserves	20 422	18 235	7 425	2 582	1 768	27 364	75 565	95 010	85 191	75 179	67 582
Indekkings- en omrekeningsverschillen	(22 003)	(19 922)	(15 997)	(12 189)	(16 599)	(18 279)	(13 817)	(13 728)	(15 739)	(12 853)	(21 395)
<b>Eigen vermogen voor minderheidsbelangen</b>	<b>264 978</b>	<b>261 786</b>	<b>251 205</b>	<b>248 960</b>	<b>166 163</b>	<b>186 760</b>	<b>241 090</b>	<b>260 624</b>	<b>248 794</b>	<b>241 668</b>	<b>225 529</b>
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	429
<b>Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen</b>	<b>264 978</b>	<b>261 786</b>	<b>251 205</b>	<b>248 960</b>	<b>166 163</b>	<b>186 760</b>	<b>241 090</b>	<b>260 624</b>	<b>248 794</b>	<b>241 668</b>	<b>225 958</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	48 055	54 295	50 979	49 581	54 548	44 557	44 548	28 048	35 289	34 988	37 209
Voorzieningen	13 775	14 266	13 208	11 505	7 301	8 149	9 439	9 798	12 964	24 452	23 008
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	9 650	9 113	10 116	9 505	8 907	8 203	7 257	8 554	9 134	8 800	8 187
<i>Obligaties en schuldpapier</i>	0	0	0	26 631	26 037	0	25 023	45 023	44 546	39 780	39 368
<i>Financiële leasingverplichtingen</i>	17 505	18 078	8 683	11 867	15 057	18 113	19 941	20 850	11 024	13 285	15 986
<i>Kredietinstellingen</i>	15 500	76 160	86 589	0	99 240	78 850	73 458	74 595	79 534	111 977	128 200
<i>Overige leningen</i>	1 701	1 842	1 777	1 865	1 801	1 871	2 038	2 039	2 111	2 082	2 201
<b>Rentedragende financiële verplichtingen</b>	<b>34 706</b>	<b>96 080</b>	<b>97 049</b>	<b>40 363</b>	<b>142 135</b>	<b>98 834</b>	<b>120 460</b>	<b>142 507</b>	<b>137 215</b>	<b>167 124</b>	<b>185 755</b>
Overige leningen	202	230	183	226	6 810	444	704	501	353	510	359
Langlopende contractverplichtingen	24 096	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Verplichtingen op meer dan één jaar</b>	<b>130 484</b>	<b>173 984</b>	<b>171 535</b>	<b>111 180</b>	<b>219 701</b>	<b>160 187</b>	<b>182 408</b>	<b>189 408</b>	<b>194 955</b>	<b>235 874</b>	<b>254 518</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	4 720	3 978	4 168	2 370	2 205	1 809	1 404	1 529	3 126	3 846	3 893
Voorzieningen	3 116	1 155	1 780	4 566	4 687	6 732	1 255	1 523	6 328	14 480	8 312
Rentedragende financiële verplichtingen	88 200	48 988	50 147	114 675	52 798	66 181	36 454	57 840	67 680	45 691	47 740
Handelsverplichtingen	90 756	126 584	102 929	94 276	96 373	81 720	86 066	104 980	119 274	141 887	114 208
Kortlopende contractverplichtingen	44 964	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Belastingen	3 061	2 411	2 291	2 463	414	3 086	2 071	2 281	3 974	7 542	4 712
Overige verplichtingen	104 957	111 276	108 899	98 160	95 464	105 927	86 527	83 203	83 993	86 466	98 565
<b>Verplichtingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>339 774</b>	<b>294 392</b>	<b>270 214</b>	<b>316 510</b>	<b>251 941</b>	<b>265 455</b>	<b>213 777</b>	<b>251 356</b>	<b>284 375</b>	<b>299 912</b>	<b>277 430</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>735 236</b>	<b>730 162</b>	<b>692 954</b>	<b>676 650</b>	<b>637 805</b>	<b>612 402</b>	<b>637 275</b>	<b>701 388</b>	<b>728 124</b>	<b>777 454</b>	<b>757 906</b>

in duizend EUR

Groep Recticel	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2012	2011	2010	2009
	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD
<b>RESULTATENREKENING</b>											
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1 117 652</b>	<b>1 135 353</b>	<b>1 048 323</b>	<b>1 033 762</b>	<b>983 367</b>	<b>976 763</b>	<b>1 035 050</b>	<b>1 319 488</b>	<b>1 378 122</b>	<b>1 348 430</b>	<b>1 276 662</b>
Distributiekosten	(59 973)	(61 952)	(57 855)	(58 039)	(54 135)	(52 934)	(54 460)	(65 838)	(65 182)	(64 768)	(62 061)
Kostprijs van de omzet	(856 056)	(889 866)	(789 360)	(781 282)	(757 025)	(756 916)	(809 871)	(1 042 700)	(1 101 628)	(1 066 780)	(982 511)
<b>Brutowinst</b>	<b>201 623</b>	<b>183 535</b>	<b>201 108</b>	<b>194 441</b>	<b>172 207</b>	<b>166 913</b>	<b>170 719</b>	<b>210 950</b>	<b>211 312</b>	<b>216 882</b>	<b>232 090</b>
Algemene en administratieve lasten	(70 562)	(78 426)	(79 395)	(76 723)	(72 299)	(74 397)	(66 772)	(83 711)	(85 059)	(80 367)	(82 166)
Verkoop- en marketingkosten	(72 593)	(69 537)	(72 031)	(77 123)	(73 257)	(64 532)	(65 796)	(74 792)	(73 836)	(74 331)	(81 040)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(11 042)	(13 724)	(12 890)	(12 537)	(13 277)	(14 177)	(12 940)	(14 899)	(14 820)	(15 794)	(13 941)
Bijzondere waardeverminderingen goodwill	(1 000)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bijzondere waardeverminderingen	(4 819)	(7 009)	(1 672)	(983)	(688)	(3 365)	(1 110)	(1 555)	(5 260)	(10 800)	(10 362)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (-uitgaven)	(8 830)	27 632	(12 828)	(10 714)	(12 869)	(31 766)	2 867	3 033	8 363	(10 075)	31
Winst of verlies van entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	10 170	2 390	16 927	6 874	8 964	439	6 008	711	1 741	935	1 608
Winst of verlies uit deelnemingen	0	0	0	0	2	0	0	0	(406)	1 164	7
<b>Bedrijfresultaat (EBIT)</b>	<b>42 947</b>	<b>44 861</b>	<b>39 219</b>	<b>23 235</b>	<b>8 783</b>	<b>(20 885)</b>	<b>32 976</b>	<b>39 737</b>	<b>42 035</b>	<b>27 614</b>	<b>46 227</b>
Renteopbrengsten en -lasten	(3 272)	(6 460)	(8 095)	(9 554)	(10 031)	(9 405)	(9 320)	(11 889)	(13 270)	(11 770)	(16 919)
Andere financiële opbrengsten en lasten	(614)	1 718	(3 633)	(2 968)	(2 799)	(1 940)	(2 271)	(2 450)	(3 414)	(5 325)	3 125
<b>Financieel resultaat</b>	<b>(3 886)</b>	<b>(4 742)</b>	<b>(11 728)</b>	<b>(12 522)</b>	<b>(12 830)</b>	<b>(11 345)</b>	<b>(11 591)</b>	<b>(14 339)</b>	<b>(16 684)</b>	<b>(17 095)</b>	<b>(13 794)</b>
<b>Winst of verlies van de periode voor belastingen</b>	<b>39 061</b>	<b>40 119</b>	<b>27 491</b>	<b>10 713</b>	<b>(4 047)</b>	<b>(32 230)</b>	<b>21 385</b>	<b>25 398</b>	<b>25 351</b>	<b>10 519</b>	<b>32 433</b>
Belastingen	(10 212)	(16 206)	(11 161)	(6 170)	(5 702)	(3 908)	(6 035)	(7 834)	(7 933)	4 108	(12 396)
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen</b>	<b>28 849</b>	<b>23 913</b>	<b>16 330</b>	<b>4 543</b>	<b>(9 749)</b>	<b>(36 138)</b>	<b>15 350</b>	<b>17 564</b>	<b>17 418</b>	<b>14 627</b>	<b>20 037</b>
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(188)	703
<b>Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep</b>	<b>28 849</b>	<b>23 913</b>	<b>16 330</b>	<b>4 543</b>	<b>(9 749)</b>	<b>(36 138)</b>	<b>15 350</b>	<b>17 564</b>	<b>17 418</b>	<b>14 439</b>	<b>20 740</b>

# Kerncijfers

	in miljoen EUR				
Groep Recticel	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Gecombineerde resultatenrekening</b>					
Bedrijfsopbrengsten	1 280,1	1 328,4	1 347,9	1 460,8	1 448,3
Aangepaste EBITDA	65,9	81,9	97,7	105,5	103,8
EBITDA	49,3	67,8	85,4	94,1	93,4
Aangepaste EBIT	30,7	44,9	58,2	66,5	63,3
EBIT	13,4	29,8	44,3	48,1	47,0
Winst of verlies van de periode na belastingen	( 9,7)	4,5	16,3	23,9	28,8
<b>Rendabiliteitsratio's (gecombineerd)</b>					
Aangepaste EBITDA / Bedrijfsopbrengsten	5,2%	6,2%	7,2%	7,2%	7,2%
EBITDA / Bedrijfsopbrengsten	3,9%	5,1%	6,3%	6,4%	6,4%
Aangepaste EBIT / Bedrijfsopbrengsten	2,4%	3,4%	4,3%	4,6%	4,4%
EBIT / Bedrijfsopbrengsten	1,0%	2,2%	3,3%	3,3%	3,2%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep / Bedrijfsopbrengsten	-0,8%	0,3%	1,2%	1,6%	2,0%
<b>Jaarlijkse groeipercentages (gecombineerd)</b>					
Bedrijfsopbrengsten	1,7%	3,8%	1,5%	8,4%	-0,9%
Aangepaste EBITDA	-9,4%	24,2%	19,3%	8,0%	-1,6%
EBITDA	77,9%	37,4%	26,0%	10,2%	-0,8%
Aangepaste EBIT	-7,6%	46,5%	29,6%	14,2%	-4,8%
EBIT	n.r.	122,4%	48,6%	8,6%	-2,2%
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep	-73,0%	-146,6%	259,5%	46,4%	20,6%
in million EUR					
<b>Geconsolideerde balans</b>					
Vaste activa	378,2	383,4	391,3	384,6	376,8
Vlottende activa	259,7	293,2	301,7	345,6	329,4
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>637,8</b>	<b>676,7</b>	<b>693,0</b>	<b>730,2</b>	<b>706,1</b>
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	166,2	249,0	251,2	261,8	265,0
Verplichtingen op meer dan één jaar	212,9	111,0	171,4	173,8	130,3
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	251,9	316,5	270,2	294,4	294,8
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>631,0</b>	<b>676,4</b>	<b>692,8</b>	<b>729,9</b>	<b>690,1</b>
Netto werkkapitaal	32,6	39,1	50,3	44,8	73,5
Beurskapitalisatie (31 december)	152,8	300,9	358,4	423,4	352,9
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Netto financiële schuld	194,5	123,0	126,0	122,9	100,2
<b>WAARDE VAN DE ONDERNEMING</b>	<b>347,3</b>	<b>423,9</b>	<b>484,4</b>	<b>546,3</b>	<b>453,1</b>
<b>Investeringen versus Afschrijvingen</b>					
Investeringen in immateriële en materiële vaste activa	35,8	46,5	53,9	68,3	52,4
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief afschrijvingen op consolidatieverschillen)	36,0	38,0	39,5	39,0	40 523,0
Investeringen / Bedrijfsopbrengsten	2,8%	3,5%	4,0%	4,7%	3,6%
<b>Ratio's financiële structuur (gecombineerd)</b>					
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen)	117%	49%	50%	47%	38%
Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen) / Balanstotaal	26%	37%	36%	36%	36%
Leverage (Gecombineerde netto financiële schuld/Gecombineerde EBITDA)	3,9	1,8	1,5	1,3	1,1
Current ratio	1,0	0,9	1,1	1,2	1,0
<b>Waarderingsratio's</b>					
Price / Earnings (Beurskapitalisatie (31 dec)/ Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep)	n.r.	66,2	21,9	17,7	12,2
Waarde van de onderneming / EBITDA	7,0	6,3	5,7	5,8	4,9
Prijs / Boekwaarde (=Beurskapitalisatie / Boekwaarde (aandeel Groep))	0,92	1,21	1,43	1,62	1,33

in miljoen EUR

Groep Recticel	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Gecombineerde bedrijfsopbrengsten per sector</b>					
Soepelschuim	593,0	602,3	607,2	626,1	621,5
<i>groei</i>	1,6%	1,6%	0,8%	3,9%	2,3%
Slaapcomfort	281,6	294,5	292,9	272,1	243,8
<i>groei</i>	-0,5%	4,6%	-0,5%	-7,6%	-16,8%
Isolatie	227,0	229,4	234,1	272,3	271,2
<i>groei</i>	3,2%	1,1%	2,1%	18,7%	15,8%
Automobiel	264,0	280,3	288,9	350,4	363,9
<i>groei</i>	2,2%	6,2%	3,1%	25,0%	25,9%
Eliminaties	( 85,6)	( 78,1)	( 75,4)	( 60,1)	( 52,1)
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1 280,1</b>	<b>1 328,4</b>	<b>1 347,9</b>	<b>1 460,8</b>	<b>1 448,3</b>
<b><i>groei</i></b>	<b>1,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>1,5%</b>	<b>10,0%</b>	<b>7,4%</b>

in miljoen EUR

<b>Gecombineerde EBITDA per sector</b>					
Soepelschuim	25,1	34,0	39,6	30,6	33,0
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	4,2%	5,6%	6,5%	4,9%	5,3%
Slaapcomfort	2,9	9,5	12,1	14,3	2,0
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	1,0%	3,2%	4,1%	5,3%	0,8%
Isolatie	27,1	33,4	32,9	40,1	44,7
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	11,9%	14,6%	14,0%	14,7%	16,5%
Automobiel	12,5	9,9	18,3	25,0	30,5
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	4,7%	3,5%	6,3%	7,1%	8,4%
Corporate	(18,2)	(19,1)	(17,4)	(16,0)	(16,8)
<b>Totaal EBITDA</b>	<b>49,3</b>	<b>67,8</b>	<b>85,4</b>	<b>94,1</b>	<b>93,4</b>
<b><i>als % van bedrijfsopbrengsten</i></b>	<b>3,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,4%</b>

in miljoen EUR

<b>Gecombineerde EBIT per sector</b>					
Soepelschuim	(16,4)	13,2	21,1	26,5	17,7
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	-2,8%	2,2%	3,5%	4,4%	2,8%
Slaapcomfort	3,8	(3,5)	3,2	5,8	9,6
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	1,4%	-1,2%	1,1%	2,0%	3,5%
Isolatie	21,9	21,1	27,5	26,6	33,5
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	10,0%	9,3%	12,0%	11,4%	12,3%
Automobiel	(5,3)	1,8	(1,9)	4,0	4,1
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	-2,1%	0,7%	-0,7%	1,4%	1,2%
Corporate	(19,4)	(19,2)	(20,0)	(18,6)	(16,8)
<b>Totaal EBIT</b>	<b>(15,4)</b>	<b>13,4</b>	<b>29,8</b>	<b>44,3</b>	<b>48,1</b>
<b><i>als % van bedrijfsopbrengsten</i></b>	<b>-1,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>

in eenheden

<b>Informatie per aandeel</b>					
Aantal aandelen (31 december)	29 664 256	53 731 608	54 062 520	54 776 357	55 227 012
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	28 953 478	44 510 623	53 504 432	54 110 396	54 659 774
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	28 953 478	44 704 483	59 643 102	57 941 701	55 093 295

in EUR

Gecombineerde Aangepaste EBITDA	2,28	1,84	1,83	1,95	1,90
Gecombineerde EBITDA	1,70	1,52	1,60	1,74	1,71
Gecombineerde Aangepaste EBIT	1,06	1,01	1,09	1,23	1,16
Gecombineerde EBIT	0,46	0,67	0,83	0,89	0,86
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Basis <sup>(1)</sup>	-0,34	0,10	0,31	0,44	0,53
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Verwaterd	-0,34	0,10	0,30	0,43	0,52
Bruto dividend	0,20	0,14	0,18	0,22	0,24
Uitbetalingsratio	n.r.	137%	59%	50%	45%
Netto boekwaarde (aandeel Groep)	5,60	4,63	4,65	4,78	4,80
Price / Earnings ratio <sup>(2)</sup>	n.r.	66,2	21,9	17,7	12,2

<sup>(1)</sup> berekend op het gewogen aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)<sup>(2)</sup> gebaseerd op de prijs van het aandeel op 31 december. Earnings = winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep per aandeel.

in EUR

<b>Gewoon aandeel</b>					
op 31 december	5,15	5,60	6,63	7,73	6,39
laagste van het jaar	4,90	3,88	4,57	6,43	6,06
hoogste van het jaar	7,98	5,64	6,63	8,75	10,54
gemiddeld dagvolume (eenheden)	43 974	83 737	51 513	70 435	65 089



# Colophon

**Recticel n.v.**

Olympiadenlaan 2  
B - 1140 Brussels  
T. +32 (0)2 775 18 11  
F. +32 (0)2 775 19 90

**Communications & Investor Relations Officer**

Michel De Smedt  
T. + 32 (0)2 775 18 09  
F. + 32 (0)2 775 19 91  
[desmedt.michel@recticel.com](mailto:desmedt.michel@recticel.com)

Dit verslag is beschikbaar in het Nederlands en het Engels.  
Ce rapport est disponible en néerlandais et anglais.  
This report is available in English and Dutch.

In geval van tekstuele tegenstrijdigheden tussen de Engelse en de Nederlandse versie zal de eerste voorrang hebben.

U kan dit Jaarverslag ook downloaden van [www.recticel.com](http://www.recticel.com)

Algemene coördinatie: Michel De Smedt

Met dank aan alle medewerkers die hebben bijgedragen tot de realisatie van dit Jaarverslag.