

# 2.4. Financieel rapport

## inhoudstafel

<b>2.4.1. Geconsolideerde financiële staten<sup>a</sup></b> .....	<b>138</b>
2.4.1.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening .....	138
2.4.1.2. Resultaat per aandeel .....	138
2.4.1.3. Geconsolideerd totaalresultaat .....	139
2.4.1.4. Geconsolideerde balans .....	140
2.4.1.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht .....	141
2.4.1.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen .....	142
<b>2.4.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2019<sup>a</sup></b> .....	<b>144</b>
2.4.2.1. Samenvatting van de waarderingsregels .....	144
2.4.2.1.1. Verklaring van overeenstemming – grondslagen voor de opstelling van de financiële staten .....	144
2.4.2.1.2. Wijzigingen in waarderingsregels en toelichtingen .....	144
2.4.2.1.3. Algemene principes .....	147
2.4.2.1.4. Belangrijkste beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden .....	158
2.4.2.2. Wijzigingen in de consolidatiekring .....	165
2.4.2.3. Bedrijfs- en geografische segmenten .....	165
2.4.2.3.1. Bedrijfssegmenten .....	165
2.4.2.3.2. Geografische informatie .....	170
2.4.2.4. Winst- en verliesrekening .....	171
2.4.2.4.1. Brutowinst .....	171
2.4.2.4.2. Algemene en administratieve kosten - Verkoop- en marketingkosten – Kosten van onderzoek en ontwikkeling .....	171
2.4.2.4.3. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten .....	172
2.4.2.4.4. Bedrijfsresultaat (EBIT) .....	173
2.4.2.4.5. Financieel resultaat .....	174
2.4.2.4.6. Belastingen op het resultaat .....	174
2.4.2.4.7. Dividenden .....	177
2.4.2.4.8. Gewone winst per aandeel .....	177
2.4.2.4.9. Verwaterde winst per aandeel .....	178
2.4.2.5. Balans .....	179
2.4.2.5.1. Immateriële vaste activa .....	179
2.4.2.5.2. Materiële vaste activa .....	181
2.4.2.5.3. Activa met gebruiksrechten .....	183
2.4.2.5.4. Dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen .....	184
2.4.2.5.5. Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen .....	188
2.4.2.5.6. Overige financiële activa .....	190
2.4.2.5.7. Voorraden .....	191
2.4.2.5.8. Contractactiva en contractverplichtingen .....	192
2.4.2.5.9. Handelsvorderingen en overige vorderingen .....	194
2.4.2.5.10. Geldmiddelen en kasequivalenten .....	195
2.4.2.5.11. Activa bestemd voor verkoop .....	195
2.4.2.5.12. Aandelenkapitaal .....	196
2.4.2.5.13. Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen .....	196
2.4.2.5.14. Voorzieningen .....	201
2.4.2.5.15. Financiële verplichtingen .....	202
2.4.2.5.16. Handels- en overige verplichtingen .....	203
2.4.2.5.17. Financiële instrumenten en financiële risico's .....	204
2.4.2.5.18. Bedrijfscombinaties en overdrachten .....	208
2.4.2.5.19. Kapitaalstructuur .....	208
2.4.2.6. Diversen .....	208
2.4.2.6.1. Andere niet in de balans opgenomen elementen .....	208
2.4.2.6.2. Op aandelen gebaseerde betalingen .....	209
2.4.2.6.3. Gebeurtenissen na rapporteringsdatum .....	209
2.4.2.6.4. Transacties met verbonden partijen .....	212
2.4.2.6.5. Vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en het Managementcomité .....	213
2.4.2.6.6. Wisselkoersen .....	213
2.4.2.6.7. Personeel .....	214
2.4.2.6.8. Audit- en niet-auditdiensten verleend door de commissaris .....	214
2.4.2.6.9. Voorwaardelijke activa en verplichtingen .....	214
2.4.2.6.10. Aansluiting met alternatieve prestatie maatstaven .....	215
<b>2.4.3. Recticel n.v. - Algemene informatie</b> .....	<b>218</b>
<b>2.4.4. Recticel n.v. - Verkorte enkelvoudige financiële staten</b> .....	<b>219</b>
<b>2.4.5. Risicofactoren en risicobeheer<sup>a</sup></b> .....	<b>221</b>
<b>2.4.6. Verklaring door de verantwoordelijken<sup>a</sup></b> .....	<b>225</b>
<b>2.4.7. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2019<sup>a</sup></b> .....	<b>226</b>
<b>3. BEGRIPPENLIJST</b> .....	<b>233</b>
<b>4. KERNCIJFERS 2010-2019</b> .....	<b>234</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.

<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.

## 2.4.1. Geconsolideerde financiële staten

De geconsolideerde financiële staten zijn door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 27 april 2020. Ze zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS-waarderingsregels, waarvan de details hieronder worden weergegeven.

De Groep heeft aanvankelijk IFRS 16 - Lease-overeenkomsten op 01 januari 2019 toegepast. Volgens de overgangsbepalingen heeft de Groep ervoor gekozen om IFRS 16 toe te passen met behulp van de gewijzigde retrospectieve benadering, d.w.z. de vergelijkende informatie niet aan te passen.

### 2.4.1.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING*	2019	2018
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2.4.2.3.</b>	<b>1 038 517</b>	<b>1 117 652</b>
Distributiekosten		(60 840)	(59 973)
Kostprijs van de omzet		(786 620)	(856 056)
<b>Brutowinst</b>	<b>2.4.2.4.1.</b>	<b>191 057</b>	<b>201 623</b>
Algemene en administratieve kosten	2.4.2.4.2.	(73 561)	(70 562)
Verkoop- en marketingkosten	2.4.2.4.2.	(72 743)	(72 593)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	2.4.2.4.2.	(11 599)	(11 042)
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	2.4.2.3.	(1 821)	(5 819)
Overige bedrijfsopbrengsten	2.4.2.4.3.	20 274	17 900
Overige bedrijfsuitgaven	2.4.2.4.3.	(23 730)	(26 730)
Winst of verlies uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.5.	9 271	10 170
<b>Bedrijfresultaat (EBIT)</b>	<b>2.4.2.4.4.</b>	<b>37 148</b>	<b>42 947</b>
Renteopbrengsten en -lasten		(6 963)	(3 253)
Overige financieel resultaat		(1 264)	(632)
<b>Financieel resultaat</b>	<b>2.4.2.4.5.</b>	<b>(8 227)</b>	<b>(3 886)</b>
<b>Winst of verlies van de periode voor belastingen</b>		<b>28 921</b>	<b>39 061</b>
Winstbelastingen	2.4.2.4.6.	(4 203)	(10 212)
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen</b>		<b>24 718</b>	<b>28 849</b>
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		(44)	0
waarvan toerekenbaar aan de Groep		24 762	28 849

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

Met betrekking tot de toepassing van IFRS 16 en de impact ervan op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening wordt verwezen naar toelichting 2.4.2.1.2.

### 2.4.1.2. Resultaat per aandeel

in EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING*	2019	2018
Gewone winst (verlies) per aandeel	2.4.2.4.8.	0,45	0,53
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	2.4.2.4.9.	0,45	0,52

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 inschrijvingsrechten in-the-money.

### 2.4.1.3. Geconsolideerd totaalresultaat

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING*	2019	2018
<b>Winst of verlies voor de periode na belastingen</b>		<b>24 718</b>	<b>28 849</b>
<b>Overig totaalresultaat</b>			
<b>Componenten die later niet zullen erkend worden in de winst- en verliesrekening</b>			
Herwaarderingswinsten/verliezen op toegezegde-pensioenregelingen		(6 432)	4 529
Uitgestelde belastingen op elementen die later niet zullen erkend worden in de winst- en verliesrekening		746	(502)
Omrekeningsverschillen		(193)	(19)
Aandeel in het overige totaalresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.5.	(925)	449
<b>Totaal</b>		<b>(6 804)</b>	<b>4 457</b>
<b>Componenten die later mogelijks kunnen erkend worden in de winst- en verliesrekening</b>			
Indekkingsreserves		0	665
Omrekeningsverschillen		3 296	(1 822)
Reserveverschil voor wisselkoersverschillen te recycleren via de winst- en verliesrekening		368	0
Uitgestelde belastingen op elementen die later zullen erkend worden in de winst- en verliesrekening		0	(117)
Aandeel in het overige totaalresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.5.	47	(806)
<b>Totaal</b>		<b>3 711</b>	<b>(2 080)</b>
<b>Overig totaalresultaat voor de periode, netto van belastingen</b>		<b>(3 093)</b>	<b>2 377</b>
<b>TOTAALRESULTAAT VOOR DE PERIODE</b>		<b>21 624</b>	<b>31 226</b>
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		(44)	0
waarvan toerekenbaar aan de Groep		21 668	31 226

\* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit overzicht van het totaalresultaat.

## 2.4.1.4. Geconsolideerde balans

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING *	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Goodwill	2.4.2.3.1.	24 412	23 354
Immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	14 306	12 045
Materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	227 617	232 541
Activa met gebruiksrechten	2.4.2.5.3.	105 110	0
Vastgoedbeleggingen		3 331	3 289
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.4-5.	65 465	68 631
Overige financiële activa	2.4.2.5.6.	26 382	16 446
Langlopende contractactiva	2.4.2.5.8.	11 138	15 326
Uitgestelde belastingen	2.4.2.4.6.	24 108	20 468
<b>Vaste activa</b>		<b>501 869</b>	<b>392 099</b>
Voorraden	2.4.2.5.7.	101 797	103 789
Handelsvorderingen	2.4.2.5.9.	99 117	107 680
Kortlopende contractactiva	2.4.2.5.8.	11 300	13 782
Overige vorderingen en overige financiële activa	2.4.2.5.9.	32 667	55 226
Terug te vorderen belastingen		1 448	5 587
Overige beleggingen		154	138
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.4.2.5.10.	48 479	39 554
Activa bestemd voor verkoop	2.4.2.5.11.	5 638	19 201
<b>Vlottende activa</b>		<b>300 600</b>	<b>344 958</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>802 469</b>	<b>737 057</b>

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

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING *	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Kapitaal	2.4.2.5.12.	138 494	138 068
Uitgiftepremies		130 334	129 941
<b>Uitgegeven kapitaal</b>		<b>268 828</b>	<b>268 009</b>
Eigen aandelen		(1 450)	(1 450)
Overige reserves		(25 621)	(19 214)
Overgedragen winsten		51 227	39 636
Indekkings- en omrekeningsverschillen		(18 288)	(22 003)
<b>Eigen vermogen - aandeel van de Groep</b>		<b>274 696</b>	<b>264 978</b>
Eigen vermogen toebehorend aan minderheidsbelangen		701	0
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>275 397</b>	<b>264 978</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	2.4.2.5.13.	57 164	48 055
Voorzieningen	2.4.2.5.14.	6 905	14 318
Uitgestelde belastingen	2.4.2.4.6.	10 023	9 650
Financiële verplichtingen	2.4.2.5.15.	100 334	34 706
Langlopende contractverplichtingen	2.4.2.5.8.	20 339	24 096
Overige verplichtingen		43	202
<b>Langlopende verplichtingen <sup>(1)</sup></b>		<b>194 808</b>	<b>131 027</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	2.4.2.5.13.	696	4 720
Voorzieningen	2.4.2.5.14.	5 759	2 573
Financiële verplichtingen	2.4.2.5.15.	117 415	90 021
Handelsverplichtingen	2.4.2.5.16.	93 008	90 756
Langlopende contractverplichtingen	2.4.2.5.8.	32 832	44 964
Belastingen		1 229	3 061
Overige verplichtingen	2.4.2.5.16.	81 325	104 957
<b>Kortlopende verplichtingen <sup>(2)</sup></b>		<b>332 264</b>	<b>341 052</b>
<b>Totaal verplichtingen <sup>(1)+(2)</sup></b>		<b>527 072</b>	<b>472 079</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN + TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>		<b>802 469</b>	<b>737 057</b>

De impact van de toepassing van IFRS 16 op de financiële positie wordt uitgelegd in sectie 2.4.2.1.2.

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

## 2.4.1.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOELICHTING *	2019	2018
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)</b>	2.4.2.4.4.	<b>37 148</b>	<b>42 947</b>
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	2 667	2 629
Afschrijvingen van materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	51 736	27 368
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten	2.4.2.4.4.	1 846	1 637
Waardeverminderingen op goodwill	2.4.2.3.1.	0	1 000
Waardeverminderingen op immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	358	0
Waardeverminderingen op materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	1 463	4 819
Afboekingen/(terugnemingen) op activa en aandelen in geassocieerde ondernemingen		667	508
Wijziging in de voorzieningen		(6 740)	(2)
Fair value bepaling van de opties Proseat		(3 762)	0
(Winst) / Verlies op de vervreemding van activa en aandelen		(3 740)	(671)
Opbrengsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen		(9 270)	(10 170)
Transfer resultaten		(38)	0
<b>BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR WIJZIGINGEN IN HET WERKKAPITAAL</b>		<b>72 336</b>	<b>70 065</b>
<b>Wijzigingen in het werkkapitaal <sup>1</sup></b>		<b>(938)</b>	<b>(4 138)</b>
Handels- en overige lange termijnverplichtingen en verplichtingen die binnen het jaar vervallen		(91)	(11)
Bewegingen belastingskrediet		(639)	(2 548)
Betaalde winstbelastingen		(3 899)	(5 996)
<b>NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (a)</b>		<b>66 768</b>	<b>57 372</b>
Ontvangen rente-opbrengsten		450	284
Ontvangen dividenden		7 607	5 500
Investerings in financiële vaste activa en onderschrijven van kapitaalverhogingen <sup>2</sup>		(7 476)	(125)
Toename van verplichtingen en vorderingen		1 188	(123)
Afname van verplichtingen en vorderingen		0	2 748
Investerings in immateriële activa	2.4.2.5.1.	(4 502)	(3 205)
Investerings in materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	(50 489)	(45 873)
Investerings in geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.5.	0	(2 040)
Opbrengsten uit vervreemding van immateriële activa	2.4.2.5.1.	1	110
Opbrengsten uit vervreemding van materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	1 907	453
Afstoting van investeringen <sup>3</sup>		20 614	0
<b>NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (b)</b>		<b>(30 717)</b>	<b>(42 287)</b>
Betaalde rentelasten of financiële verplichtingen (c)		(2 453)	(4 700)
Uitgekeerde dividenden		(13 163)	(12 023)
Toename/(Afname) kapitaal		819	3 086
Toename financiële verplichtingen		51 169	55 690
Terugbetaling leaseverplichtingen (inclusief renten) (d)		(24 612)	(2 006)
Afname financiële verplichtingen		(13 151)	(75 722)
<b>NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (e)</b>		<b>(1 391)</b>	<b>(35 676)</b>
Effect van wisselkoerswijzigingen (f)		(697)	480
<b>WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (a)+(b)+(e)+(f)+(g)</b>		<b>33 963</b>	<b>(20 111)</b>
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode <sup>4</sup>		13 774	33 885
Netto kaspositie aan het einde van de verslagperiode <sup>4</sup>		47 737	13 774
<b>WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>		<b>33 963</b>	<b>(20 111)</b>
<b>NETTO VRIJE KASSTROOM (a)+(b)+(c)+(d)</b>		<b>8 987</b>	<b>8 379</b>

1 Wijzigingen in het werkkapitaal in 2019 worden op een netto basis gerapporteerd, in tegenstelling met de bruto basis zoals in 2018; het verschil wordt verklaard door voorzieningen voor dubieuze vorderingen en af-/ (terug-)boekingen van waardeverminderingen op voorraden die gerapporteerd werden als af-/terugboekingen waardeverminderingen op activa.

2 Investerings en onderschrijving kapitaalverhoging  
 Proseat nv (6 584)  
 Acquisitie Turvac (880)  
 Kapitaalverhoging Sembella Matrace s.r.o. (12)  
**Investerings en onderschrijving kapitaalverhogingen (7 476)**

3 Afstoting financiële investeringen in dochterondernemingen Proseat 20 614

4 De openingsbalans van de geldmiddelen en kasequivalenten van 2019 werden aangepast voor de korte termijn rekening-courantpositie in overeenstemming met IAS 7. De openingsbalans voor 2018 (EUR 33.9 miljoen) werd dienaangaande aangepast (zoals gepubliceerd in Jaarverslag 2018: EUR 57.8 miljoen).

Het effect van de toepassing van IFRS 16 wordt toegelicht in sectie 2.4.2.1.2. En heeft voornamelijk invloed op het afschrijvingsniveau en de betaalde rente op leaseschuld.

De gedeeltelijke desinvestering van de Proseat-bedrijven heeft invloed op de EBIT en wordt vervolgens gecorrigeerd in de bruto operationele kasstroom (d.w.z. structuur van de optiewaardering, winst/(verlies) bij verkoop van activa) en de netto kasstroom uit investeringsactiviteiten. Het bedrag in de post 'Investerings in en inschrijvingen op kapitaalverhogingen' en 'Opbrengsten uit de verkoop van aandelen opgenomen volgens de equity-methode' verwijst voornamelijk naar de Proseat-transactie (zie 2.4.2.2. en 2.4.2.3.1.).

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

## Wijzigingen in rentedragende financiële verplichtingen

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019

Groep Recticel	in duizend EUR											
	31 DEC 2018	KASSTROOM 2019	NIET-KASSTROOMBEWEGINGEN									31 DEC 2019
			WIJZIGING IN BOEKHOUD-NORMEN IFRS 16	HERBEORDE-LING IFRS 16	KOST VAN DE SCHULDEN			TRANSFER	WISSELKOERS-BEWEGINGEN	WIJZIGING CONSOLIDA-TIE-KRING		
VERLOPEN RENTEN	FAIR VALUE VAN AFDEKKINGS-INSTRUMENTS	ACTUALISATIE										
Lange termijn schuldverplichtingen	17 201	4 408	0	0	0	0	0	0	(1 778)	(58)	0	19 773
Korte termijn schuldverplichtingen	88 683	30 175	0	0	20	0	0	0	1 778	2	(19 734)	100 922
Leaseverplichtingen	18 144	(21 177)	118 139	(24 576)	0	0	4 357	0	1 511	0	0	96 398
Verlopen renteverplichtingen	700	(2 453)	0	0	2 302	(95)	0	0	(28)	232	0	657
<b>Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>124 727</b>	<b>10 953</b>	<b>118 139</b>	<b>(24 576)</b>	<b>2 321</b>	<b>(95)</b>	<b>4 357</b>	<b>0</b>	<b>1 427</b>	<b>(19 502)</b>	<b>0</b>	<b>217 750</b>

zie toelichting 2.4.2.5.15. – Financiële verplichtingen en toelichting 2.4.2.5.3. – Activa met gebruiksrechten

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2018

Groep Recticel	in duizend EUR											
	31 DEC 2017	KASSTROOM 2018	NIET-KASSTROOMBEWEGINGEN									31 DEC 2018
			WIJZIGINGEN IN DE BOEKHOUD-REGELS	HERWAARDE-RING	KOST VAN DE SCHULDEN			TRANSFER	WISSELKOERS-BEWEGINGEN	WIJZIGING CONSOLIDA-TIE-KRING		
VERLOPEN RENTEN	FAIR VALUE VAN AFDEKKINGS-INSTRUMENTS	ACTUALISATIE										
Lange termijn schuldverplichtingen	78 002	(61 642)	0	0	0	0	0	0	840	0	0	17 201
Korte termijn schuldverplichtingen	44 538	43 431	0	0	852	0	0	0	(852)	713	0	88 683
Leaseverplichtingen	19 855	(1 843)	0	0	0	0	132	0	0	0	0	18 144
Verlopen renteverplichtingen	2 673	(4 863)	0	0	3 086	(370)	0	12	162	0	0	700
<b>Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>145 068</b>	<b>(24 916)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 938</b>	<b>(370)</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124 727</b>

## 2.4.1.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor de verslagperiode 2019

Groep Recticel	in duizend EUR								
	KAPITAAL	UITGIFTE-PREMIES	EIGEN AANDELEN	OVERIGE RESERVES	INGEHOUDEN WINST	OMREKENINGS-VERSCHILLEN EN AFDEKKINGS-RESERVES	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	MINDERHEIDSBELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, INCLUSIEF MINDERHEIDSBELANGEN
<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>	<b>0</b>	<b>264 978</b>
Effect van initiële toepassing van IFRS 16	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>01 januari 2019 herwerkt</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>	<b>0</b>	<b>264 978</b>
Dividenden	0	0	0	0	(13 254)	0	(13 254)	0	(13 254)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	485	0	0	485	0	485
Kapitaalbewegingen <sup>(1)</sup>	426	393	0	(100)	100	0	819	0	819
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	745	745
<b>Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij</b>	<b>426</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>385</b>	<b>(13 154)</b>	<b>0</b>	<b>(11 950)</b>	<b>745</b>	<b>(11 205)</b>
<b>Winst en verlies van de periode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 762</b>	<b>0</b>	<b>24 762</b>	<b>(44)</b>	<b>24 718</b>
<b>Overige totaalresultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6 725)</b>	<b>(84)</b>	<b>3 715</b>	<b>(3 094)</b>	<b>0</b>	<b>(3 094)</b>
<b>Reclassificatie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Saldo per 31 december 2019	0	0	0	(67)	67	0	0	0	0
<b>Balans per 31 december 2019</b>	<b>138 494</b>	<b>130 334</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(25 621)</b>	<b>51 227</b>	<b>(18 288)</b>	<b>274 696</b>	<b>701</b>	<b>275 397</b>

<sup>(1)</sup> zie toelichting 2.4.2.5.12.

Voor de verslagperiode 2018

Groep Recticel	in duizend EUR								
	KAPITAAL	UITGIFTE-PREMIES	EIGEN AANDELEN	OVERIGE RESERVES	INGEHOUDEN WINST	OMREKENINGS-VERSCHILLEN EN AFDEKKINGS-RESERVES	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	MINDERHEIDSBELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, INCLUSIEF MINDERHEIDSBELANGEN
<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>	<b>0</b>	<b>261 786</b>
Effect van eerste toepassing van IFRS 15	0	0	0	0	(19 478)	0	(19 478)	0	(19 478)
Effect van eerste toepassing van IFRS 9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>01 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>	<b>0</b>	<b>(19 478)</b>
Dividenden	0	0	0	0	(12 019)	0	(12 019)	0	(12 019)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	377	0	0	377	0	377
Kapitaalbewegingen <sup>(1)</sup>	1 127	1 959	0	(502)	502	0	3 086	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>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>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>0</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>	<b>0</b>	<b>264 978</b>

<sup>(1)</sup> zie toelichting 2.4.2.5.12.

## 2.4.2. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2019

### 2.4.2.1. Samenvatting van de waarderingsregels

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

Recticel n.v. (de “Vennootschap”) is een naamloze vennootschap opgericht 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 2019 zijn consistent met die gebruikt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2018, met uitzondering van de toepassing van IFRS 16 Lease-overeenkomsten en IFRS 23.

#### 2.4.2.1.2. Wijzigingen in de waarderingsregels en toelichtingen

De Groep heeft aanvankelijk IFRS 16 Lease-overeenkomsten toegepast vanaf 01 januari 2019. Een aantal andere nieuwe standaarden zijn van kracht vanaf 01 januari 2019 maar hebben geen materieel effect op de jaarrekening van de Groep.

#### 2.4.2.1.2.1. Impact van de nieuwe IFRS-uitspraken die vanaf 1 januari 2019 van toepassing zijn

##### 2.4.2.1.2.1.1. IFRS 16 Huurovereenkomsten

IFRS 16 vervangt bestaande leidraden voor lease-overeenkomsten, waaronder IAS 17 Lease-overeenkomsten, IFRIC 4 Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat, SIC-15 Operationele leases - Incentives en SIC-27 Evaluatie van de economische realiteit van transacties waarbij de juridische vorm van een leaseovereenkomst betrokken is.

IFRS 16 introduceert een enkel, op de balans opgenomen leasemodel voor huurders. Een lessee neemt een gebruiksrecht op dat zijn recht op gebruik van het onderliggende actief vertegenwoordigt en een leaseverplichting die zijn verplichting tot het verrichten van leasebetalingen vertegenwoordigt. Er zijn vrijstellingen voor de opname van kortetermijnleases (<365 dagen) en leases van laagwaardige elementen (<USD 5.000), waarvan de Groep gebruik maakt.

In overeenstemming met de overgangsbepalingen in IFRS 16 is de standaard met terugwerkende kracht toegepast met het cumulatieve effect van de eerste toepassing van de nieuwe standaard die op 01 januari 2019 is opgenomen (d.w.z. gewijzigde retroactieve benadering). Vergelijkende informatie is daarom niet aangepast voor IFRS 16.

Bij de eerste toepassing van IFRS 16 heeft de Groep de volgende cumulatieve inhaalmogelijkheden bij de eerste toepassing toegepast:

- Vergelijken zoals eerder gerapporteerd
- Overdracht van bestaande financiële leaseverplichtingen
- Berekenen van uitstaande leaseverplichtingen (die de contante waarde van toekomstige leasebetalingen vertegenwoordigen) voor bestaande operationele leases met behulp van een marginale rentevoet op de datum van de overgang.
- Gebruiksrecht is gelijk aan leaseaansprakelijkheid
- Het gebruik van de terugwerkende kracht bij het bepalen van de leasetermijn wanneer het contract opties bevat om het contract te verlengen of te beëindigen

Naar aanleiding van de invoering van IFRS 16 heeft de Groep zijn grondslagen voor de financiële verslaggeving van lease-overeenkomsten aangepast. De nieuwe grondslag wordt hieronder beschreven. De toepassing van IFRS 16 heeft geleid tot wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving, maar had geen invloed op het openingsvermogen per 01 januari 2019. Voor de gedetailleerde impact op de openingsbalans per 01 januari 2019, zie hieronder.

#### 2.4.2.1.2.1.2. Nieuwe grondslagen voor financiële verslaggeving voor lease-overeenkomsten

De Groep heeft verschillende huurcontracten voor onroerend goed, machines en uitrusting en auto's en de huurcontracten worden doorgaans voor een vaste periode afgesloten. De leasevoorwaarden worden op individuele basis onderhandeld en bevatten een breed scala aan verschillende voorwaarden.

Leaseovereenkomsten worden opgenomen als activa met gebruiksrecht alsook de bijbehorende verplichting op de datum van aanvang van de leaseovereenkomst, d.w.z. wanneer het geleasede actief beschikbaar is voor gebruik door de Groep. Elke leasebetaling wordt verdeeld over de verplichting en de financieringskosten. De financieringskosten worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht gedurende de leaseperiode om een constante periodieke rentevoet te verkrijgen over het resterende saldo van de verplichting voor elke periode. Het actief met gebruiksrecht wordt afgeschreven over de gebruiksduur van het actief, of, indien deze korter is, over de leaseperiode, op lineaire basis indien de leaseovereenkomst geen aankoopoptie omvat. Indien een aankoopoptie beschikbaar is en de Groep oordeelt dat het redelijk zeker is dat deze zal worden uitgeoefend, wordt het actief met gebruiksrecht afgeschreven over de gebruiksduur.

Activa en verplichtingen die voortvloeien uit een lease-overeenkomst worden in eerste instantie gewaardeerd op basis van de contante waarde. De leaseverplichtingen omvatten de netto contante waarde van de volgende leasebetalingen:

- vaste betalingen (met inbegrip van vaste betalingen in de vorm van materiële vaste activa), verminderd met eventuele te ontvangen leasebonussen;
- variabele leasebetalingen die gebaseerd zijn op een index of een tarief; en
- aankoopoptie, indien van toepassing - als de huurder redelijk zeker is dat hij die optie zal uitoefenen.

De leasebetalingen worden verdisconteerd met behulp van de impliciete rentevoet van de lease, indien deze rentevoet kan worden bepaald, of de marginale rentevoet van de Groep.

Gebruiksrechtelijke activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, bestaande uit het volgende:

- het bedrag van de initiële waardering van de leaseverplichting;
- alle leasebetalingen die op of voor de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst zijn gedaan;
- eventuele initiële directe kosten (met uitzondering van de leaseovereenkomsten die al bestaan op de overgangdatum), en
- ontmantelingskosten.

Activa met gebruiksrechten worden afzonderlijk gepresenteerd en leaseverplichtingen als onderdeel van de financiële verplichtingen in de balans. Alle leasebetalingen die binnen 12 maanden verschuldigd zijn, worden geclassificeerd als kortlopende verplichtingen. Alle leasebetalingen die ten minste 12 maanden na de verslagdatum verschuldigd zijn, worden als langlopende verplichtingen geclassificeerd.

Leasebetalingen in verband met kortlopende lease-overeenkomsten en lease-overeenkomsten voor activa met een lage waarde worden lineair als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Korte termijn lease-overeenkomsten zijn lease-overeenkomsten met een leasetermijn van 12 maanden of minder. Laagwaardige activa bestaan voornamelijk uit IT-apparatuur (laptops, tablets, mobiele telefoons, pc's) en kleine kantoorapparatuur en meubilair.

Sommige lease-overeenkomsten bevatten variabele leasebetalingen. Betalingen die variëren als gevolg van het gebruik van het onderliggende actief zijn variabele leasebetalingen (bijvoorbeeld lease van onroerend goed op basis van het aantal gebruikte vierkante meters). Deze variabele leasebetalingen worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gedaan.

Er zijn geen materiële leaseovereenkomsten waarbij de Groep verhuurder is; uitgezonderd één gebouw dat verhuurd wordt aan de Eurofoam-groep.

#### 2.4.2.1.2.1.3. Impact IFRS 16 op de balans

Bij de toepassing van IFRS 16 (01 januari 2019) heeft de Groep leaseverplichtingen opgenomen voor een bedrag van EUR 118,1 miljoen (waarvan EUR 99,3 miljoen langlopende leaseverplichtingen en EUR 18,9 miljoen kortlopende leaseverplichtingen) met betrekking tot leaseovereenkomsten die voorheen waren geclassificeerd als ‘operationele leaseovereenkomsten’ volgens IAS 17 Leaseovereenkomsten. Deze verplichtingen werden gewaardeerd tegen de contante waarde van de resterende leasebetalingen, verdisconteerd met de marginale rentevoet van de Groep per 01 januari 2019.

De toegepaste gewogen gemiddelde disconteringsvoet op datum van de openingsbalans (01 januari 2019) bedroeg 3,8%.

De volgende tabel geeft een aansluiting tussen de toelichting op de niet-opzegbare leaseverplichtingen zoals opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van 2018 en de op de overgangdatum opgenomen leaseverplichtingen (01 januari 2019):

in duizend EUR	
<b>Groep Recticel</b>	
<b>Minimum toekomstige betalingen zoals bekendgemaakt op 31 december 2018</b>	<b>100 150</b>
Uitgesloten contracten vermits niet in toepassingsgebied van IFRS 16	(462)
Uitbreidings- en beëindigingsopties die redelijkerwijs zullen worden uitgeoefend	54 767
Erkenningsuitzonderingen	
Korte termijn leases	(2 334)
Lease activa met lage waarde	(476)
<b>Minimum toekomstige betalingen in toepassingsgebied van IFRS 16 per 31 december 31</b>	<b>151 644</b>
Verdisconterings­effect bij toepassing van de incrementele rentevoet per 01 januari 2019	(33 505)
<b>Leaseverplichtingen opgenomen als gevolg van IFRS 16 per 01 januari 2019</b>	<b>118 139</b>
Financiële leaseverplichtingen opgenomen per 31 december 2018	18 145
<b>Totale leaseverplichtingen opgenomen per 01 januari 2019</b>	<b>136 284</b>

De gerelateerde gebruiksrechten werden gewaardeerd op een bedrag gelijk aan de leaseverplichting, aangepast voor vooruitbetaalde huurkosten ten bedrage van EUR 117,5 miljoen.

De op de overgangsdatum opgenomen gebruiksrechten voor een bedrag van EUR 144,8 miljoen kunnen als volgt worden gedetailleerd:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	01 JAN 2019
Terreinen en gebouwen	80 874	114 371
Installaties, machines en uitrusting	13 389	18 981
Meubilair en voertuigen	10 846	11 496
<b>Totaal activa met gebruiksrechten</b>	<b>105 110</b>	<b>144 849</b>

Het bedrag van de eerder gepresenteerde gebruiksrechten is samengesteld uit (i) wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving (d.w.z. implementatie van IFRS 16; EUR 117,5 miljoen) en (ii) de overdracht van activa voorheen opgenomen als ‘financiële leases’ (EUR 27,3 miljoen).

#### 2.4.2.1.2.1.4. Impact IFRS 16 op het eigen vermogen

Er is geen invloed geweest op het openingsvermogen als gevolg van de toepassing van IFRS 16.

#### 2.4.2.1.2.1.5. Impact IFRS 16 op de resultatenrekening

Voor de twaalf maanden eindigend op 31 december 2019 zijn de afschrijvingskosten van de gebruiksrechten (inclusief de herbeoordeling van de lease-overeenkomsten) opgenomen voor een bedrag van EUR 21,7 miljoen. Rentekosten (opgenomen in de financiële lasten) werden opgenomen voor een bedrag van EUR 4,0 miljoen.

In de geconsolideerde winst- en verliesrekening per 31 december 2019 zijn huurkosten opgenomen voor:

- Kortlopende huurcontracten: EUR 2,2 miljoen
- Laagwaardige huurcontracten: EUR 0,4 miljoen
- Overige huurcontracten: EUR 1,5 miljoen

Indien IFRS 16 niet was toegepast in de geconsolideerde winst- en verliesrekening per 31 december 2019, zou de EBITDA EUR 24,5 miljoen lager, de EBIT EUR 2,8 miljoen lager en het nettoresultaat EUR 1,2 miljoen hoger zijn geweest.

#### 2.4.2.1.2.1.6. Impact IFRS 16 op alternatieve prestatie­maatstaven

De invoering van IFRS 16 heeft de berekening van de netto vrije kasstroom gewijzigd. Aangezien er als gevolg van IFRS 16 operationeel niets is veranderd en IFRS 16 slechts een boekhoudkundige wijziging is, wordt de definitie van de netto vrije kasstroom aangepast om de terugbetaling van de leaseverplichtingen (d.w.z. inclusief de rentelasten) op te nemen.

Als zodanig wordt de netto vrije kasstroom als volgt berekend: de som van (i) de netto kasstroom na belastingen uit operationele activiteiten, (ii) de netto kasstroom uit investeringsactiviteiten, (iii) de betaalde rente op financiële verplichtingen en (iv) de afname van de leaseverplichtingen; zoals weergegeven in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

#### 2.4.2.1.2.1.7. IFRIC 23 Onzekerheid over de behandeling van winstbelastingen, van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 01 januari 2019

IFRIC 23 verduidelijkt de verwerking van onzekerheden in de winstbelasting. De interpretatie moet worden toegepast bij de bepaling van de belastbare winst (fiscaal verlies), de fiscale

boekwaarde, de ongebruikte fiscale verliezen, de ongebruikte belastingkredieten en de belastingtarieven, wanneer er onzekerheid bestaat over de behandeling van de winstbelasting volgens IAS 12.

Ondanks de initiële toepassing van IFRIC 23 was er geen impact op het openingsvermogen per 01 januari 2019, aangezien de Groep reeds de principes van IFRS 23 toepaste in de voorgaande jaren.

#### 2.4.2.1.2.2. Nieuwe IFRS-uitspraken die van toepassing zijn vanaf 01 januari 2023

##### 2.4.2.1.2.2.1. IFRS 17 Verzekeringscontracten

IFRS 17 is normaal gesproken van toepassing op herverzekeringscontracten, maar gezien de beperkte omvang van de herverzekering­sdochter Recticel RE n.v. van de Groep, verwacht de Groep niet dat IFRS 17 een significante impact zal hebben. In dit opzicht is de Groep nog steeds bezig met de analyse van de omvang van IFRS 17.

#### 2.4.2.1.3. 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. Investerings­in eigen-vermogensinstrumenten 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.

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 totaalresultaat 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 totaalresultaat worden op dezelfde manier verwerkt (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 geëvalueerd 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 geëvalueerd 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 geëvalueerd 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 totaalresultaat ('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 totaalresultaat ('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 Winstbelastingen 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 geëvalueerd 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 bepalingkeuze hangt van transactie tot transactie af.

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 resulteerde 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 bepalingperiode (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 waardeverminderingverliezen. 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 waardeverminderingverliezen.

#### **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 toewijsbaar 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.

#### **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 verkoopstransactie 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 verkoopskosten.

#### **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 historische informatie over achterstallen en gebreken aangepast voor toekomstgerichte informatie in acht neemt.

Voor langetermijnleningen aan verbonden partijen wordt het algemene beoordelingsmodel voor bijzondere waardevermindering toegepast. IFRS 9 vereist 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 krediteeverliezen voor dat financiële instrument 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 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*.

#### **Afboeking 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.

#### **Voorraden**

Voorraden 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 aantoon, 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 geïnclassificeerd 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 marktrente 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 geïnclassificeerd 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 zal de conversieoptie geïnclassificeerd als eigen vermogen bij conversie getransfereerd worden naar uitgiftepremies of een andere eigen vermogenspost.

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 geïnclassificeerd 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

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 geïnclassificeerd 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

#### • Vergoedingen na uitdiensttreding

In overeenstemming met de wetten en praktijken van elk land hebben de verbonden ondernemingen van de Groep toegezegd-pensioenregelingen en/of toegezegde-bijdrageregelingen. Het is het beleid van de Groep om toegezegde-bijdrageregelingen voor nieuw aangeworven werknemers toe te passen waar dit mogelijk en gepast is.

1. Toegezegde-bijdrageregelingen  
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen worden als last opgenomen in de periode waarin de desbetreffende werknemer in dienst is.
2. Toegezegde-pensioenregelingen  
Voor toegezegde-pensioenregelingen is het bedrag dat in de balans wordt opgenomen de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling, verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen.

Indien het in de balans op te nemen bedrag een actief is, wordt het opgenomen actief beperkt tot het actiefplafond, dat wordt gedefinieerd als de contante waarde van eventuele economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van

terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

Voor gefinancierde regelingen waarvoor een minimaal vereiste dekkingsgraad geldt, wordt, indien de bijdragen die moeten worden betaald ter dekking van een bestaand tekort op basis van de minimaal vereiste dekkingsgraad met betrekking tot reeds ontvangen diensten niet beschikbaar zijn als een terugbetaling of verlaging van toekomstige bijdragen nadat deze in de regeling zijn gestort, indien nodig een aanvullende "verlieslatende" verplichting opgenomen, in overeenstemming met IFRIC 14.

In de winst- en verliesrekening worden de huidige en vroegere servicekosten (inclusief inperkingen), afwikkelingskosten en administratiekosten geboekt onder "overige bedrijfsopbrengsten en -kosten", terwijl de nettorentekosten worden geboekt onder "overige financiële opbrengsten en -kosten".

De contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van de toegezegde-pensioenregeling en de daarmee verband houdende huidige en vroegere servicekosten worden berekend door gekwalificeerde actuarissen op basis van de „projected unit credit“-methode. De disconteringsvoet is gebaseerd op de geldende rendementen van hoogwaardige bedrijfsobligaties in een valuta en met een looptijd die consistent is met de valuta en de looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor valuta's waarvoor geen diepe markt bestaat in dergelijke obligaties, wordt rekening gehouden met staatsobligaties.

De reële waarde van verzekeringscontracten die overeenkomen met het bedrag en de looptijd van sommige of alle vergoedingen die uit hoofde van een regeling moeten worden betaald, wordt geacht de contante waarde van de desbetreffende verplichtingen te zijn.

Herwaarderingen omvatten actuariële winsten en verliezen die voortvloeien uit verschillen tussen eerdere actuariële veronderstellingen en feitelijke ervaring, en uit wijzigingen in actuariële veronderstellingen, het rendement op fondsbeleggingen en eventuele wijzigingen in het effect van het actiefplafond en/of de verlieslatende verplichting (met uitzondering van bedragen die in de nettorente zijn opgenomen). Dergelijke herwaarderingen worden opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd, die voortvloeien uit wijzigingen in de regeling, worden onmiddellijk als last opgenomen.

Toegezegde-bijdrageregelingen in België en Zwitserland zijn 'hybride' pensioenregelingen die kwalificeren als toegezegd-pensioenregelingen voor IFRS-doeleinden, omdat ze wettelijk onderworpen zijn aan minimale rendementsgaranties en een minimale lijfrenteconversie moeten garanderen. Er bestaat dus een risico dat de onderneming bijkomende bijdragen moet betalen in verband met het dienstverband in het verleden.

Dergelijke aanvullende bijdragen zullen afhankelijk zijn van de werkelijke beleggingsopbrengsten en de toekomstige ontwikkeling van de minimumgaranties.

#### • **Ontslagvergoedingen**

Een verplichting en kosten voor ontslagvergoedingen worden opgenomen op de vroegste van de volgende data: (a) wanneer het aanbod van deze vergoedingen niet langer kan worden ingetrokken; en (b) wanneer kosten worden opgenomen voor een reorganisatie die binnen het toepassingsgebied van IAS 37 valt en die de betaling van ontslagvergoedingen 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 2.4.2.6.2 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 wachtpriode (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 tijdswaarde 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.

##### • **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 voortgangmaatstaf 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 matris is geen afzonderlijke prestatieverplichting maar moet worden gecombineerd met de te produceren onderdelen.

De opbrengst van de matrizen 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 matris wordt opgenomen naar rato van het aantal 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 matrizen 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 matriskosten 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 matris aan de klant wordt gefactureerd. De contractverplichtingen worden vrijgegeven vanaf de start van de productie over een periode van vier jaar en gerapporteerd als verkopen.

### 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 (materiële) 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 nabijge 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.

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.

### 2.4.2.1.4. Belangrijkste beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden

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 en activa met gebruiksrechten;
- 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 matrijzen;
- de bepaling van de leaselooftijd als beoordeling onder IFRS 16.

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.

De recente COVID-19-crisis werd behandeld als een niet-corrigerende gebeurtenis en als gevolg daarvan wordt in de belangrijkste beoordelingen en inschattingen die per 31 december 2019 zijn gemaakt, geen rekening gehouden met de verslechtering van de economische omstandigheden als gevolg van COVID-19. Zie ook toelichting 2.4.2.6.3. - Gebeurtenissen na de verslagdatum.

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

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 waardeverminderingindicatoren zijn. Indien zulke indicatoren bestaan, dient een bijzondere waardeverminderinganalyse uitgevoerd te worden op KGE-niveau.

Voor goodwill (en overige niet-afschrijfbaar lange termijn activa) wordt minstens jaarlijks een bijzondere waardeverminderingstest gemaakt. 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".

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 afzonderlijke fabriek (voorheen elk afzonderlijk project) geïdentificeerd als een afzonderlijke KGE. Investerings voor Interiors waren historisch gezien vaak gewijd aan een specifiek automodel. De terugwinbaarheid van de investering hing daarom af van het succes van zo'n specifiek automodel. Gezien de technologische veranderingen die de mogelijkheid bieden om steeds meer projecten van de ene lijn naar de andere te verplaatsen en/of bepaalde productiemiddelen te verplaatsen, is de definitie van de kasstroomgenererende eenheid (KGE) omgeschakeld van individueel project (tot 2018) naar het niveau van de fabriek (vanaf 2019).

Een bijzondere waardeverminderinganalyse werd toegepast op de bovenvermelde KGE's, rekeninghoudend met de goodwill die werd toegewezen aan deze KGE's.

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 **2019**:

in duizend EUR						
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	ISOLATIE	AUTOMOBIEL	CORPORATE	TOTAAL
Verenigd Koninkrijk	3 186	-	976	-	-	4 162
Continental Europa	1 061	-	2 211	-	-	3 272
Scandinavië	5 411	-	-	-	-	5 411
Overige	0	11 566	-	0	0	11 566
<b>Totale netto boekwaarde goodwill</b>	<b>9 659</b>	<b>11 566</b>	<b>3 187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 412</b>

Voor **2018**:

in duizend EUR						
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	ISOLATIE	AUTOMOBIEL	CORPORATE	TOTAAL
Verenigd Koninkrijk	3 044	-	908	-	-	3 952
Continental 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>

De nettoboekwaarde van de activa die zijn weerhouden voor impairmenttests, zoals opgenomen in de onderstaande tabel, vertegenwoordigt ongeveer 75,6% van de totale materiële vaste activa, 72,2% van de totale immateriële vaste activa en 87,0% van de totale activa met gebruiksrechten. De

onderzochte activa hebben betrekking op (i) de Soepelschuim-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, Continental 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 **2019**:

in duizend EUR							
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM			SLAAPCOMFORT	ISOLATIE	AUTOMOBIEL	TOTAAL
	Verenigd Koninkrijk	Continental Europa	Scandinavië				
Goodwill	3 186	1 061	5 411	11 566	2 211	0	23 435
Overige immateriële activa	294	3 960	608	1 739	1 873	1 853	10 327
Materiële vaste activa	2 655	38 990	7 193	20 613	53 943	48 661	172 055
Onderhanden projecten	943	14 205	909	2 711	1 675	3 974	24 417
Activa met gebruiksrechten	13 790	4 184	4 244	15 400	23 900	29 956	91 474
<b>Totaal netto boekwaarde</b>	<b>20 868</b>	<b>62 400</b>	<b>18 365</b>	<b>52 029</b>	<b>83 602</b>	<b>84 444</b>	<b>321 708</b>
waarvan bijzondere waardeverminderingen erkend tijdens de verslagperiode	0	(63)	0	(287)	(46)	(1 425)	(1 821)

Voetnoot: Werkkapitaal is niet opgenomen in de analyse.

Bijzondere waardeverminderingen worden niet verbonden aan de algemene waardeverminderinganalyse en hebben voornamelijk betrekking op (i) activa in Automotive Interiors in

Duitsland (EUR -0,8 miljoen) en in China (EUR -0,7 miljoen) en (ii) ongebruikte activa in Bedding na de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) (EUR -0,3 miljoen).

Voor **2018**:

in duizend EUR						
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM			SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	TOTAAL
	Verenigd Koninkrijk	Continental Europa	Scandinavië			
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) en aan (ii) activa in Automotive Interiors in Tsjechië (EUR -1,4 miljoen; opgenomen per 31 december 2018).

Voor het onderzoek op bijzondere waardevermindering van de balansposten in bovenstaande tabel werden bepaalde veronderstellingen gemaakt. De impairmenttests zijn toegepast op de KGEs 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 7,5% (7,2% in 2018) gehanteerd voor alle KGEs 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. ontluikende markten), is het investeringsniveau zeer beperkt (1,2% 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>2019</b>	<b>2018</b>
Schuldgraadratio: netto financiële schuld/totaal eigen vermogen	33,3%	50%
% netto financiële schuld	25%	33%
% totaal eigen vermogen	75%	67%
<b>Pre-tax kost van de schuld</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Pre-tax kost van het eigen vermogen = <math>(R_f + E_m * \beta + S_p)/(1-T)</math></b>	<b>11,8%</b>	<b>11,5%</b>
Risicovrije rentevoet = $R_f$	0,45%	0,9%
Beta = $\beta$	1,20	1,25
Marktrisicopremie eigen vermogen = $E_m$	6,0%	5,5%
Premie klein bedrijf (small cap) = $S_p$	1,5%	1,0%
<b>Bedrijfsbelastingvoet = T</b>	<b>22,8%</b>	<b>23,5%</b>
Verwachte inflatievoet	1,8%	2,0%
<b>Pre-tax WACC (weighted average cost of capital - gewogen gemiddelde kapitaalkost)</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,2%</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 (uitgezonderd de KGE Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk). Brutomarges en bedrijfsresultaten zijn echter gevoelig voor de volatiliteit van chemische grondstofkosten, die onvoorspelbaar zijn. Daarom veronderstellen budgetten dat stijgingen of dalingen van grondstoffen gecompenseerd worden door aanpassingen van de verkoopprijzen.

Voor de KGE “Soepelschuim – Verenigd Koninkrijk” en “Soepelschuim – Scandinavië” worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van in totaal drie jaar met een jaarlijkse omzetgroei van 3,00% vanaf het tweede jaar. Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen. Voor het eerste jaar (d.w.z. 2020) is EBITDA gebaseerd op het niveau van het volledige jaar 2019 en het volle effect van de in 2019 genomen efficiëntiemaatregelen.

Voor de KGE “Soepelschuim – Continentaal Europa” worden de voorspellingen van de bedrijfswaarden gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van in totaal drie jaar met een jaarlijkse omzetgroei van 2,00% vanaf het tweede 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

Sensitiviteit	VERDISCONTEERDE KASSTROOM / NETTO BOEKWAARDE (INCLUSIEF ACTIVA MET GEBRUIKSRECHTEN)			
	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	1,5 keer de netto boekwaarde	1,3 keer de netto boekwaarde	1,2 keer de netto boekwaarde	1,0 keer de netto boekwaarde
Soepelschuim - Continentaal Europa	3,6 keer de netto boekwaarde	3,1 keer de netto boekwaarde	3,2 keer de netto boekwaarde	2,8 keer de netto boekwaarde
Soepelschuim - Scandinavië	4,5 keer de netto boekwaarde	3,9 keer de netto boekwaarde	4,1 keer de netto boekwaarde	3,6 keer de netto boekwaarde

Koninkrijk” 1,5 keer (2018: 1,9 keer) de netto boekwaarde, de bedrijfswaardewaarde van de KGE “Soepelschuim – Continentaal Europa” 3,6 keer (2018: 5,4 keer) de netto boekwaarde, en de bedrijfswaarde van de KGE “Soepelschuim - Scandinavië” 4,5 keer (2018: 6,2 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%) – toegepast op het business plan 2020-2022 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 marktevolutie, verkoop, grondstofprijzen, impact van eerdere herstructureringen en brutomarges, operationele kosten, werkkapitaalbehoeften, kapitaaluitgaven, ..., onveranderd blijven.

## 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 de voorspellingen van de bedrijfswaarde gebaseerd op budgetten en financiële plannen over een periode van in totaal drie jaar met een verwachte gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van met een jaarlijkse omzetgroei vanaf het tweede jaar van 1,00% (2018: 2,00%). Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen. Voor het eerste jaar (d.w.z. 2020) is EBITDA gebaseerd op het niveau van het volledige jaar 2019 en het effect voor het volledige jaar van de in Duitsland (d.w.z. Hassfurt) genomen reorganisatiemaatregelen.

Sensitiviteit	VERDISCONTEERDE KASSTROOM / NETTO BOEKWAARDE (INCLUSIEF ACTIVA MET GEBRUIKSRECHTEN)			
	BASISHYPOTHESE	1% STIJGING VAN DE WACC (A)	1% DALING VAN DE BRUTO MARGE OP BEDRIJFS OPBRENGSTEN (B)	COMBINATIE VAN (A) EN (B)
Slaapcomfort	1,8 keer de netto boekwaarde	1,6 keer de netto boekwaarde	1,3 keer de netto boekwaarde	1,2 keer de netto boekwaarde

Op basis van deze disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaardewaarde van de KGE “Slaapcomfort - Segment” 1,8 keer (2018: 3,2 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 2020-2022 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.

## C. Automobiel

### • Belangrijke veronderstellingen

#### Kasstromen:

Voor de KGE “Interiors” worden de voorspellingen van de bedrijfswaarde gebaseerd op het budget en de financiële plannen van de bestaande en gecontracteerde projecten op balansdatum, en voor de looptijd van elk project op fabrieksniveau, in combinatie met een globale visie over de totale capaciteitsbenutting. Projectgebonden activa worden afgeschreven over de productielooptijd van het project. De fabriekgebonden benadering voor de kasstroomgenererende eenheid “Interiors” wordt redelijk geacht gezien de uitwisselbaarheid van de activa, de verbeterde opzet van de installaties en het feit dat een aanzienlijk deel van de activa wordt toegewezen aan meerdere projecten.

Waardeverminderingen worden geboekt op materiële en immateriële vaste activa:

- wanneer een fabriek 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 fabrieken. Bijgevolg dienen activa die naar verwachting zullen beschikbaar komen binnen de 2 jaar en die geen herbesteding 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 2019 werden er voor EUR 1,5 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen opgenomen als gevolg van de intentie om de fabriek in Schönebeck (Duitsland) te sluiten en de stopzetting van een programma in Ningbo (China).

#### Disconteringsvoet:

De gehanteerde pre-tax disconteringsvoet bedraagt 7,5% (2018: 7,2%) en is gebaseerd op een 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.

#### • Sensitiviteitsanalyse

Met betrekking tot de KGE "Interiors", zou een stijging van de pre-tax disconteringsvoet tot 8,5% (2018: 8,2%) of een verlaging van de bruto marge op bedrijfsopbrengsten met 1%, geen aanleiding geven tot een materiële waardevermindering op fabrieksniveau. Voor beide sensitiviteitsanalyses wordt verondersteld dat alle andere parameters van de onderliggende veronderstellingen (bedrijfsplan 2020-2026) onveranderd blijven. Er dient opgemerkt te worden dat de situatie van de ene fabriek tot de andere verschilt en dat bepaalde locaties een beperkte reservebuffer (*headroom*) hebben. In de analyse wordt ook rekening gehouden met de te realiseren productiviteitswinsten.

#### • 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 2.4.2.5.9.

#### • Voorzieningen voor herstructureringen 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 herstructureringen en verlieslatende contracten te vinden in toelichting 2.4.2.3.1., 2.4.2.4.3. en 2.4.2.5.14.

#### • 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 2.4.2.6.9.

#### • 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 2.4.2.5.13. Alle belangrijke personeelsbeloningsplannen worden jaarlijks beoordeeld door onafhankelijke actuarissen. Disconteringsvoeten en inflatiepercentages worden centraal door het management gedefinieerd. Overige hypothesen (zoals toekomstige salarisverhogingen en demografische assumpties) 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 2.4.2.4.6).

De uitgestelde belastingvorderingen stegen van EUR 20,5 miljoen naar EUR 24,1 miljoen en beïnvloedden de winst- en verliesrekening met EUR +2,4 miljoen en het eigen vermogen met EUR +0,8 miljoen. De impact op de winst- en verliesrekening wordt voornamelijk bepaald door de erkenning van uitgestelde belastingactiva in Frankrijk en Spanje.

Uitgestelde belastingvorderingen worden voornamelijk opgenomen in België (Recticel n.v. – EUR 17,4 miljoen), Spanje (Recticel Iberica – EUR 2,6 miljoen), Frankrijk (Recticel SAS – EUR 1,4 miljoen), Finland (Recticel OY – EUR 0,5 miljoen) en het Verenigd Koninkrijk (Recticel Ltd - EUR 0,9 miljoen).

## 2.4.2.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

De volgende wijzigingen in de consolidatiekring vonden plaats tijdens het boekjaar 2019:

- Het belang in de Proseat-groep (Automobiel) daalde in februari 2019 van 51% (joint venture) naar 25% (geassocieerde deelneming).
- Verhoging van de participatie in Turvac (Isolatie) van 50% (joint venture) tot 74% (dochteronderneming met minderheidsbelang).

De impact van de gedeeltelijke desinvestering van de joint venture Proseat op de balans en winst- en verliesrekening kan als volgt worden samengevat:

in duizend EUR					
Groep Recticel	INVESTERINGEN IN JOINT VENTURES	WISSELKOERSVERSCHILLEN	INVESTERING AAN EIGEN-VERMOGENS-WAARDE MINUS WISSELKOERS-VERSCHILLEN	VERKOOP- (ACQUISITIE) PRIJS	WINST (VERLIES)
<b>Totaal afstoting Proseat vennootschappen</b>	<b>20 638</b>	<b>(453)</b>	<b>21 091</b>	<b>20 614</b>	<b>(477)</b>
	VERWORVEN EIGEN VERMOGEN			AANSCHAFFINGS- PRIJS	
Aanschaffing 49% van Proseat nv na afstoting Proseat vennootschappen	8 487	-	-	(6 584)	1 903
<b>Netto totaal op niveau van Recticel nv</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 030</b>	<b>1 426</b>
Afstoting verbonden Proseat vennootschappen door Proseat nv aan 51% (onder vermogensmutatie-methode)	4 606	65	4 671	6 108	1 436
Overige elementen inzake afstoting van transfer resultaten	-	-	-	-	(228)
<b>Netto totaal op niveau van de Groep</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 634</b>

## 2.4.2.3. Business and geographical segments

### 2.4.2.3.1. 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 werkmiddelen aan elk segment. Ondanks de toepassing van IFRS 11 gaan de leidinggevendenden 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 werkmiddelen 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 2019

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	514 493	237 338	221 955	247 164	0	<b>1 220 950</b>		
Inter-segment opbrengsten	34 571	4 929	1 749	0	(41 249)	<b>0</b>		
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>549 063</b>	<b>242 267</b>	<b>223 704</b>	<b>247 164</b>	<b>(41 249)</b>	<b>1 220 950</b>	<b>(182 433)</b>	<b>1 038 517</b>
<b>BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)</b>								
Niet-toegewezen bedrijfslasten <sup>(1)</sup>					(23 127)			
<b>EBIT</b>	<b>32 718</b>	<b>7 017</b>	<b>2 986</b>	<b>20 666</b>	<b>(23 127)</b>	<b>40 260</b>	<b>(3 112)</b>	<b>37 148</b>
Financieel resultaat								(8 227)
<b>Winst of verlies van de periode voor belastingen</b>								<b>28 921</b>
Belastingen op het resultaat								(4 203)
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen</b>								<b>24 718</b>
toerekenbaar aan minderheidsbelangen								(44)
toerekenbaar aan de Groep								24 762

<sup>(1)</sup> Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor (EUR 20,7 miljoen) (2018: EUR 15,3 miljoen) en kosten voor onderzoek en ontwikkeling (Corporate Programme) (EUR 2,4 miljoen (2018: EUR 2,2 miljoen)).

## Uitsplitsing van gecombineerde bedrijfsopbrengsten

in duizend EUR		
Groep Recticel	2019	2018
Comfortschuim	305 937	356 701
Technische schuimen	243 126	264 783
<b>Soepelschuim</b>	<b>549 063</b>	<b>621 484</b>
Merken	157 879	150 966
Zonder merk/Private label	84 389	92 823
<b>Slaapcomfort</b>	<b>242 268</b>	<b>243 789</b>
<b>Isolatie</b>	<b>247 164</b>	<b>271 166</b>
Interiors	183 547	199 449
Seating <sup>1</sup>	40 157	164 431
<b>Automobiel</b>	<b>223 704</b>	<b>363 880</b>
Eliminaties	(41 249)	(52 056)
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>1 220 950</b>	<b>1 448 264</b>
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	(182 433)	(330 612)
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>1 038 517</b>	<b>1 117 652</b>
<b>Tijdstip van omzetsopname</b>		
Op een bepaald moment	1 196 234	1 426 046
Over een periode/in de tijd (matrijzen)	24 716	22 218
<b>TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>1 220 950</b>	<b>1 448 264</b>

<sup>1</sup> In 2019 heeft dit betrekking op de verkoop aan kostprijs van scheikundige grondstoffen aan Proseat vennootschappen. In 2018 had dit betrekking op het pro rate gedeelte van de Groep in de omzet van de Proseat-groep.

De omzetsopname in de tijd heeft betrekking op de verkoop van matrijzen in het segment Automobiel.

## Overige informatie 2019

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	21 356	8 720	20 398	10 714	2 373	<b>63 561</b>	(7 312)	<b>56 295</b>
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	63	287	1 425	46	0	<b>1 821</b>	0	<b>1 821</b>
EBITDA	54 136	16 024	24 809	31 426	(20 754)	<b>105 641</b>	(10 377)	<b>95 264</b>
Investerings	17 313	5 143	6 201	26 065	3 504	<b>58 226</b>	(4 556)	<b>53 670</b>

### Bijzondere waardevermindering

In 2019 bedroegen de bijzondere waardeverminderingen EUR -1,8 miljoen; deze hebben betrekking op (i) niet-langer gebruikte materiële vaste activa in Slaapcomfort als gevolg van de sluiting van de fabrik in Hassfurt (Duitsland) (EUR -0,3 miljoen) en (ii) activa in Automobiel Interiors in Duitsland (EUR -0,8 miljoen) en China (EUR -0,7 miljoen).

### EBITDA

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

## De samenstelling van de goodwill per segment per 31 december 2019

in duizend EUR			
Groep Recticel	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Eurofoam	469	(469)	0
Continental	1 061	0	1 061
Scandinavië	5 411	0	5 411
Verenigd Koninkrijk	3 191	0	3 191
<b>Totaal Soepelschuim</b>	<b>10 132</b>	<b>(469)</b>	<b>9 663</b>
<b>Totaal Slaapcomfort</b>	<b>11 613</b>	<b>0</b>	<b>11 613</b>
Continental	2 160	0	2 160
Verenigd Koninkrijk	976	0	976
<b>Totaal Isolatie</b>	<b>3 136</b>	<b>0</b>	<b>3 136</b>
<b>Totaal goodwill</b>	<b>24 881</b>	<b>(469)</b>	<b>24 412</b>



## 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	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 waardeverminderingverliezen (-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 Automobiële Interiors in Tsjechië (EUR -1,4 miljoen).

### EBITDA

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

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

in duizend EUR			
Groep Recticel	GECOMBINEERD TOTAAL (A)	AANPASSING VOOR JOINT VENTURES DOOR TOEPASSING VAN IFRS 11 (B)	GECONSOLIDEERD (A)+(B)
Eurofoam	482	(482)	0
Continentaal	1 061	0	1 061
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>
Continentaal	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>
<b>Totaal goodwill</b>	<b>23 836</b>	<b>(482)</b>	<b>23 354</b>

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

in duizend EUR						
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	NIET TOEGEWEZEN	GECOMBINEERD TOTAAL
<b>2019</b>						
Bijzondere waardeverminderingen	(63)	(287)	(1 425)	(46)	0	(1 821)
Meerwaarde op afstotingen	399	48	5 457	0	0	5 904
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(4 701)	(939)	(2 833)	(142)	(2 600)	(11 215)
Overige	(493)	32	103	0	(3 424)	(3 782)
<b>TOTAAL</b>	<b>(4 858)</b>	<b>(1 146)</b>	<b>1 302</b>	<b>(188)</b>	<b>(6 024)</b>	<b>(10 914)</b>
<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>

### Voor 2019

- De bijzondere waardeverminderingen bedroegen EUR -1,8 miljoen en hebben betrekking op (i) niet-gebruikte materiële activa in Slaapcomfort als gevolg van de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) (EUR -0,3 miljoen) en (ii) activa in Automotive Interiors in Duitsland (EUR -0,8 miljoen) en China (EUR -0,7 miljoen).
- Winst op afstotingen: Op 19 februari 2019 kondigde Recticel de afsluiting van de transacties aan waardoor Sekisui Plastics Co., Ltd. 75% in Proseat verwierf. Recticel behoudt een participatie van 25% in Proseat met de optie om deze resterende participatie binnen drie jaar te verkopen als Sekisui haar call-optie tijdens deze periode uitoefent, of na drie jaar als Recticel haar put-optie uitoefent. De transactie leidt tot een nettowinst van EUR 2,1 miljoen, die in de geconsolideerde winst- en verliesrekening is opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten. De put- en call-opties zijn opgenomen als afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde met veranderingen in de reële waarde die in de winst-en-verliesrekening moeten worden opgenomen (overige bedrijfsopbrengsten/kosten). De waarde van beide opties is berekend met behulp van de Black &

- Sholes-optieprijsformule, met de volgende belangrijke veronderstellingen: (i) spotprijs gelijk aan de geschatte ondernemingswaarde, (ii) de volatiliteit van de auto-onderdelensector, (iii) looptijd gebaseerd op voorwaarden uiteengezet in de oorspronkelijke aandelenkoopovereenkomst, (iv) een risicovrije rente van -0,6% en (v) een dividendrendement van 0%. Per eind december 2019 bedroegen de afgeleide financiële instrumenten 3,8 miljoen (zie lijn Overige).
- De herstructureringskosten (EUR -11,2 miljoen) hebben betrekking op bijkomende herstructureringsmaatregelen ter uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep, waaronder (i) herstructureringskosten in Soepelschuim na de sluiting van de fabriek in Troisdorf (Eurofoam Duitsland), (ii) rationalisatiemaatregelen in Automotive Interiors (Duitsland) en (iii) verdere stroomlijning van de bedrijfs- en centrale diensten.
- De 'overige' aanpassingen van de EBIT (EUR -3,8 miljoen) hebben voornamelijk betrekking op kosten en honoraria voor sanering en rechtszaken, en kosten in verband met het noodplan na de brand in de fabriek in Wetteren (België).

## 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 -10,0 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 Automobiël.
- De 'overige' aanpassingen aan het bedrijfsresultaat (EBIT) (-6,0 miljoen EUR) hebben betrekking op kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen.

### 2.4.2.3.2. Geografische informatie van omzet

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

### 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	2019	2018
België	123 950	134 531
Frankrijk	146 606	148 018
Duitsland	166 469	181 119
Verenigd Koninkrijk	133 976	157 132
Overige EU landen	294 607	318 347
<b>Europese Unie</b>	<b>865 607</b>	<b>939 148</b>
Overige	172 910	178 504
<b>TOTAAL</b>	<b>1 038 517</b>	<b>1 117 652</b>

### 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 25,9% (2018: 27,5%) van de totale geconsolideerde bedrijfsopbrengsten.

### Immateriële activa – Materiële vaste activa & vastgoedbeleggingen – Activa met gebruiksrechten - Vastgoedbeleggingen

Groep Recticel	in duizend EUR			
	31 DEC 2019	31 DEC 2018	TOEVOEGINGEN, INCLUSIEF EIGEN PRODUCTIE	
			2019	2018
België	83 741	74 234	13 994	6 435
Frankrijk	38 028	38 030	2 032	4 192
Duitsland	15 960	12 287	2 557	2 121
Verenigd Koninkrijk	47 638	9 006	23 903	1 349
Overige EU landen	112 545	79 113	11 343	23 618
<b>Europese Unie</b>	<b>297 912</b>	<b>212 670</b>	<b>53 829</b>	<b>37 714</b>
Overige	52 450	35 206	4 865	7 272
<b>TOTAAL</b>	<b>350 362</b>	<b>247 875</b>	<b>58 694</b>	<b>44 987</b>

Na de uitoefening van de aankoopoptie heeft de Groep in 2019 voor een bedrag van GBP 18,4 miljoen de Isolatiefabriek in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk) verworven, die voorheen door de Groep werd gehuurd.

De cijfers in bovenstaande tabel omvatten voor 2019 de activa met gebruiksrechten. De cijfers voor 2018 werden niet aangepast; daarom zijn de activa met gebruiksrechten er niet in opgenomen.

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

Op vergelijkbare basis stegen de algemene en administratieve kosten met EUR 3,2 miljoen tot EUR 73,7 miljoen, EUR 73,6 miljoen na impact van IFRS 16 (cfr 2.4.2.4.1. - Brutowinst). Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door looninflatie, hogere verzekeringskosten en externe diensten.

Op vergelijkbare basis zijn de verkoop- en marketingkosten licht gestegen van EUR 72,6 miljoen tot EUR 72,7 miljoen, EUR 72,9 miljoen na impact van IFRS 16.

Op vergelijkbare basis zijn de onderzoeks- en ontwikkelingskosten licht gestegen van EUR 11,0 miljoen naar EUR 11,6 miljoen.

### 2.4.2.4. Winst- en verliesrekening

#### 2.4.2.4.1. Brutowinst

Op vergelijkbare basis daalde de brutowinst met 6,1% van EUR 201,6 miljoen tot EUR 189,4 miljoen vóór IFRS 16, EUR 191,1 miljoen na IFRS 16. De lagere brutowinst wordt voornamelijk verklaard door de lagere omzet als een combinatie van de totale verkoopprijs erosie als gevolg van de dalende prijzen van chemische grondstoffen en de lagere volumes in de meeste segmenten.

### 2.4.2.4.3. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2019	2018
Overige bedrijfsopbrengsten	20 274	17 900
Overige bedrijfslasten	(23 730)	(26 730)
<b>TOTAAL</b>	<b>(3 456)</b>	<b>(8 830)</b>
Reorganisatielasten (inclusief sluitingskosten site, verlieslatende contracten en opruimingskosten)	(11 215)	(10 104)
Winst (Verlies) op het afstoten van immateriële en materiële vaste activa en activa met gebruiksrechten	2 510	671
Winst (Verlies) op investeringstransacties	2 169	0
Terugname / (afschrijvingen) op verbonden ondernemingen en verliezen op vorderingen	557	(0)
IAS 19 Pensioenen en overige verplichtingen	(2 099)	(1 953)
IAS 19 Operationele uitgaven	280	124
Voorzieningen	157	(3 628)
Verzekeringen	(2 195)	(1 522)
Honoraria voor advies en onderleveranciers	(4 875)	(3 209)
Overige lasten	(475)	(6 110)
Reële waardebeoordeling opties Proseat	3 762	0
Doorgefactureerde uitgaven	51	1 012
Commissies uit verzekeringen (Recticel RE)	3 947	2 484
Ontvangen compensaties	2 017	2 217
Overige opbrengsten	1 953	11 189
<b>TOTAAL</b>	<b>(3 456)</b>	<b>(8 830)</b>

#### Reorganisatielasten

In **2019** hebben de herstructureringslasten (EUR -11,2 miljoen) betrekking op aanvullende herstructureringsmaatregelen ter uitvoering van het rationaliseringsplan van de Groep, waaronder (i) herstructureringskosten in Soepelschuim na de sluiting van de fabriek in Troisdorf (Eurofoam Duitsland), (ii) rationaliseringsmaatregelen in Automotive Interiors (Duitsland) en (iii) verdere stroomlijning van de bedrijfs- en centrale diensten.

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.

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

In **2019** heeft deze post voornamelijk betrekking op terreinen en gebouwen in België (EUR 0,7 miljoen) en Duitsland (EUR 0,5 miljoen) en ongebruikte activa in Spanje (EUR 0,4 miljoen).

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

#### Winst (verlies) op investeringsactiviteiten

In **2019** heeft deze post voornamelijk betrekking op de desinvestering van Proseat.

### 2.4.2.4.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)

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

Groep Recticel	2019	2018
Bedrijfsopbrengsten	1 038 517	1 117 652
Aankopen en voorraadwijzigingen	(490 114)	(549 563)
Overige goederen en diensten	(188 885)	(216 832)
Personeelslasten	(300 079)	(291 647)
Afschrijvingen op vaste activa	(54 403)	(29 997)
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	(1 821)	(5 819)
Terugnemingen/(waardeverminderingen) op investeringen in verbonden ondernemingen	557	(0)
Terugnemingen/(waardeverminderingen) op voorraden	(492)	(152)
Terugnemingen/(waardeverminderingen) op vorderingen	(573)	(2)
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten	(1 849)	(1 637)
Voorzieningen	(2 096)	(9 428)
Winst/(Verlies) op afstoting immateriële en materiële vaste activa	2 510	671
Winst/(Verlies) op afstoting investeringen	2 169	0
Winst/(Verlies) op handelsvorderingen	(15)	(171)
Operationele belastingen	(6 012)	(6 301)
Overige bedrijfslasten	(4 148)	(14 829)
Eigen productie	3 706	4 908
Subsidies	2 096	4 373
Commissies en royalties	272	246
Operationele lease-inkomsten	1 953	2 168
Doorfacturatie van kosten	9 641	7 607
Verzekeringspremie (Recticel RE)	3 947	2 484
Vergoedingen	137	8 837
Ontvangen compensaties	2 108	2 217
Service fees	328	623
Reële waardebeoordeling van de opties Proseat	3 762	0
Overige operationele inkomsten	6 661	7 368
Resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	9 271	10 170
<b>EBIT</b>	<b>37 148</b>	<b>42 947</b>

**Bedrijfsopbrengsten:** alle segmenten rapporteerden een lagere omzet voornamelijk als gevolg van (i) prijserosie door de lagere grondstofkosten, (ii) zwakke vraag in de meeste markten met lagere volumes als gevolg en (iii) intense concurrentie in een aantal markten. 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 af als gevolg van lagere prijzen van chemische grondstoffen en lagere volumes.

**Overige goederen en diensten** omvatten transportkosten (EUR 55,2 miljoen versus EUR 52,7 miljoen in 2018), operationele lease-uitgaven (EUR 5,3 miljoen versus EUR 29,3 miljoen in 2018), benodigdheden (EUR 23,5 miljoen versus EUR 23,8 miljoen in 2018), honoraria (EUR 17,5 miljoen versus EUR 16,2 miljoen in 2018), herstellings- en onderhoudskosten (EUR 14,2 miljoen versus EUR 16,5 miljoen in 2018), advertentie- en

handelsbeurskosten (EUR 12,6 miljoen versus EUR 15,7 miljoen in 2018), reiskosten (EUR 9,1 miljoen versus EUR 8,7 miljoen in 2018), administratieve uitgaven (EUR 8,2 miljoen versus EUR 9,1 miljoen in 2018), verzekeringskosten (EUR 7,9 miljoen versus EUR 5,3 miljoen in 2018), afvalverwijderings- en milieukosten (EUR 5,0 miljoen versus EUR 4,8 miljoen in 2018) en beveiligingsuitgaven (EUR 2,0 miljoen versus EUR 1,9 miljoen in 2018).

**Personeelslasten** stegen licht voornamelijk als gevolg van looninflatie en de opening van de nieuwe Isolatiefabriek in Finland.

De licht lagere **inkomsten van joint ventures en geassocieerde vennootschappen** wordt hoofdzakelijk verklaard door een lagere bijdrage van de Eurofoam groep, die beïnvloed werd door sluitingskosten voor de fabriek in Troisdorf (Duitsland).

## 2.4.2.4.5. Financieel resultaat

in duizend EUR		
Groep Recticel	2019	2018
Rentelasten op obligaties en schuldpapier	0	(19)
Rentelasten op leaseverplichtingen	(4 501)	(296)
Rentelasten op bankverplichtingen	(1 110)	(759)
Rentelasten op korte-termijn bancaire leningen en rekening-courant	(1 451)	(2 097)
Netto rentelasten op rente swaps en vreemde valuta swaps	(27)	(645)
<b>Totale rentelasten</b>	<b>(7 089)</b>	<b>(3 816)</b>
Rente-opbrengsten uit bankdeposito's	81	72
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen	248	586
<b>Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen en bankdeposito's</b>	<b>329</b>	<b>658</b>
Rentelasten op overige schulden	(203)	(95)
<b>Overige rente-opbrengsten /(-lasten)</b>	<b>(203)</b>	<b>(95)</b>
<b>Totaal rente-opbrengsten /(-lasten)</b>	<b>(6 963)</b>	<b>(3 253)</b>
<b>Wisselkoersverschillen</b>	<b>(368)</b>	<b>71</b>
Netto rentelast IAS 19	(806)	(759)
<b>Overige financieel resultaat</b>	<b>(90)</b>	<b>56</b>
<b>Totaal overige financieel resultaat</b>	<b>(1 264)</b>	<b>(632)</b>
<b>FINANCIEEL RESULTAAT</b>	<b>(8 227)</b>	<b>(3 886)</b>

De hoger financieringskosten zijn voornamelijk het gevolg van de toepassing van IFRS 16 – Leases (EUR 4,2 miljoen in 2019).

## 2.4.2.4.6. Belastingen op het resultaat

IFRIC 23 verduidelijkt de verwerking van onzekerheden in de winstbelasting; d.w.z. de bepaling van de belastbare winst (fiscaal verlies), de belastinggrondslag, de ongebruikte fiscale verliezen, de ongebruikte belastingkredieten en de belastingtarieven, wanneer er onzekerheid bestaat over de behandeling van de winstbelasting in het kader van IAS 12.

### 1. Belastingen op het resultaat

in duizend EUR		
Groep Recticel	2019	2018
<b>Opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>		
<b>Courante belastingen op het resultaat:</b>		
Lopend boekjaar	(6 588)	(7 788)
Aanpassingen met betrekking tot vorig boekjaar <sup>(1)</sup>	(64)	4 534
<b>Totaal courante belastingen</b>	<b>(6 652)</b>	<b>(3 254)</b>
<b>Uitgestelde belastingen:</b>		
Ontstaan en omkering van tijdelijke verschillen	851	(813)
Aanwending fiscale verliezen die voorheen werden opgenomen als uitgestelde belastingactiva <sup>(2)</sup>	(1 786)	(3 936)
Aanwending fiscale verliezen ten gevolge van de belastinghervorming in België	(3 045)	(2 241)
Effect van wijzigingen in de belastingvoeten op uitgestelde belastingen	539	32
Uitgestelde belastingen op verliezen van het lopende jaar <sup>(3)</sup>	5 890	0
<b>Totaal uitgestelde belastingen</b>	<b>2 449</b>	<b>(6 958)</b>
<b>Algemeen totaal (A)</b>	<b>(4 203)</b>	<b>(10 212)</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 -1,8 miljoen tegenover EUR -3,9 miljoen in 2018) wordt voornamelijk verklaard door Tsjechië (EUR -0,3 miljoen), Frankrijk (EUR -0,9 miljoen) en België (EUR -0,6 miljoen).

<sup>(3)</sup> De uitgestelde belastingen op verliezen van het lopende jaar (EUR 5,9 miljoen) worden voornamelijk verklaard door de erkenning van uitgestelde belastingactiva in België, Frankrijk en Spanje.

in duizend EUR		
Groep Recticel	2019	2018
<b>Aansluiting effectief belastingtarief</b>		
Winst voor belastingen	28 921	39 061
Minus winst of verlies van geassocieerde deelnemingen	(9 272)	(10 170)
<b>Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen</b>	<b>19 650</b>	<b>28 891</b>
<b>Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief (B)</b>	<b>(5 812)</b>	<b>(8 546)</b>
<b>Toepasselijke belastingvoet</b>	<b>29,58%</b>	<b>29,58%</b>
Belastingeffect van niet-aftrekbare kosten	(10 530)	(5 823)
Belastingeffect van niet-belastbaar inkomen	9 962	4 919
Gebruik van fiscale verliezen die eerder werden erkend als uitgestelde belastingvorderingen als gevolg van de nieuwe belastinghervorming in België (2018) en terugname in Duitsland (2019)	(3 045)	(2 241)
Belastingeffect van actuele en uitgestelde belastingaanpassingen met betrekking tot voorgaande jaren	2 743	(1 060)
Belastingeffect van niet eerder erkende fiscale verliezen	0	1 141
Effect van verschillende belastingtarieven van dochterondernemingen die in andere rechtsgebieden actief zijn	1 722	2 237
Effect van wijzigingen in belastingtarieven op uitgestelde belastingen	539	32
Overige	219	(685)
<b>Belastingslasten voor het jaar</b>	<b>(4 203)</b>	<b>(10 026)</b>

in duizend EUR		
Groep Recticel	2019	2018
<b>Uitgestelde belastingopbrengsten/(-lasten) rechtstreeks opgenomen in eigen vermogen</b>		
Wijziging in boekhoudregels	0	1 247
Impact van IAS 19R op het eigen vermogen	746	(619)
Impact van wisselkoerswijzigingen	81	19
<b>Totaal</b>	<b>827</b>	<b>647</b>

### 2. Uitgestelde belastingactiva en -verplichtingen

in duizend EUR				
Groep Recticel	31 DEC 2019		31 DEC 2018	
	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-VERPLICHTINGEN
<b>Opgenomen uitgestelde belastingen</b>				
Immateriële activa	9 738	(844)	10 036	(824)
Materiële vaste activa	24 822	(17 105)	21 715	(15 982)
Beleggingen	0	(1 260)	0	(1 213)
Vorraden	631	(1 379)	952	(1 338)
Vorderingen	1 411	(987)	1 263	(998)
Reële waarde van trading en economic hedge	3	0	0	0
Andere activa	442	(104)	2 640	0
Voorzieningen voor pensioenen	12 660	0	12 920	0
Andere voorzieningen	6 102	(6 452)	4 663	(6 262)
Leaseverplichtingen	19 448	(19 448)	0	0
Andere verplichtingen	1 697	(2 466)	1 553	(2 293)
Fiscaal overdraagbare verliezen/belastingvorderingen	161 505	0	159 886	0
<b>Totaal</b>	<b>238 459</b>	<b>(50 045)</b>	<b>215 628</b>	<b>(28 910)</b>
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen <sup>(1)</sup>	(174 328)	0	(175 900)	0
Saldering <sup>(2)</sup>	(40 022)	40 022	(19 260)	19 260
<b>Totaal (zoals aangegeven in de balans)</b>	<b>24 108</b>	<b>(10 023)</b>	<b>20 468</b>	<b>(9 650)</b>

<sup>(1)</sup> De wijziging van EUR +1,6 miljoen (EUR 174,3 miljoen versus EUR 175,9 miljoen) is hoofdzakelijk verklaard door de waarde-aanpassing op uitgestelde belastingvorderingen voor EUR +2,1 miljoen, door het effect van een wijziging in de belastingvoet voor EUR +6,2 miljoen, door een pensioenimpact op het eigen vermogen voor EUR -0,3 miljoen, het effect van wisselkoersverschillen voor EUR -1,2 miljoen en het effect van de wijziging in de consolidatiekring (Proseat n.v.) voor EUR -5,2 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:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2019	2018
Binnen 1 jaar	1 875	1 563
Binnen 2 jaar	1 836	4 751
Binnen 3 jaar	8 744	69 882
Binnen 4 jaar	9 738	6 612
Binnen 5 jaar of meer	137 633	129 763
Zonder tijdslijm	374 304	350 389
<b>Totaal</b>	<b>534 130</b>	<b>562 960</b>

Uitgestelde belastingvorderingen opgenomen en niet-opgenomen door de Groep met betrekking tot de volgende elementen op **31 december 2019**:

Groep Recticel	in duizend EUR		
	TOTAAL POTENTIËLE ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	WAARDE- VERMINDERINGEN
Overgedragen fiscale verliezen (*)	161 505	27 236	134 269
Materiële vaste activa	24 822	3 241	21 581
Voorzieningen voor pensioenen	12 660	6 141	6 519
Andere voorzieningen	6 102	1 590	4 512
Lease verplichtingen	19 448	19 448	0
Andere tijdelijke verschillen	13 922	6 475	7 447
<b>Totaal voor saldering</b>	<b>238 459</b>	<b>64 131</b>	<b>174 328</b>

(\*) Per 31/12/2019, werden overgedragen fiscale verliezen voor EUR 24,1 miljoen (2018: EUR 20,5 miljoen) opgenomen op een totaal van overdraagbare belastingverliezen van EUR 534,1 miljoen (2018: EUR 563,0 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 2018**:

Groep Recticel	in duizend EUR		
	TOTAAL POTENTIËLE ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	WAARDE- VERMINDERINGEN
Overgedragen fiscale verliezen (*)	159 886	23 752	136 134
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 voor EUR 20,5 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 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.

## 2.4.2.4.7. Dividenden

Bedragen opgenomen als uitkeringen aan aandeelhouders in de verslagperiode.

Dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2018 van EUR 0,24 per aandeel.

Voorgesteld dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2019 van EUR 0,24 per aandeel, of in totaal voor alle

uitstaande aandelen EUR 13.295.385 (2018: EUR 13.254.483), inclusief het gedeelte toewijsbaar aan de eigen aandelen (328.600 in totaal per 31 december 2019).

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

## 2.4.2.4.8. 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	2019	2018
<b>Netto winst (verlies) over de periode (aandeel van de Groep) (in duizend EUR)</b>	<b>24 762</b>	<b>28 849</b>
Netto winst (verlies) uit voortgezette activiteiten	24 762	28 849
Netto winst (verlies) uit beëindigde activiteiten	0	0
<b>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen</b>		
Gewone aandelen op 01 januari (zonder ingekochte eigen aandelen*)	54 900 212	54 449 557
Uitgeoefende inschrijvingsrechten	170 427	450 655
Gewone aandelen op 31 december (zonder ingekochte eigen aandelen)	55 070 639	54 900 212
<b>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen</b>	<b>54 959 861</b>	<b>54 659 774</b>
* Aantal aangehouden eigen aandelen per 31 december	326 800	326 800

Groep Recticel	in EUR	
	2019	2018
Gewone winst (verlies) per aandeel	0,45	0,53
Gewone winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,45	0,53
Gewone winst (verlies) per aandeel uit stopgezette activiteiten	0,00	0,00

## 2.4.2.4.9. Verwaterde winst per aandeel

Berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel:

Groep Recticel		in duizend EUR	
	2019	2018	
<b>Verwaterende elementen</b>			
Netto winst (verlies) uit de voortgezette activiteiten	24 762	28 849	
<b>Winst (verlies) toerekenbaar aan de gewone houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming inclusief veronderstelde conversies</b>	<b>24 762</b>	<b>28 849</b>	
<b>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen</b>			
	<b>54 959 861</b>	<b>54 659 774</b>	
Aandelenoptieplannen - inschrijvingsrechten <sup>(1)</sup>	194 640	433 521	
<b>Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel</b>	<b>55 154 501</b>	<b>55 093 295</b>	

Groep Recticel		in duizend EUR	
	2019	2018	
<b>Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>			
	<b>0,45</b>	<b>0,52</b>	
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,45	0,52	
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit stopgezette activiteiten	0,00	0,00	

Groep Recticel		in duizend EUR	
	2019	2018	
<b>Winstverhogende elementen</b>			
Invloed op gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen			
Aandelenoptieplan - inschrijvingsrechten - "out-of-the-money" <sup>(1)</sup>	171 022	57 256	

(1) Per 31 december 2019 waren alle plannen met inschrijvingsrechten vanaf april 2014 'in-the-money', uitgezonderd het plan van april 2018 en juni 2019 die 'out-of-the-money' waren. De uitstaande plannen met inschrijvingsrechten die 'out-of-the-money' zijn worden als winstverhogend beschouwd.

## 2.4.2.5. Balans

### 2.4.2.5.1. Intangible assets

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019:

Groep Recticel		in duizend EUR				
	ONTWIKKELINGS- KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEN EN LICENTIES	CLIËNTEEL EN HANDELSFONDSEN	OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT- BETALINGEN	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</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 vorige verslagperiode</b>	<b>920</b>	<b>6 203</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>4 910</b>	<b>12 045</b>

<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>						
Aanschaffingen	0	238	0	43	4 299	4 580 <sup>(1)</sup>
Bijzondere waardeverminderingen	(14)	(57)	0	0	(287)	(358)
Afschrijvingen	(529)	(2 054)	(48)	(11)	(25)	(2 667)
Overdrachten en buitengebruikstellingen - Aanschaffingswaarde	(2 649)	(634)	(4 881)	(27)	(161)	(8 352) <sup>(2)</sup>
Overdrachten en buitengebruikstellingen - Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 649	634	4 881	27	161	8 352 <sup>(2)</sup>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	67	2 046	0	1	(2 383)	(269)
Wijziging in de consolidatiekring	0	0	951	0	0	952
Wisselkoersverschillen	2	20	0	0	0	22
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>446</b>	<b>6 395</b>	<b>903</b>	<b>45</b>	<b>6 516</b>	<b>14 306</b>

Aanschaffingswaarde	12 356	52 693	5 745	279	8 450	79 523
Geaccumuleerde afschrijvingen	(11 905)	(39 928)	(4 842)	(234)	(253)	(57 162)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(5)	(6 370)	0	0	(1 681)	(8 056)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>447</b>	<b>6 395</b>	<b>903</b>	<b>45</b>	<b>6 516</b>	<b>14 306</b>

Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.
-------------------------	-----	------	------	-----------	------

Aanschaffingen	Overdrachten
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	Cash in uit overdrachten immateriële activa
(4 502)	1
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	Overdrachten opgenomen in werkkapitaal
(77)	(1)
<b>(1) Totaal aanschaffingen immateriële activa</b>	<b>(2) Totaal overdrachten immateriële activa</b>
<b>(4 580)</b>	<b>0</b>

Zie ook 2.4.2.1.4. - Belangrijkste beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden.

In 2019 bedroegen de totale aanschaffingen van immateriële activa EUR 4,6 miljoen in vergelijking met EUR 2,6 miljoen in de vorige verslagperiode. De investeringen in immateriële activa hadden in 2019 voornamelijk betrekking op "Activa in aanbouw & vooruitbetalingen" die verband houden met nieuwe ontwikkelings- en licentiekosten voor het uitrollen van het SAP informaticaplatform (EUR 2,1 miljoen) en met de kapitalisatie van ontwikkelingskosten voor Automobiël Interiors projecten (EUR 0,3 miljoen).

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2018:

in duizend EUR

Groep Recticel	ONTWIKKELINGS-KOSTEN	CONCESSIES, OCTROOIEN EN LICENTIES	CLIENTEEL EN HANDELSFONDSEN	OVERIGE IMMATERIELE 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	0	139	0	(2)	2 450	2 586 <sup>(1)</sup>
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen	(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>

In 2018 bedroegen de totale aanschaffingen 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).

2.4.2.5.2. Materiële vaste activa

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019:

in duizend EUR

Groep Recticel	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	LEASES	OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</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)	(552 950)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(3 964)	(12 350)	(21)	(76)	0	(22)	(16 433)
<b>Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>66 086</b>	<b>119 838</b>	<b>4 175</b>	<b>27 319</b>	<b>69</b>	<b>15 055</b>	<b>232 542</b>

<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>							
Wijziging in de grondslagen van financiële verslaggeving	0	0	0	(27 319)	0	0	(27 319) <sup>(1)</sup>
Aanschaffingen	22 679	2 354	465	0	5	23 587	49 090
Bijzondere waardeverminderingen	(63)	(1 390)	(10)	0	0	0	(1 463)
Afschrijvingen	(4 197)	(22 905)	(1 942)	0	(17)	(45)	(29 107) <sup>(2)</sup>
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(59)	(5)	0	0	(3)	(66)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	3 511	9 452	3 356	0	39	(16 132)	227
Wijziging in consolidatiekring	1 483	444	18	0	0	0	1 946
Wisselkoersverschillen	783	879	25	0	(1)	81	1 767
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>90 282</b>	<b>108 613</b>	<b>6 083</b>	<b>0</b>	<b>96</b>	<b>22 543</b>	<b>227 617</b>

Aanschaffingswaarde	218 664	522 391	29 411	0	1 106	22 806	794 378
Geaccumuleerde afschrijvingen	(124 477)	(401 925)	(23 309)	0	(1 010)	(241)	(550 962)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(3 905)	(11 854)	(19)	0	0	(22)	(15 800)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>90 282</b>	<b>108 613</b>	<b>6 082</b>	<b>0</b>	<b>97</b>	<b>22 543</b>	<b>227 617</b>

<b>Aanschaffingen</b>		<b>Overdrachten</b>	
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(50 489)	Cash in van overdrachten materiële vaste activa	1 907
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	1 399	Overdrachten opgenomen in werkkapitaal	(1 841)
<b>(1) Totaal aanschaffingen materiële vaste activa</b>	<b>(49 090)</b>	<b>(2) Totaal overdrachten materiële vaste activa</b>	<b>66</b>

De wijziging in boekhoudregels is verbonden met de herclassificatie van het element 'Activa met gebruiksrechten', bij toepassing van IFRS 16. Zie ook 2.4.2.1.4. - Belangrijkste beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden.

In 2019 bedroegen de totale aanschaffingen van materiële vaste activa EUR 49,1 miljoen in vergelijking met EUR 42,4 miljoen tijdens de vorige verslagperiode. De toename wordt voornamelijk verklaard door de aankoop van de Isolatiefabriek in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk) door uitoefening van de koopoptie. De activa in aanbouw hebben voornamelijk betrekking op België (EUR 7,5 miljoen), Slaapcomfort in Duitsland (EUR 1,4 miljoen), Automotive Interiors in Tsjechië en de Verenigde Staten (EUR 5,2 miljoen) en Soepelschuim in Frankrijk (EUR 1,6 miljoen) en Nederland (EUR 5,2 miljoen).

Op 31 december 2019 was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan in verband met de verwerving van materiële vaste activa voor EUR 4,3 miljoen (2018: EUR 10,5 miljoen).

In 2019, werden bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekeningen die voornamelijk betrekking hadden op activa in Automotive Interiors in Duitsland (EUR -0,8 miljoen) en China (EUR -0,7 miljoen).

In 2019 hadden wijzigingen in de consolidatiekring betrekking op de verhoogde deelname in Turvac (Isolatie).

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2018:

in duizend EUR							
Groep Recticel	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	LEASES	OVERIGE MATERIELE 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>

Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Aanschaffingen	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)
Afschrijvingen	(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>

Aanschaffingen	Overdrachten
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	Cash in van overdrachten materiële vaste activa
(45 873)	453
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	Overdrachten opgenomen in werkkapitaal
3 473	19
<b>(1) Totaal aanschaffingen materiële vaste activa</b>	<b>(2) Totaal overdrachten materiële vaste activa</b>
<b>(42 400)</b>	<b>471</b>

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 2018 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 van activa 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).

## 2.4.2.5.3. Activa met gebruiksrechten

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019:

in duizend EUR				
Groep Recticel	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>				
Aanschaffingswaarde	0	0	0	0
Geaccumuleerde afschrijvingen	0	0	0	0
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
<b>Netto boekwaarde bij het begin van de verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Wijzigingen tijdens de verslagperiode				
Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving - IFRS 16	87 120	18 904	11 496	117 520
Getransfereerd van Installatie, machines en uitrusting	27 308	11	0	27 319
Aanschaffingen	227	469	4 328	5 024
Leaseherwaardering	(23 439)	(1 002)	625	(23 816)
Afschrijvingen	(11 843)	(5 155)	(5 671)	(22 669)
Wisselkoersverschillen	1 501	162	68	1 732
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>80 874</b>	<b>13 389</b>	<b>10 846</b>	<b>105 110</b>

Aanschaffingswaarde	107 173	19 041	16 545	142 759
Geaccumuleerde afschrijvingen	(25 935)	(5 606)	(5 698)	(37 239)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(364)	(46)	0	(410)
<b>Netto boekwaarde bij het einde van de verslagperiode</b>	<b>80 874</b>	<b>13 389</b>	<b>10 846</b>	<b>105 110</b>

Contractuele looptijd (in jaren)	6 - 12	3 - 12	4
----------------------------------	--------	--------	---

De rubriek Leaseherwaardering is voornamelijk gekoppeld aan de aankoop van de Isolatiefabriek in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk).

De gewogen gemiddelde onderliggende marginale rentevoet van de overeenkomsten inzake activa met gebruiksrechten bedroeg 4,3% per 31 december 2019.

Daarnaast beschikt de Groep nog andere operationele lease-overeenkomsten die niet in de balans werden opgenomen in navolging van de uitzonderingsregel onder IFRS 16.

De onderstaande tabel bevat de erkende operationele leaselasten tijdens de verslagperiode:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Operationele leases met lage waarde	367	niet herwerkt
Korte termijn operationele leases	2 224	niet herwerkt
Diensten onder operationele leases	1 240	niet herwerkt
Overige vergoedingen	1 512	niet herwerkt
<b>Totaal operationele leases</b>	<b>5 342</b>	<b>niet herwerkt</b>

Op 31 december 2019 was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan voor activa met gebruiksrechten voor EUR 6,2 miljoen.



## 2.4.2.5.4. 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 2019	31 DEC 2018
<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
s.a. Proseat n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00	(b)
<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 - Dongjing 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
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.	Moskevská 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	Gneissitie, 2 - 04600 Mäntsälä	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	Schlaraffiastrasse 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	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	Schlaraffiastrasse 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	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	- (a)	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 13 november 2019

(b) Voorheen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

### 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>Slovenië</b>			
Turvac d.o.o.	Primorska 6b, 3325 Šoštanj	74,00	50,00 (b)
<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 Büron - 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

(a) Geliquideerd op 13 november 2019

(b) Voorheen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

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

Recticel n.v., of sommige van zijn dochterondernemingen, 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 0,8 miljoen, (ii) van het Waalse Département du Sol et des Déchets - DSD voor een bedrag van EUR 0,8 miljoen, en (iii) verschillende lokale publieke agentschappen in Frankrijk (Préfectures) voor EUR 2,2 miljoen.

Recticel n.v. verleent verder garanties en comfortbrieven (voor een totaal bedrag van EUR 75,6 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 17,8 miljoen; waarvan een geschatte EUR 6,4 miljoen (GBP 5,5 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 2,7 miljoen;
- ten behoeve van Recticel India Private Limited: EUR 3,0 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 9,3 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Insulation OY: EUR 14,6 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Flexible Foams (Wuxi) Co Ltd; en
- ten behoeve van Recticel International Services s.a./n.v.: EUR 3,0 miljoen.

Bovendien waarborgt Recticel n.v. (i) Yanfeng Automotive Interiors-groep (voorheen Johnson Controls) voor de juiste uitvoering van de contracten onder twee programma's van haar dochteronderneming Recticel North America Inc en (ii) Daimler AG voor 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 geconsolideerde netto winst van de Groep tijdens het voorafgaande boekjaar en (ii) EUR 12,0 miljoen.

Het brutodividend over 2019 - uit te keren in 2020 - dat aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, bedraagt EUR 0,24 per aandeel, wat leidt tot een totale dividenduitkering van EUR 13,2 miljoen (exclusief eigen aandelen). Dit bedrag overschrijdt de bovenvermelde maximale uitkeringslimiet van 50%. Van de deelnemende banken is een ontheffing (waiver) verkregen om een dergelijke hogere uitkering toe te staan.

## 2. JOINT VENTURES GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2019	31 DEC 2018
<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	100,00 (c)	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, Chuderic - 418 25 Bilina	50,00	50,00
Proseat Mlada Boleslav s.r.o.	Plazy, 115 - PSC 293 01 Mlada Boleslav	- (d)	51,00
<b>Frankrijk</b>			
Proseat s.a.s.	Avenue de Verdun, 71, 77470 Trilport	- (d)	51,00
<b>Duitsland</b>			
Eurofoam Deutschland GmbH Schaumstoffe	Hagenauer Strasse 42 - 65203 Wiesbaden	50,00	50,00
Proseat GmbH & Co. KG	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	- (d)	51,00
Proseat Schwarzheide GmbH	Schipkauer Strasse 1 - 01987 Schwarzheide	- (d)	51,00
Proseat Verwaltung GmbH	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	- (d)	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	- (d)	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	74,00 (c)	50,00
<b>Spanje</b>			
Proseat Foam Manufacturing SLU	Carretera Navarcles s/n, Poligono Industrial Santa Ana II - Santpedor (08251 Barcelona)	- (d)	51,00
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Proseat LLP	Unit A, Stakehill Industrial Estate, Manchester, Lancashire	- (d)	51,00

(a) Geliquideerd op 13 november 2019

(b) Voorheen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

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 13,6 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 GmbH & Co KG: EUR 3,6 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 2019	31 DEC 2018
<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>Duitsland</b>			
Proseat Europe GmbH	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	25,00	-
<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	- (e)	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>Oekraïne</b>			
Porolon Limited	Grodocka 357 - 290040 - Lviv	47,50	47,50

(e) Geliquideerd

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.

Recticel nv verstrekt ook garanties en comfort letters ten behoeve van Proseat Europe GmbH: EUR 2,5 miljoen.

## 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.

		% shareholding in	
		31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Czech Republic</b>			
Matrace Sembella s.r.o.	Hrabinská 498/19 - 73701 Český Tesin	100,00	-
<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	- (f)	100,00
<b>Zweden</b>			
Nordflex A.B.	Box 507 - 33200 Gislaved	- (g)	100,00

(f) Geliquideerd op 08 augustus 2019

(g) Gefuseerd met Recticel AB

## 2.4.2.5.5. Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen

Een overzicht van de belangrijke investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen is opgenomen in toelichting 2.4.2.5.4.

Groep Recticel	in duizend EUR			in duizend EUR		
	JOINT VENTURES	GEASSOCIEERDE VENNOOTSCHAPPEN	31 DEC 2019	JOINT VENTURES	GEASSOCIEERDE VENNOOTSCHAPPEN	31 DEC 2018
<b>Op het einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>51 577</b>	<b>17 054</b>	<b>68 631</b>	<b>59 620</b>	<b>16 621</b>	<b>76 241</b>
<b>Bewegingen tijdens het boekjaar</b>						
<b>Kapitaalverhogingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 040</b>	<b>0</b>	<b>2 040</b> <sup>(5)</sup>
Herwaardering winsten/verliezen op toegezegde-pensioenregelingen	(823)	(10)	(834) <sup>(2)</sup>	348	0	348 <sup>(1)</sup>
Vennootschapsbelastingen m.b.t. componenten van het totaalresultaat	(90)	0	(90)	93	0	93
<b>Overig totaalresultaat na belastingen</b>	<b>(913)</b>	<b>(10)</b>	<b>(923)</b>	<b>441</b>	<b>0</b>	<b>441</b> <sup>(8)</sup>
Aandeel van de Groep in het resultaat van de periode	8 862	402	9 263 <sup>(3)</sup>	8 841	1 327	10 168 <sup>(3)</sup>
Wisselkoersverschillen	(91)	187	96	(754)	(44)	(798) <sup>(2)</sup>
<b>Totaalresultaat van de verslagperiode</b>	<b>7 858</b>	<b>578</b>	<b>8 436</b>	<b>8 528</b>	<b>1 282</b>	<b>9 810</b>
Uitbetaalde dividenden	(5 808)	(1 732)	(7 540) <sup>(4)</sup>	(4 783)	(858)	(5 640) <sup>(4)</sup>
Transfer resultaat	0	0	0	(952)	0	(952)
Wijzigingen in de consolidatiekring	(13 803)	9 742	(4 062) <sup>(1)</sup>	11	(9)	2
Reclassificatie activa bestemd voor verkoop	0	0	0	(12 870)	0	(12 870) <sup>(6)</sup>
Overige	19	(19)	0	(18)	18	0
<b>Op het einde van de verslagperiode</b>	<b>39 843</b>	<b>25 623</b>	<b>65 465</b>	<b>51 577</b>	<b>17 055</b>	<b>68 631</b>

- In **2019** heeft dit betrekking op (i) de overname van het 49%-belang in de Proseat vennootschappen die in handen waren van de voormalige joint venture partner Woodbridge en de daaropvolgende verkoop aan Sekisui Plastics Co Ltd van 75% van Proseat - de resterende 25% wordt nu gecontroleerd via Proseat Europe GmbH en geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode -; (ii) de overname van 49% van Proseat NV (België) - en (iii) de verwerving van de bijkomende 24% van de aandelen in Turvac (Isolatie) - voorheen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode en sinds 2019 volgens de integrale consolidatiemethode.
- de actuariële winst heeft betrekking op de impact van de hogere disconteringsvoet onder IAS19 pensioenverplichtingen.
- In **2019** daalde het aandeel van de Groep in het resultaat van de periode ten opzichte van 2018, voornamelijk het gevolg van het lagere resultaat van Eurofoam, inclusief de herstructureringskosten voor de sluiting van de fabriek in Troisdorf (Duitsland). Er moet ook rekening worden gehouden met de dividenden die tijdens de periode zijn uitgekeerd.
- De door de joint ventures uitgekeerde dividenden hebben voornamelijk betrekking op de Eurofoam-groep en in mindere mate op Orsafoam.

- In **2018** hebben de actuariële winsten betrekking op de impact van de hogere disconteringsvoet onder de IAS19 pensioenverplichtingen
- Wisselkoersverschillen hebben voornamelijk betrekking op de PLN (Eurofoam Polska)
- 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.
- In **2018** sloegen de uitbetaalde dividenden door joint ventures enkel op de Eurofoam groep.
- In **2018** werd het maatschappelijk kapitaal van de Proseat groep verhoogd.
- In **2018** werd 26% van het 51%-belang van Recticel in de joint venture vennootschap Proseat (Automobiel Seating) getransfereerd naar 'Activa bestemd voor verkoop'.

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

Groep Recticel	EUROFOAM		PROSEAT		TURVAC		TOTAAL	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Opgetelde cijfers (som van de individuele grootboeken van de vennootschappen zonder eliminaties)</b>								
Vaste activa	176 108	157 655	0	79 293	0	2 894	176 108	239 842
Geldmiddelen en kasequivalenten	23 462	9 325	0	37 963	0	4	23 462	47 292
Vlottende activa	109 072	108 501	0	229 680	0	547	109 072	338 728
<b>Totaal activa</b>	<b>285 180</b>	<b>266 156</b>	<b>0</b>	<b>308 973</b>	<b>0</b>	<b>3 441</b>	<b>285 180</b>	<b>578 570</b>
Langlopende rentedragende financiële verplichtingen	(40 278)	(25 000)	0	(14 686)	0	0	(40 278)	(39 686)
Langlopende verplichtingen	(57 416)	(40 597)	0	(47 905)	0	0	(57 416)	(88 502)
Kortlopende rentedragende financiële verplichtingen	(19 948)	(18 154)	0	(166 232)	0	(396)	(19 948)	(184 782)
Kortlopende verplichtingen	(66 850)	(73 102)	0	(215 979)	0	(575)	(66 850)	(289 656)
<b>Totaal passiva</b>	<b>(124 266)</b>	<b>(113 699)</b>	<b>0</b>	<b>(263 884)</b>	<b>0</b>	<b>(575)</b>	<b>(124 266)</b>	<b>(378 158)</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>160 914</b>	<b>152 457</b>	<b>0</b>	<b>45 089</b>	<b>0</b>	<b>2 866</b>	<b>160 914</b>	<b>200 412</b>
<b>Netto bijdrage aan 100% in de gecombineerde cijfers van de Groep</b>								
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>386 941</b>	<b>418 717</b>	<b>0</b>	<b>293 293</b>	<b>0</b>	<b>984</b>	<b>386 941</b>	<b>712 994</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(10 631)	(9 987)	0	(6 318)	0	(168)	(10 631)	(16 472)
EBIT	23 970	25 468	0	407	0	(104)	23 970	25 772
Interest income	98	89	0	88	0	0	98	176
Interest expenses	(529)	(666)	0	(1 666)	0	(10)	(529)	(2 343)
Belastingen op het resultaat	(5 387)	(3 094)	0	(1 451)	0	0	(5 387)	(4 545)
<b>Winst of (Verlies) van de periode</b>	<b>18 054</b>	<b>21 708</b>	<b>0</b>	<b>(2 710)</b>	<b>0</b>	<b>(114)</b>	<b>18 054</b>	<b>18 884</b>

- 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 2,5 miljoen ten behoeve van de joint venture Proseat Europe GmbH ter dekking van een lokale banklening, (iii) EUR 1,1 miljoen ten behoeve van de joint venture Proseat GmbH & Co KG, ter dekking van lokale lease-overeenkomsten en (iv) een garantie ten behoeve van de joint venture Proseat GmbH & Co KG, ter dekking van een kredietlijn van EUR 2,5 miljoen.

Groep Recticel	EUROFOAM (50%)		PROSEAT (51%)		TURVAC (50%)	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Netto eigen vermogen (aandeel van de Groep)</b>	<b>80 457</b>	<b>76 229</b>	<b>0</b>	<b>22 997</b>	<b>0</b>	<b>1 433</b>
Goodwill	488	494	0	8 977	0	0
Intragroep-eliminaties	(7 130)	(7 109)	0	16 563	0	0
Investing in partnership/ Schuld als eigen vermogen	0	0	0	15 276	0	0
Uitgestelde belastingen	(31)	892	0	(471)	0	0
IAS 19 hypothesen	483	(507)	0	0	0	0
IFRS 16	22	0	0	0	0	0
Overige	(1 206)	(301)	0	0	0	0
Investing in dochtervennootschappen	(33 240)	(33 250)	0	(35 343)	0	0
<b>Boekwaarde belangen in joint ventures</b>	<b>39 842</b>	<b>36 447</b>	<b>0</b>	<b>27 999</b>	<b>0</b>	<b>1 433</b>

Na de aankondiging op 19 december 2018 aangaande de transactie met Sekisui Plastics Co Ltd, werd in 2018, 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**:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	PROSEAT EN ANDERE GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	ANDERE GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN
	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Vaste activa	133 692	39 815
Vlottende activa	113 008	73 257
<b>Totaal activa</b>	<b>246 700</b>	<b>113 072</b>
Langlopende verplichtingen	(73 440)	(6 422)
Kortlopende verplichtingen	(85 153)	(61 305)
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>(158 593)</b>	<b>(67 727)</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>88 107</b>	<b>45 345</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>383 169</b>	<b>132 767</b>
<b>Winst of (Verlies) van de periode</b>	<b>(630)</b>	<b>3 915</b>

De Groep heeft geen significante voorwaardelijke verplichtingen aangegaan voor haar belangen in geassocieerde deelnemingen of joint ventures.

#### 2.4.2.5.6. Overige financiële activa

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Financiële investeringen</b>	<b>580</b>	<b>791</b>
Leningen aan verbonden ondernemingen	9 450	4 078
Overige leningen	1 586	1 763
<b>Lange termijn financiële vorderingen</b>	<b>11 036</b>	<b>5 841</b>
Cash voorschotten en deposito's	1 683	738
Overige vorderingen	692	905
Belastingskrediet voor onderzoek en ontwikkeling	8 630	8 171
<b>Korte termijn overige vorderingen</b>	<b>11 004</b>	<b>9 813</b>
Afgeleide instrumenten - Optiewaardering	3 762	0
<b>Totaal</b>	<b>26 382</b>	<b>16 446</b>

De rubriek 'Leningen' heeft voornamelijk betrekking op een lening aan Proseat Europe GmbH (EUR 8,5 miljoen; 2018: EUR 4,1 miljoen aan Proseat s.r.o.). De rubriek 'Overige leningen' heeft betrekking op leningen verleend door Recticel SAS, Frankrijk aan een aantal personeelsleden (EUR 1,6 miljoen; 2018: EUR 1,7 miljoen).

Uitgezonderd voor de lening aan Proseat Europe GmbH die werd afgesloten aan een marktconforme vaste rentevoet, benadert de boekwaarde van deze vorderingen op meer dan één jaar de marktwaarde omdat de variabele rentevoet in lijn ligt 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.

De rubriek 'Cash voorschotten en deposito's' heeft voornamelijk betrekking op verstrekte waarborgen voor huur en aankopen diensten (waer, elektriciteit, telecommunicatie, afvalverwerking, ...).

De rubriek 'Belastingskrediet voor onderzoek en ontwikkeling' heeft voornamelijk betrekking op onderzoek en ontwikkeling in België en Frankrijk.

De rubriek 'Afgeleide instrumenten – Optiewaardering' heeft betrekking op de desinvestering uit Proseat.

#### 2.4.2.5.7. Voorraden

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Grond- en hulpstoffen - Aanschaffingswaarde	59 368	58 847
Grond- en hulpstoffen - Waardeverminderingen	(5 276)	(4 517)
<b>Grond- en hulpstoffen</b>	<b>54 091</b>	<b>54 330</b>
Goederen in bewerking - Aanschaffingswaarde	9 856	9 670
Goederen in bewerking - Waardeverminderingen	(170)	(269)
<b>Goederen in bewerking</b>	<b>9 686</b>	<b>9 400</b>
Gereed product - Aanschaffingswaarde	26 248	24 526
Gereed product - Waardeverminderingen	(1 733)	(1 770)
<b>Gereed product</b>	<b>24 515</b>	<b>22 756</b>
Handelsgoederen - Aanschaffingswaarde	7 609	6 622
Handelsgoederen - Waardeverminderingen	(572)	(701)
<b>Handelsgoederen</b>	<b>7 038</b>	<b>5 921</b>
Vooruitbetalingen - Aanschaffingswaarde	61	233
Vooruitbetalingen - Waardeverminderingen	0	0
<b>Vooruitbetalingen</b>	<b>61</b>	<b>233</b>
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde	2 953	6 419
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde - Moulds	3 453	4 729
<b>Bestellingen in uitvoering</b>	<b>6 406</b>	<b>11 149</b>
<b>Totaal voorraden</b>	<b>101 797</b>	<b>103 789</b>
Afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode	(2 545)	(2 685)
Terugname van afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode	2 052	2 534

## 2.4.2.5.8. Contractactiva en contractverplichtingen

Het volgende schema geeft een overzicht van de contractactiva en -verplichtingen na toepassing van IFRS 15 en omvat zowel de impact van de openingssaldo als de mutaties van de periode.

### Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019:

Groep Recticel	OPENINGS-BALANS	WIJZINGEN IN DE BOEKHOUD-REGELS	OPENINGS-BALANS HERWERKT	VERSCHULDIG-DE BETALINGEN AAN KLANTEN	OVERDRACHT NAAR WINST-EN VERLIES-REKENING	HERCLASSIFICATIE	WISSELKOERS-VERSCHILLEN	BALANS OP HET EINDE VAN DE PERIODE
Langlopende contractactiva - Vergoeding te betalen aan de klant	1 421	0	1 421	98	(769)	56	6	813
Langlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	13 905	0	13 905	0	(15 435)	10 360	38	8 869
Langlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tooling & Packaging	0	0	0	0	(805)	2 258	3	1 456
<b>Langlopende contractactiva</b>	<b>15 326</b>	<b>0</b>	<b>15 326</b>	<b>98</b>	<b>(17 009)</b>	<b>12 674</b>	<b>48</b>	<b>11 138</b>
Kortlopende contractactiva - Vergoeding te betalen aan de klant	349	0	349	0	(20)	(56)	1	273
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	13 433	0	13 433	0	156	(3 365)	38	10 263
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tools & Packaging	0	0	0	0	0	763	1	765
<b>Kortlopende contractactiva</b>	<b>13 782</b>	<b>0</b>	<b>13 782</b>	<b>0</b>	<b>136</b>	<b>(2 658)</b>	<b>41</b>	<b>11 300</b>
<b>Totaal contract activa</b>	<b>29 108</b>	<b>0</b>	<b>29 108</b>	<b>98</b>	<b>(16 873)</b>	<b>10 016</b>	<b>88</b>	<b>22 438</b>
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	4 729	0	4 729	0	5 723	(6 995)	(4)	3 453
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tools & Packaging	0	0	6 368	0	(403)	(3 021)	(0)	2 943
<b>Totaal</b>	<b>33 837</b>	<b>0</b>	<b>40 205</b>	<b>98</b>	<b>(11 553)</b>	<b>(0)</b>	<b>84</b>	<b>28 835</b>
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit moulds opgenomen voor SOP (start of production)	2 375	0	2 375	0	8 897	(8 916)	0	2 357
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit moulds opgenomen na SOP (start of production)	21 720	0	21 720	0	(21 198)	12 910	66	13 498
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit Tooling & Packaging opgenomen voor SOP (start of production)	0	0	0	0	1 812	708	(3)	2 517
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit Tooling & Packaging opgenomen na SOP (start of production)	0	0	0	0	0	1 966	2	1 968
<b>Langlopende contractverplichtingen</b>	<b>24 096</b>	<b>0</b>	<b>24 096</b>	<b>0</b>	<b>(10 490)</b>	<b>6 669</b>	<b>65</b>	<b>20 339</b>
Contractverplichtingen -Verwachte kortingen en volumekortingen	24 369	1	24 370	0	(9 463)	0	478	15 385
Contractverplichtingen - Lange termijn overeenkomsten	334	0	334	0	32	0	1	366
Contractverplichtingen - Omzeterkenning van Moulds	20 262	0	20 262	0	(323)	(3 995)	61	16 005
Contractverplichtingen - Omzeterkenning van Tooling & Packaging	0	0	0	0	(1 153)	2 229	1	1 076
<b>Kortlopende contractverplichtingen</b>	<b>44 964</b>	<b>1</b>	<b>44 965</b>	<b>0</b>	<b>(10 907)</b>	<b>(1 766)</b>	<b>541</b>	<b>32 832</b>
<b>Totale contractverplichtingen</b>	<b>69 060</b>	<b>1</b>	<b>69 061</b>	<b>0</b>	<b>(21 397)</b>	<b>4 903</b>	<b>605</b>	<b>53 172</b>
Uitgestelde bedrijfsopbrengsten	4 903	0	4 903	0	0	(4 903)	0	0
<b>Totaal</b>	<b>73 963</b>	<b>1</b>	<b>73 964</b>	<b>0</b>	<b>(21 397)</b>	<b>0</b>	<b>605</b>	<b>53 172</b>

### Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2018:

Groep Recticel	OPENINGS-BALANS	WIJZINGEN IN DE WAARDE-RINGS-REGELS	HERWERKTE OPENINGS-BALANS	VERSCHULDIG-DE BETALINGEN AAN KLANTEN	OVERDRACHT NAAR WINST-EN VERLIES-REKENING	HERCLASSIFICATIE	WISSELKOERS-VERSCHILLEN	BALANS OP HET EINDE VAN DE PERIODE
Langlopende contractactiva - Vergoeding te betalen aan de klant	0	2 557	2 557	26	(804)	(349)	(9)	1 421
Langlopende contractactiva - Onderhanden projecten	0	32 569	32 569	0	(7 518)	(11 108)	(38)	13 905
<b>Langlopende contractactiva</b>	<b>0</b>	<b>35 126</b>	<b>35 126</b>	<b>26</b>	<b>(8 322)</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	349	0	349
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten	0	99	99	0	(42)	13 400	(24)	13 433
<b>Kortlopende contractactiva</b>	<b>0</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>(42)</b>	<b>13 749</b>	<b>(24)</b>	<b>13 782</b>
<b>Totaal contractactiva</b>	<b>0</b>	<b>35 225</b>	<b>35 225</b>	<b>26</b>	<b>(8 363)</b>	<b>2 292</b>	<b>(71)</b>	<b>29 108</b>
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	0	8 252	8 252	0	(1 223)	(2 292)	(8)	4 729
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tools & Packaging	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>0</b>	<b>43 476</b>	<b>43 476</b>	<b>26</b>	<b>(9 586)</b>	<b>0</b>	<b>(78)</b>	<b>33 837</b>
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit matrijzen opgenomen voor SOP (start of production)	0	1 289	1 289	0	11 839	(10 751)	(1)	2 375
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit matrijzen opgenomen na SOP (start of production)	0	53 472	53 472	0	(22 077)	(9 615)	(60)	21 720
<b>Langlopende contractverplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>54 760</b>	<b>54 760</b>	<b>0</b>	<b>(10 238)</b>	<b>(20 366)</b>	<b>(61)</b>	<b>24 096</b>
Contractverplichtingen -Verwachte kortingen en volumekortingen	0	20 359	20 359	0	4 102	0	(92)	24 369
Contractverplichtingen - Lange termijn overeenkomsten	0	247	247	0	87	0	(1)	334
Contractverplichtingen - Omzeterkenning van matrijzen ('moulds')	0	0	0	0	(63)	20 366	(42)	20 262
Kortlopende contractverplichtingen	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Current contract liabilities</b>	<b>0</b>	<b>20 606</b>	<b>20 606</b>	<b>0</b>	<b>4 127</b>	<b>20 366</b>	<b>(134)</b>	<b>44 964</b>
<b>Totale contractverplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>75 366</b>	<b>75 366</b>	<b>0</b>	<b>(6 112)</b>	<b>0</b>	<b>(195)</b>	<b>69 060</b>

In de Automobielsector heeft Recticel een technologie ontwikkeld op basis van polyurethaan voor de productie van interieurbekledingscomponenten. Voor de optimale implementatie van deze toepassing, 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 opstart van de productie van onderdelen. Aan het einde van dit proces van onderaanbesteding, worden de vormen verkocht aan de klant.

## 2.4.2.5.9. Handelsvorderingen en overige vorderingen

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Handelsvorderingen	103 942	112 392
Voorzieningen voor verwachte kredietverliezen	(4 825)	(4 712)
<b>Totaal handelsvorderingen</b>	<b>99 117</b>	<b>107 680</b>
<b>Overige vorderingen (1)</b>	<b>20 119</b>	<b>26 245</b>
Afgeleide producten (FX forward contracten)	73	19
Leningen aan geamortiseerde kost	12 475	28 961
<b>Overige financiële activa (2)</b>	<b>12 548</b>	<b>28 981</b>
<b>Overige vorderingen en overige financiële activa (1)+(2)</b>	<b>32 667</b>	<b>55 226</b>

**Handelsvorderingen** op balansdatum **2019** omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor EUR 99,1 miljoen (2018: EUR 107,7 miljoen).

In **2019** bedroegen de **overige vorderingen** EUR 20,1 miljoen; deze omvatten in hoofdzaak (i) nog te ontvangen BTW (EUR 8,6 miljoen), (ii) betaalde voorschotten aan derden voor exploitatiekosten die over verschillende boekjaren verdeeld worden (EUR 5,6 miljoen), (iii) vooruitbetalingen, belastingkredieten en subsidies, en contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 5,9 miljoen).

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).

De **overige financiële activa** in **2019** (EUR 12,5 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit een vordering van EUR 11,7 miljoen (2018: EUR 13,8 miljoen) verbonden aan voortdurende betrokkenheid onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België, Frankrijk, Nederland en het Verenigd Koninkrijk.

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.

### Factoring

Met het oog op de beperking van kredietrisico's, werden factoring- en verdisconteringsprogramma's zonder verhaal voor een totaal bedrag van EUR 82,4 miljoen (waarvan EUR 47,1 miljoen effectief benut per 31 december 2019) opgezet.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Factoring zonder verhaal</b>		
Bruto bedrag	58 032	64 480
Inhouding	(11 738)	(13 806)
<b>Netto bedrag</b>	<b>46 294</b>	<b>50 674</b>
Retentiebedrag opgenomen in schuld *	758	646
<b>Totaal factoring zonder verhaal</b>	<b>47 051</b>	<b>51 320</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. Een strikte kredietopvolging wordt via een gecentraliseerde credit management organisatie georganiseerd.

Het retentiebedrag vertegenwoordigt de retentie van contractuele rechten zoals gespecificeerd in de contractvoorwaarden van de factoringovereenkomst.

### Wijzigingen in voorzieningen voor **verwachte kredietverliezen**:

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Totaal per einde van vorige verslagperiode</b>	<b>(4 711)</b>	<b>(4 560)</b>
Toevoegingen	(1 168)	(711)
Terugnemingen	596	710
Niet recupereerbare bedragen	43	(137)
Herklassering	294	0
Wisselkoersverschillen	123	(12)
<b>Totaal per einde van de huidige verslagperiode</b>	<b>(4 825)</b>	<b>(4 711)</b>

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

## 2.4.2.5.10. 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. Er zijn geen specifieke beperkingen van toepassing op geldmiddelen en kasequivalenten.

## 2.4.2.5.11. Activa bestemd voor verkoop

In **2019** heeft deze rubriek voornamelijk betrekking op een site in Hassfurt (Duitsland) en in Legutiano (Spanje).

In **2018** heeft deze rubriek betrekking op (i) Recticel's participatie van 26% in de joint venture Proseat (Automobiel 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 2.4.2.2.2.), 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'.

## 2.4.2.5.12. Aandelenkapitaal

Groep Recticel	aantal	
	2019	2018
<b>Aantal aandelen</b>		
Aantal uitgegeven en volledig volstorte aandelen op 01 januari	55 227 012	54 776 357
Aantal uitgegeven en volledig volstorte aandelen op 31 december	55 397 439	55 227 012
waarvan aantal eigen aandelen (treasury shares) per 31 december	326 800	326 800

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Uitgegeven en volledig volstorte aandelen	138 494	138 068

De wijziging van het aandelenkapitaal wordt verklaard door de uitoefening van een aantal inschrijvingsrechten in 2019.

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.

## 2.4.2.5.13. Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Pensioenplannen: Toegezegde-pensioenregelingen	55 543	49 954
Overige lange termijn voordelen en vergoedingen bij uitdiensttreding	2 317	2 821
<b>Netto-verplichtingen per 31 december</b>	<b>57 860</b>	<b>52 775</b>
waarvan korte termijn verplichtingen	696	4 720
waarvan lange termijn verplichtingen	57 164	48 055

### Vergoedingen bij uitdiensttreding: toegezegde-pensioenregelingen

Meer dan 99% van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen heeft betrekking op vijf landen: België (45%), het Verenigd Koninkrijk (22%), Zwitserland (19%), Duitsland (7%) 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 verloning en de duur van de diensttijd. De volgende paragrafen beschrijven de drie belangrijkste pensioenplannen die samen 86% van de totale toegezegde-pensioenregelingen uitmaken.

Groep Recticel 31 DEC 2019	TOEGEZEGDE- PENSIOEN- REGELINGEN	ACTIVA	FINANCIERINGS- STATUS	AANPASSING OMWILLE VAN ACTIVAPLAFOND/ VERLIESLATENDE VERPLICHTING	NETTO- VERPLICHTING/ (ACTIEF)
België	81 602	(53 770)	27 832	0	27 832
Verenigd Koninkrijk	40 417	(36 041)	4 376	1 687	6 063
Zwitserland	33 385	(34 839)	(1 454)	1 379	(75)
Overige landen	25 413	(3 690)	21 723	0	21 723
<b>Totaal</b>	<b>180 817</b>	<b>(128 340)</b>	<b>52 477</b>	<b>3 066</b>	<b>55 543</b>

### België

De toegezegde en hybride pensioenregelingen in België plannen die gefinancierd worden door middel van 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 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 onder 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 één toegezegde-pensioenregeling. Het betreft een gefinancierde pensioenregeling die gesloten is voor nieuwe leden, alsook voor verder verhoging van de voordelen voor bestaande leden. Het plan wordt beheerd via een trust, dat juridisch gescheiden is van Recticel, en het wordt aangestuurd door een Raad van Trustees die samengesteld is door vertegenwoordigers van zowel de werkgever als de werknemers. De Trustees zijn wettelijk verplicht om in het belang van de begunstigden te handelen en dragen verantwoordelijkheid voor het investeringsbeleid wat betreft de activa, alsook voor het dagelijks beheer van de voordelen. Het plan valt onder en opereert onder een wetgevingskader en is onderhevig aan lokale minimum financieringsvereisten. Onder de regeling hebben de deelnemers recht op een jaarlijks pensioen bij uitdiensttreding op 65-jarige leeftijd op basis van hun finale pensioengrondslag en het aantal dienstjaren. De leden ontvangen ook een vergoeding bij overlijden.

Krachtens wetgeving van het Verenigd Koninkrijk moeten verplichtingen inzake pensioenregelingen op voorzichtigte wijze worden gefinancierd. De laatste waardering van de financiering van de regeling werd uitgevoerd op 01 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 01 januari 2017 en 31 december 2024 een totaalbedrag van GBP 8,4 miljoen te betalen als herstelbijdrage. Op 31 december 2019 bedroeg het uitstaande bedrag GBP 5,4 miljoen.

### Zwitserland

Recticel sponsort een hybride pensioenregeling in Zwitserland. 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 evenredig 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 opereert volgens en voldoet aan een ruim regelgevend kader en is onderhevig aan de lokale minimum financieringsvereiste. Onder 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.

Inflatierisico:

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 sterftcijfers 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 2019	31 DEC 2018
<b>Evolutie van de netto verplichtingen tijdens het jaar is als volgt:</b>		
<b>Netto verplichtingen per 01 januari</b>	<b>49 954</b>	<b>54 988</b>
Wijzigingen in de consolidatiekring	696	0
Lasten opgenomen in de winst- en verliesrekening	5 257	5 678
Werkgevers bijdragen	(7 121)	(6 129)
Bedrag opgenomen in overig totaal resultaat	6 434	(4 530)
Wisselkoersverschillen	323	(53)
<b>Netto verplichtingen per 31 december</b>	<b>55 543</b>	<b>49 954</b>

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Pensioenlasten opgenomen in de winst- en verliesrekening en in het overig totaalresultaat:</b>		
Toegerekende lasten		
Lopende toegerekende lasten	5 769	5 989
Werknemersbijdragen	(303)	(358)
Lasten voor verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	(1 279)	(986)
Administratiekosten	306	313
Netto rentelast:		
Rentelasten	2 610	2 243
Rente-opbrengsten	(1 875)	(1 539)
Rente op activaplafond/verlieslatende verplichting	29	16
<b>Pensioensuitgaven opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>5 257</b>	<b>5 678</b>
Herberekening van overig totaal resultaat		
Rendement op fondsactiva (bovenop)/onder datgene opgenomen in netto renten	(10 634)	4 356
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in de financiële hypothesen	19 254	(6 478)
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in de demografische hypothesen	(1 690)	(3 341)
Actuariële (winsten)/verliezen ten gevolge van ervaringen	(293)	447
Wijziging van activaplafond/impact verlieslatende verplichting, exclusief bedragen opgenomen in de netto rentelast	(203)	486
<b>Totaal bedrag opgenomen in het overig totaalresultaat</b>	<b>6 434</b>	<b>(4 530)</b>
<b>Totaal bedrag opgenomen in winst- en verliesrekening en in het overig totaalresultaat</b>	<b>11 691</b>	<b>1 148</b>

In 2019 houden de bedragen voor pensioenkosten van verstreken diensttijd (inclusief inperkingen) verband met herstructureringen in België en Frankrijk.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Bedragen met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen opgenomen in de balans:</b>		
Toegezegde-pensioenregelingen - gefinancierde plannen	173 466	149 940
Reële waarde van fondsbeleggingen	(128 340)	(109 445)
<b>Financieringsstatus van de gefinancierde plannen</b>	<b>45 126</b>	<b>40 495</b>
Toegezegde-pensioenregelingen - niet gefinancierde plannen	7 351	6 345
<b>Totale financieringsstatus per 31 december</b>	<b>52 477</b>	<b>46 840</b>
<b>Activaplafond/verlieslatende verplichting</b>	<b>3 066</b>	<b>3 115</b>
<b>Netto verplichtingen per 31 december</b>	<b>55 543</b>	<b>49 954</b>
Kortlopende verplichtingen	696	635
Langlopende verplichtingen	54 847	49 319

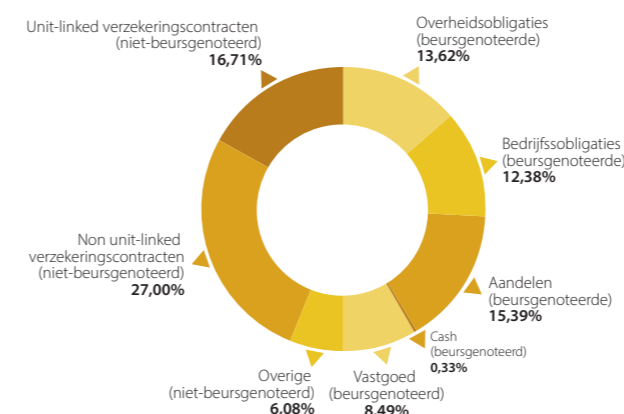
<b>De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt per 31 december (gewogen gemiddelden) zijn:</b>		
Disconteringsvoet	0,78%	1,72%
Toekomstige pensioenverhogingen	0,82%	0,87%
Geschatte loonsverhogingen	1,85%	1,81%
Inflatie	1,68%	1,70%

De hypothesen inzake levensverwachting zijn gebaseerd op recente levensverwachtingstabellen. De levensverwachtingstabellen van het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Zwitserland veronderstellen dat de levensverwachtingen zullen stijgen in de volgende jaren.

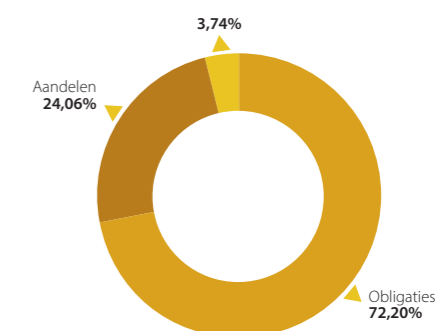
<b>Wijzigingen in de fondsbeleggingen</b>		
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 01 januari	109 445	110 604
Wijziging in de consolidatiekring	882	0
Rente-opbrengsten	1 875	1 539
Werkgeversbijdragen	7 121	6 129
Werknemersbijdragen	303	358
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op de betaalde bijdragen)	(4 554)	(5 437)
Rendement van fondsbeleggingen bovenop/onder dat wat opgenomen werd in netto-renten, exclusief rente-opbrengsten	10 634	(4 356)
Administratieve uitgaven	(306)	(313)
Wisselkoersverschillen	2 940	921
<b>Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december</b>	<b>128 340</b>	<b>109 445</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.

**Plan activa portefeuille-mix per 31 december 2019**



**Activaklassen van unit-linked verzekeringscontracten**



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 2019	31 DEC 2018
<b>Wijzigingen in de toegezegde-pensioenregelingen</b>		
<b>Toegezegde-pensioenregelingen per 01 januari</b>	<b>156 285</b>	<b>163 088</b>
Wijzigingen in de consolidatiekring	1 578	0
Huidige toegerekende lasten	5 769	5 989
Rentelasten	2 610	2 243
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op betaalde bijdragen)	(4 554)	(5 437)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de financiële hypothesen	19 254	(6 478)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de demografische hypothesen	(1 690)	(3 341)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van eigen ervaringen	(293)	447
Pensioenkosten van verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	(1 279)	(986)
Wisselkoersverschillen	3 137	760
<b>Toegezegde-pensioenregelingen per 31 december</b>	<b>180 817</b>	<b>156 285</b>

<b>Verdeling van de toegezegde-pensioenregelingen per populatie</b>		
Actieve leden	98 652	83 858
Leden met uitgestelde pensioenrechten	33 463	29 307
Gepensioneerden/Begunstigden	48 702	43 120
<b>Totaal toegezegde-pensioenregelingen per 31 december</b>	<b>180 817</b>	<b>156 285</b>

<b>Wijzigingen in het effect van activaplafond/verlieslatende verplichting tijdens het boekjaar</b>		
Activaplafond/verlieslatende verplichting impact op 01 januari	3 115	2 504
Renten op activaplafond/verlieslatende verplichting	29	16
Wijzigingen in het activaplafond/verlieslatende verplichting impact, exclusief bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(203)	486
Wisselkoersverschillen	125	109
<b>Activaplafond/verlieslatende verplichting impact per 31 december</b>	<b>3 066</b>	<b>3 115</b>

<b>Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegde-pensioenregelingen per 31 december</b>	<b>13 jaar</b>	<b>14 jaar</b>
---	----------------	----------------

<b>Sensitiviteit van de toegezegde-pensioenregelingen met betrekking tot de hoofdhypothesen per 31 december</b>		
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de disconteringsvoet	3,40%	3,54%
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de disconteringsvoet	-3,22%	-3,36%
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de inflatievoet	-1,38%	-1,55%
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de inflatievoet	1,37%	1,62%

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.

in duizend EUR	
Groep Recticel	2020
<b>Verwachte bijdragen voor het komende jaar</b>	
Verwachte werkgeversbijdragen voor toegezegde pensioenregelingen	7 408

#### • Vergoedingen bij uitdienststreding: toegezegde-bijdrageregelingen

Het totaal aan te betalen bijdragen bedroeg in het huidige jaar EUR 4.720.433, tegenover EUR 3.371.327 het jaar voordien.

## 2.4.2.5.14. Voorzieningen

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019:

in duizend EUR							
Groep Recticel	GESCHILLEN	PRODUCT-DEFECTEN	LEEFMILIEU-RISICO'S	HERSTRUCTUREREN	VOORZIENINGEN VOOR VERLIESLATENDE CONTRACTEN	OVERIGE RISICO'S	TOTAAL
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>188</b>	<b>1 713</b>	<b>2 237</b>	<b>9 063</b>	<b>1 117</b>	<b>2 573</b>	<b>16 891</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>							
Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving	0	0	0	0	(628)	0	<b>(628)</b>
Toevoegingen	0	960	0	3 647	0	0	<b>4 607</b>
Bestedingen	(163)	(726)	(507)	(5 629)	0	(236)	<b>(7 262)</b>
Terugnemingen	(50)	(353)	0	(390)	0	(157)	<b>(950)</b>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	50	0	0	489	(489)	(50)	<b>(0)</b>
Wisselkoersverschillen	0	13	0	0	0	(7)	<b>5</b>
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>25</b>	<b>1 607</b>	<b>1 730</b>	<b>7 179</b>	<b>(0)</b>	<b>2 123</b>	<b>12 664</b>
Voorzieningen op meer dan één jaar	25	1 379	1 522	1 853	0	2 123	<b>6 902</b>
Voorzieningen op minder dan één jaar	0	228	208	5 326	(0)	(0)	<b>5 762</b>
<b>Totaal</b>	<b>25</b>	<b>1 607</b>	<b>1 730</b>	<b>7 179</b>	<b>(0)</b>	<b>2 123</b>	<b>12 664</b>

De mutatie in de wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving heeft betrekking op de toepassing van IFRS 16.

**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 2.4.2.6.9.1.) en (ii) de andere vervuilingrisico's in België. Van deze voorzieningen werd in 2019 EUR 0,4 miljoen gebruikt voor de opruimingskosten op de site in Tertre.

**Voorzieningen voor herstructureringen** hebben betrekking op de uitstaande saldi van verwachte uitgaven met betrekking tot (i) de sluiting van de Slaapcomfortfabriek in Hassfurt (Duitsland), (ii) een aantal bijkomende rationalisatie-inspanningen in Automobielen en (iii) de verdere stroomlijning van corporate en centrale diensten.

**Voorzieningen voor andere risico's** hebben vooral betrekking op de juridische kosten en vergoedingen voor lopende remediaties en rechtsgeschillen (zie 2.4.6.9. – 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.

## 2.4.2.5.15. Financiële verplichtingen

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

Groep Recticel	in duizend EUR			
	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Gewaarborgd</b>				
Leaseverplichtingen	80 561	17 505	15 837	640
Kredietinstellingen	18 103	15 500	1 778	0
Kredietinstellingen - factoring met verhaal	0	0	758	646
<b>Totaal gewaarborgd</b>	<b>98 664</b>	<b>33 005</b>	<b>18 373</b>	<b>1 286</b>
<b>Niet-gewaarborgd</b>				
Overige leningen	1 670	1 701	260	260
Kredietinstellingen - kortlopend	0	0	259	2 945
Commercial paper	0	0	96 936	58 985
Voorschotten op lopende rekening	0	0	742	25 780
Overige financiële verplichtingen	0	0	846	765
<b>Totaal niet-gewaarborgd</b>	<b>1 670</b>	<b>1 701</b>	<b>99 043</b>	<b>88 734</b>
<b>Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost</b>	<b>100 334</b>	<b>34 706</b>	<b>117 416</b>	<b>90 021</b>

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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Opgenomen bedragen onder de verschillende beschikbare rentedragende financiële verplichtingen</b>		
Uitstaande bedragen onder leaseverplichtingen	80 561	17 504
Uitstaande bedragen onder overige langlopende leningen	19 773	17 201
<b>Uitstaande bedragen onder langlopende rentedragende financiële verplichtingen (a)</b>	<b>100 334</b>	<b>34 705</b>
Uitstaande bedragen onder rekening-courant bij banken	742	23 959
Uitstaande bedragen onder kortlopende bankleningen	2 036	2 945
Uitstaande bedragen onder leaseverplichtingen	15 837	640
Uitstaande bedragen onder factoring programma's - retentiebedrag	758	646
Uitstaande bedragen onder commercial paper programs <sup>1</sup>	96 936	58 985
Uitstaande bedragen onder overige kortlopende leningen	260	260
Uitstaande bedragen onder overige financiële verplichtingen	846	765
<b>Uitstaande bedragen onder kortlopende rentedragende verplichtingen (b)</b>	<b>117 416</b>	<b>88 200</b>
<b>Totaal Uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen (c)=(a)+(b)</b>	<b>217 750</b>	<b>122 905</b>
Uitstaande bedragen onder factoring programma's zonder verhaal (d)	47 051	51 320
<b>Totaal uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen en factoring programma's (e)=(c)+(d)</b>	<b>264 801</b>	<b>174 225</b>

Gewogen gemiddelde looptijd van langlopende rentedragende verplichtingen (in jaren)	3,5	7,1
Gewogen gemiddelde rentevoet van de bruto financiële schulden aan vaste rentevoet	1,98%	2,03%
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	0,39%	1,00%
Vork van rentevoeten op bruto financiële schuld aan vlottende rentevoet	0,25% - 3,70%	0,11% - 3,70%
<b>Gewogen gemiddelde rentevoet van de totale bruto financiële schuld</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,32%</b>

<b>Percentage van bruto financiële schuld aan vaste rentevoet</b>	<b>32,0%</b>	<b>31,0%</b>
<b>Percentage van bruto financiële schuld aan vlottende rentevoet</b>	<b>68,0%</b>	<b>69,0%</b>

<sup>1</sup> Het bedrag dat in het kader van het commercial paper-programma wordt opgenomen, moet te allen tijde worden gedekt door het niet-opgenomen bedrag in het kader van de clubdealfaciliteit. Het gerapporteerde ongebruikte bedrag onder de EUR 175 miljoen clubdeal doorlopende kredietfaciliteit is dus na aftrek van de uitgegeven bedragen 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) Leaseverplichtingen

Leaseverplichtingen omvatten (i) als gevolg van de toepassing van IFRS 16 de operationele leases voor materiële vaste activa, meubilair en voertuigen (zie toelichting 2.4.2.1.2.1.1), en (ii) de leases die voorheen geclassificeerd werden als 'financiële leases'. Deze financiële leases omvatten voornamelijk drie leases:

- de lease die de Isolatiefabriek in Bourges (Frankrijk) financiert heeft per 31 december 2019 een uitstaand bedrag van EUR 6,4 miljoen en is aan vlottende rentevoet;
- de lease die gebouwen in België financiert heeft per 31 december 2019 een uitstaand bedrag van EUR 2,0 miljoen en is aan vaste rentevoet;
- de leasedi die de uitbreiding van de Isolatiefabriek in Wevelgem (België) financiert heeft per 31 december 2019 een uitstaand bedrag van EUR 8,0 miljoen en is afgesloten aan vaste rentevoet.

#### (ii) Bankleningen - "clubdeal"

Op 9 december 2011 heeft Recticel een nieuwe clubovereenkomst gesloten voor een multi-valutalening van EUR 175 miljoen voor vijf jaar. De looptijd van deze 'clubdeal' kredietfaciliteit - waaraan 6 Europese banken deelnemen - werd in februari 2016 met nog eens vijf jaar verlengd, met een nieuwe vervaldag in februari 2021.

#### (iii) Andere bankleningen

In 2018 sloot Recticel een bilaterale banklening met vaste rentevoet af van EUR 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. Het uitstaande bedrag per 31 december 2019 bedroeg EUR 14,6 miljoen. Daarnaast beschikt de Groep voor zijn Automobielen-activiteiten een lokale banklening van EUR 5,2 miljoen in China.

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

In 2017 startte de Groep via Recticel n.v. 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 2.4.2.5.17.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Overige financiële verplichtingen	190	65
Verloren renten	441	270
<b>Totaal</b>	<b>631</b>	<b>336</b>

## 2.4.2.5.16. Handels- en overige verplichtingen

**Handelsschulden** omvatten voornamelijk uitstaande bedragen voor handelaankopen. De handelsschulden stegen licht naar EUR 90,8 miljoen (2018: EUR 90,8 miljoen).

**Overige kortlopende verplichtingen** daalden met EUR 23,6 miljoen en zijn als volgt samengesteld:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Overige langlopende verplichtingen die binnen het jaar vervallen	162	155
Te betalen BTW - lokaal	7 458	12 968
Overige belastingverplichtingen	1 998	3 172
Lonen en sociale zekerheid	35 666	34 823
Te betalen dividend	402	311
Transfert resultaat (fiscale eenheid)	0	12 898
Overige schulden	13 496	18 986
Overlopende passiva - operationeel	15 799	11 248
Uitgestelde opbrengsten - operationeel	5 170	9 873
Uitgestelde opbrengsten - verzekeringspremies	667	0
Uitgestelde opbrengsten - winst op sale & leaseback	506	523
<b>Totaal</b>	<b>81 324</b>	<b>104 957</b>

De belangrijkste beweging houdt verband met de gedeeltelijke desinvestering van de Proseat-groep (cfr. Result transfer - fiscal unit).

### 1.4.2.5.17. 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	CATEGORIE ONDER IFRS 9	31 DEC 2019	31 DEC 2018	NIVEAU REËLE WAARDE
<b>Financiële activa</b>				
<b>Transactionele hedges - operationeel</b>	<b>FVTPL</b>	<b>73</b>	<b>19</b>	<b>2</b>
Afgeleide producten niet ontworpen in een hedge verwantschap	FVTPL	206	43	2
<b>Kortlopende handelsvorderingen</b>	<b>AC</b>	<b>99 117</b>	<b>107 679</b>	<b>2</b>
Overige kortlopende vorderingen	AC	6 137	1 643	2
Overige vorderingen	AC	20 119	26 245	2
<b>Overige vorderingen</b>	<b>AC</b>	<b>26 256</b>	<b>27 888</b>	<b>2</b>
Leningen aan verbonden ondernemingen	AC	9 450	4 078	2
Overige leningen	AC	1 586	1 763	2
<b>Langlopende leningen</b>	<b>AC</b>	<b>11 036</b>	<b>5 841</b>	<b>2</b>
Financiële vorderingen	AC	12 269	28 961	2
<b>Leningen aan verbonden ondernemingen</b>	<b>AC</b>	<b>23 305</b>	<b>34 803</b>	<b>2</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>AC</b>	<b>48 479</b>	<b>37 733</b>	<b>2</b>
<b>Overige investeringen</b>	<b>FVTOCI</b>	<b>522</b>	<b>728</b>	<b>2</b>
<b>Financiële verplichtingen</b>				
<b>Interest rate swaps ontworpen als een cash flow hedge verband</b>	<b>FVTPL</b>	<b>125</b>	<b>229</b>	<b>2</b>
<b>Transactionele hedges - operationeel</b>	<b>FVTPL</b>	<b>9</b>	<b>40</b>	<b>2</b>
Afgeleide instrumenten niet ontworpen in een hedge verband	FVTPL	81	161	2
<b>Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost</b>	<b>AC</b>	<b>100 334</b>	<b>34 705</b>	<b>2</b>
<b>Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost</b>	<b>AC</b>	<b>117 201</b>	<b>87 770</b>	<b>2</b>
<b>Handelsverplichtingen</b>	<b>AC</b>	<b>93 089</b>	<b>90 757</b>	<b>2</b>
Overige langlopende verplichtingen	AC	43	202	2
Overige verplichtingen	AC	81 325	104 957	2
<b>Overige verplichtingen</b>	<b>AC</b>	<b>81 367</b>	<b>105 159</b>	<b>2</b>

AC = financieel actief of verplichting aan geamortiseerde kost  
 FVTPL = Financiële activa of verplichtingen aan reële waarde via de winst- en verliesrekening  
 FVTOCI = financiële activa aan reële waarde via overig totaalresultaat

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 2019 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 verkoopvoorwaarden 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 kredietverzekeringsspolissen die de Groep centraal beheert en harmoniseert. In geval van overdracht van deze

vorderingen aan de factormaatschappij wordt deze laatste de begunstigde van deze kredietverzekeringsspolissen. 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 Automobiel 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 voor EUR 25 miljoen tot februari 2021 en een nieuwe IRS afgesloten in juli 2019 voor EUR 10 miljoen tot juli 2024.

De gewogen gemiddelde looptijd van de totale renteswap-portefeuille bedraagt 2,11 jaar.

Op 31 december 2019 werd de reële waarde van de renteswaps geschat op EUR -0,2 miljoen.

Alle financiële leases (EUR 16,4 miljoen; waarvan EUR 2,0 miljoen betrekking heeft op een sale & lease back in België) en eenbanklening van EUR 14,6 miljoen werden aangegaan tegen een vaste rente, terwijl de meeste andere bankverplichtingen zijn afgesloten tegen variabele rente. De huidige portefeuille van derivaten biedt een globale afdekkingen voor een totaal bedrag van EUR 35,0 miljoen per 31 december 2019. De totale vaste-renteovereenkomsten vertegenwoordigen 32% 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. Hedge accounting wordt binnen IFRS 9 niet toegepast.

##### • Impact winst- en verliesrekening van rentevoetafdekkingen

Indien de rentecurve met 100 basispunten zou gestegen zijn en alle andere parameters ongewijzigd zouden blijven, dan zou de winst van de Groep op de IRS-portefeuille in 2019 met EUR +0,4 miljoen gestegen zijn, in vergelijking met EUR +0,5 miljoen in 2018.

Omgekeerd, indien de rentecurve met 100 basispunten zou gedaald zijn en alle andere parameters ongewijzigd, dan zou winst van de Groep op de IRS-portefeuille in 2019 met EUR -0,3 miljoen afgenomen zijn, in vergelijking met EUR -0,1 miljoen in 2018.

##### • 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 17,3 miljoen en een overeenkomstige totale reële waarde van EUR +0,2 miljoen.

## Sensitiviteitsanalyse van de wisselkoersrisico's

De Groep is voornamelijk blootgesteld aan 6 valuta buiten de Eurozone: GBP, USD, CHF, SEK, PLN en CZK.

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

Groep Recticel	in duizend EUR											
	VERSTEVIJG VAN USD TEGENOVER EUR		VERSTEVIJG VAN GBP TEGENOVER EUR		VERSTEVIJG VAN CZK TEGENOVER EUR		VERSTEVIJG VAN SEK TEGENOVER EUR		VERSTEVIJG VAN CHF TEGENOVER EUR		VERSTEVIJG VAN PLN TEGENOVER EUR	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Historisch gemiddelde variatie	10%	10%	10%	10%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Winst of (verlies) erkend in de winst- & verliesrekening	(288)	(2 221)	77	(2 747)	51	(173)	(112)	(403)	74	326	68	(154)
Financiële activa *	46 191	34 441	35 839	7 665	31 896	35 310	9 397	1 479	7 231	10 592	12 539	6 052
Financiële passiva *	(44 935)	(59 906)	(37 640)	(62 781)	(24 784)	(33 311)	(10 032)	(12 045)	(5 818)	(3 718)	(10 487)	(8 626)
Afgeleide producten	(4 134)	3 250	2 570	27 647	(6 100)	(5 453)	(1 600)	2 496	70	(355)	(700)	(510)
<b>Totale netto blootstelling</b>	<b>(2 878)</b>	<b>(22 215)</b>	<b>769</b>	<b>(27 469)</b>	<b>1 012</b>	<b>(3 455)</b>	<b>(2 235)</b>	<b>(8 070)</b>	<b>1 483</b>	<b>6 519</b>	<b>1 352</b>	<b>(3 084)</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. In de loop van het tweede kwartaal van 2020 zal de Groep onderhandelingen starten met zijn banken om deze faciliteit te vernieuwen.

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 166,5 miljoen garanderen de nodige

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).

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 2019 voldeed Recticel aan al zijn bankcovenanten. Ten gevolge de uitbraak van de COVID-19 crisis is het momenteel niet mogelijk om in te schatten of de Groep in staat zal zijn om in het komende jaar aan de bankcovenanten te kunnen voldoen (zie toelichting 2.4.2.6.3. – Gebeurtenissen na de rapporteringsdatum). Deze bankconvenanten 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 heeft geen impact op de bepaling van deze convenanten.

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.

Het brutodividend over 2019 - uit te keren in 2020 - dat aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, bedraagt EUR 0,24 per aandeel, wat leidt tot een totale dividenduitkering van EUR 13,2 miljoen (exclusief eigen aandelen). Dit bedrag overschrijdt de bovenvermelde maximale uitkeringslimiet van 50%. Van de deelnemende banken is een ontheffing (*wavier*) verkregen om een dergelijke hogere uitkering toe te staan.

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

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>Niet opgenomen bedragen onder langlopende financieringslijnen</b>		
Niet opgenomen beschikbare toezegging onder de club deal financieringsfaciliteit 1	78 064	116 015
Niet opgenomen beschikbare toezeggingen onder langlopende verplichtingen die binnen het jaar vervallen	0	0
Niet opgenomen beschikbare onder overige langlopende verplichtingen	0	0
<b>Totaal beschikbaar onder langlopende leningen</b>	<b>78 064</b>	<b>116 015</b>
<b>Niet opgenomen bedragen onder kortlopende leningen</b>		
Niet opgenomen onder kortlopende kredietlijnen op de balans	53 087	45 827
Niet opgenomen onder off-balance factoring programma's	35 333	37 627
<b>Totaal beschikbaar onder kortlopende leningen</b>	<b>88 420</b>	<b>83 454</b>
<b>Totaal niet opgenomen bedragen onder leningen</b>	<b>166 484</b>	<b>199 469</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 van EUR 78 miljoen 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 eindigend op 31 december 2019:

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)		
Leaseverplichtingen	23 124	58 493	27 836	109 454	(13 055)	96 398
Kredietinstellingen	2 532	10 343	10 128	23 004	(3 123)	19 881
Overige verplichtingen	270	1 001	790	2 061	(131)	1 930
<b>Rentedragende financiële verplichtingen</b>	<b>25 926</b>	<b>69 837</b>	<b>38 755</b>	<b>134 518</b>	<b>(16 309)</b>	<b>118 209</b>
<b>Overige financiële verplichtingen - Niet-afgeleide producten</b>	<b>99 326</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99 326</b>	<b>0</b>	<b>99 326</b>
<b>Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten</b>	<b>215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>215</b>	<b>0</b>	<b>215</b>
<b>Totaal</b>						<b>217 750</b>
Langlopende financiële verplichtingen						100 334
Kortlopende financiële verplichtingen						117 416
<b>Totaal</b>						<b>217 750</b>

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 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)		
Leaseverplichtingen	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>Totaal</b>						<b>124 727</b>
Langlopende financiële verplichtingen						34 706
Kortlopende financiële verplichtingen						90 021
<b>Totaal</b>						<b>124 727</b>

### 2.4.2.5.18. Bedrijfscombinaties en overdrachten

Er vonden geen materiële bedrijfscombinaties plaats in 2019 noch in 2018.

### 2.4.2.5.19. Kapitaalbeheer

Het onderstaande overzicht definieert de kapitaalcomponenten die door het management als essentieel worden beschouwd om de beoogde kapitaalratio (d.w.z. Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen) - van minder dan 50% te realiseren.

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Afdeckingsverplichtingen	215	430
Langlopende financiële verplichtingen	100 334	34 706
Kortlopend gedeelte van langlopende financiële verplichtingen	17 875	900
Kortlopende financiële verplichtingen	98 885	88 421
Verlopen renten	441	270
<b>Bruto financiële schuld</b>	<b>217 750</b>	<b>124 727</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	(48 479)	(39 554)
Uitgestelde renten	(337)	(616)
Afdeckingsactiva	(279)	(19)
<b>Netto financiële schuld</b>	<b>168 655</b>	<b>84 538</b>
Opgenomen op der 'buiten balans' factoring programma's zonder verhaal	47 052	51 320
<b>Totale netto financiële schuld</b>	<b>215 707</b>	<b>135 858</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>275 397</b>	<b>264 978</b>
<b>Ratios</b>		
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	61,2%	31,9%
Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	78,3%	51,3%

### 2.4.2.6. Diversen

#### 2.4.2.6.1. Andere niet in de balans opgenomen elementen

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Zekerheden die door Recticel NV werden gesteld of onherroepelijk werden beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen	87 331	102 916

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

dochterondernemingen met banken (EUR 61,7 miljoen), lessors (EUR 15,4 miljoen), overheidsinstellingen (EUR 3,8 miljoen) en andere derde partijen (EUR 6,5 miljoen).

### 2.4.2.6.2. Op aandelen gebaseerde betalingen

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

Onderstaande tabel geeft het overzicht van alle uitstaande inschrijvingsrechten per 31 december 2019:

Uitgifte	AANTAL UITSTAANDE INSCHRIJVINGSRECHTEN	UITOEFENPRIJS (IN EUR)	UITOEFENPERIODE	REËLE WAARDE PER INSCHRIJVINGSRECHT OP MOMENT VAN UITGIFTE
April 2014	81 980	€ 5,64	01 Jan 18 - 28 Apr 20	€ 0,846
June 2015	174 000	€ 4,31	01 Jan 19 - 22 Jun 21	€ 0,513
April 2016	282 500	€ 5,73	01 Jan 20 - 28 Apr 25	€ 0,786
June 2017	360 000	€ 7,00	01 Jan 21 - 29 Jun 24	€ 0,928
April 2018	442 500	€ 10,21	01 Jan 22 - 24 Apr 25	€ 1,572
June 2019	492 500	€ 7,90	01 Jan 23 - 27 Jun 26	€ 1,181
<b>Totaal</b>	<b>1 833 480</b>			

Alle inschrijvingsrechten hebben een wachtperiode van 3 jaar. De begunstigen kunnen het recht om hun inschrijvingsrechten 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 0,6 miljoen (2018: EUR 0,7 miljoen).

Een meer algemeen overzicht die de evolutie in 2019 toont, wordt hieronder gepresenteerd:

in units		
Groep Recticel	2019	2018
Totaal aantal uitstaande inschrijvingsrechten per 31 december	1 833 480	1 657 193
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	€ 7,50	€ 7,02
Gewogen gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	4,89	4,92

Bewegingen in het aantal inschrijvingsrechten	2019	2018
Uitstaand aan het begin van de periode	1 657 193	1 965 262
Toegekend gedurende de periode	500 000	460 000
Opgegeven gedurende de periode	(153 286)	(317 414)
Uitgeoefend gedurende de periode	(170 427)	(450 655)
Uitstaand aan het einde van de periode	1 833 480	1 657 193

Status van uitstaande inschrijvingsrechten	2019	2018
Slotkoers aan het einde van de periode	€ 8,31	€ 6,39
Totaal uitoefenbaar aan het einde van de periode	255 980	165 693
Totaal 'in-the-money' aan het einde van de periode *	898 480	1 197 143
Totaal uitoefenbaar en 'in-the-money' aan het einde van de periode *	255 980	165 693

\* in vergelijking met de gemiddelde slotkoers over de periode

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

Groep Recticel	in units	
	2019	2018
Totaal aantal uitgeoefende inschrijvingsrechten	170 427	450 655
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	€ 4,80	€ 6,85
Periode tijdens hetwelke deze inschrijvingsrechten werden uitgeoefend	2 maart - 20 december	29 maart - 18 december
Gemiddelde slotkoers van de periode tijdens hetwelke deze inschrijvingsrechten werden uitgeoefend	€ 7,83	€ 9,11
Gemiddelde dagelijkse slotkoers voor volledige jaar	€ 6,11	€ 9,08

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 inschrijvingsrechten op het moment van uitgifte wordt berekend met toepassing van de Black & Scholes formule, en met inachtnaam van bepaalde hypothesen met betrekking van de dividendbetaling (laatste

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

Uitgifte <sup>a</sup>	AANTAL INSCHRIJVINGSRECHTEN AANGEHOUDEN DOOR DE LEDEN VAN HET HUIDIGE MANAGEMENTCOMITÉ
April 2014	35 442
Juni 2015	80 000
April 2016	165 000
Juni 2017	260 000
April 2018	325 000
Juni 2019	390 000
<b>Totaal</b>	<b>1 255 442</b>

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

### 2.4.2.6.3. Gebeurtenissen na de rapporteringsdatum

Er waren drie belangrijke gebeurtenissen na de rapporteringsdatum van 31 december 2019.

#### • COVID-19

Naar aanleiding van de uitbraak van COVID-19 is de eerste zorg geweest om alle noodzakelijke voorzorgsmaatregelen te nemen om onze medewerkers gezond te houden en een veilige werkplek te garanderen. Recticel heeft strikte gedrags- en voorzorgsmaatregelen genomen, in overeenstemming met de aanbevelingen van de regeringen van de landen waar het bedrijf actief is en van de Wereldgezondheidsorganisatie, om de besmettingsrisico's tot een minimum te beperken.

dividend in vergelijking met de aandelenprijs - dividendrendement: 3,07%), de rentevoet (Euribor 5 jaar - 0,00%) en de volatiliteit (marktgegevens over het Recticel-aandeel: 26,5%). Voor de serie van juni 2019 bedraagt de marktwaarde EUR 1,181 per inschrijvingsrecht.

Leden van het Managementcomité ontvingen de volgende inschrijvingsrechten van de reeks 2019:

Naam	TOTAAL AANTAL INSCHRIJVINGSRECHTEN	TOTAAL THEORETISCHE WAARDE VAN DE INSCHRIJVINGSRECHTEN BIJ UITGIFTE (*)
Olivier Chapelle	120 000	€ 141 720
Ralf Becker	30 000	€ 35 430
Betty Bogaert	30 000	€ 35 430
François Desné	30 000	€ 35 430
Jean-Pierre De Kesel	30 000	€ 35 430
Bart Massant	30 000	€ 35 430
Jean-Pierre Mellen	30 000	€ 35 430
Jan Meuleman	30 000	€ 35 430
François Petit	30 000	€ 35 430
Dirk Verbruggen	30 000	€ 35 430
<b>Totaal</b>	<b>390 000</b>	<b>€ 460 590</b>

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

Terwijl onze Automotive-activiteiten in China zijn teruggekeerd naar het niveau van vóór COVID-19, worden onze Automobiël-activiteiten in Europa en de Verenigde Staten tijdelijk stilgelegd omdat de meeste OEM's hun assemblagefabrieken hebben gesloten. In de andere bedrijfssegmenten is de vraag van klanten snel afgenomen en zal deze naar verwachting in april zijn dieptepunt bereiken om zich daarna geleidelijk te herstellen. Als gevolg daarvan plannen we nu, na onze productieniveaus drastisch te hebben aangepast aan de vraag, een geleidelijke herstart van onze commerciële en productieactiviteiten in de landen en segmenten waar deze waren ingekrompen.

De tijdelijke werkloosheid is, waar van toepassing, zo veel mogelijk toegepast. Ook de verloning van het topmanagement is tijdelijk verlaagd als blijk van solidariteit.

Als reactie op deze ongekende omgeving zijn de kapitaaluitgaven tot een minimum beperkt en zijn alle niet-essentiële projecten stilgelegd.

Aangezien er op het moment van publicatie van dit jaarverslag geen duidelijkheid bestaat over de mate waarin en de termijn waarbinnen de markten zich zullen herstellen van de COVID-19-crisis, is het onmogelijk om de uiteindelijke impact ervan te voorspellen. Wij verwachten echter dat de gevolgen van de maatregelen die zijn genomen om het virus in te dammen, een aanzienlijke invloed zullen hebben op onze financiële prestaties in 2020.

#### • Desinvestering divisie Automobiël Interiors en 50%-belang in de Soepelschuim joint venture

Op 6 april 2020 heeft de Groep een bindende overeenkomst gesloten om de activiteiten van Automobiël Interiors in een nieuwe joint venture onder de controle van de in München gevestigde private investeringsmaatschappij Admetos GmbH onder te brengen. Daarnaast heeft Recticel een bindende overeenkomst gesloten met Greiner AG om haar 50%-participatie in de joint venture Eurofoam af te stoten. Na de desinvestering van de Proseat-activiteiten in 2019 zullen deze twee transacties Recticel fundamenteel heroriënteren op haar activiteiten met een hogere toegevoegde waarde en zorgen voor een grotere flexibiliteit om in de toekomst strategische ontwikkelingsmogelijkheden na te streven.

#### Automobiël Interiors

Volgens de voorwaarden van de overeenkomst zal de divisie Automobiël Interiors worden overgedragen aan een nieuwe joint venture-holding, gecontroleerd door Admetos die 51% van de aandelen zal bezitten, terwijl Recticel de overige 49% vasthoudt. De nieuwe joint venture zal Automobiël Interiors in staat stellen voort te bouwen op zijn toonaangevende gepatenteerde interieurafwerkingstechnologie, zijn klantenbestand verder te ontwikkelen en zijn geografisch bereik uit te breiden.

De overeenkomst bevat wederkerige call/put opties voor Admetos om het resterende 49% aandeel te verwerven, of Recticel om te verkopen. Deze opties kunnen vanaf maart 2024 worden uitgeoefend tegen een prijs die wordt berekend op basis van een vooraf overeengekomen EBITDA-multiple.

#### Eurofoam

Recticel heeft een akkoord bereikt over de verkoop van haar 50%-belang in Eurofoam aan haar joint-venture partner Greiner AG. De Eurofoam joint venture werd in 1992 opgericht om soepelschuimactiviteiten in Oost-Europa te ontwikkelen. In 1997 werd de joint venture uitgebreid met de inbreng door beide partners van hun bestaande activiteiten in Oostenrijk en Duitsland.

#### Financiële gevolgen voor de Recticel Groep

Beide transacties zullen naar verwachting in de loop van het tweede kwartaal van 2020 worden afgerond onder de gebruikelijke afsluitingsvoorwaarden, met name de goedkeuring van de antitrustautoriteiten.

Hoewel de Automobiël Interiors transactie een verlies zal genereren, zal de closing van de twee transacties Recticel in staat stellen om in totaal een nettokapitaalwinst van ongeveer EUR 85 miljoen en een geschatte nettokasopbrengst van EUR 210 miljoen te realiseren. Bovendien zullen deze transacties leiden tot de overdracht van EUR 36 miljoen aan leaseverplichtingen (IFRS 16).

Bijgevolg zal Recticel Groep zich in een solide financiële positie bevinden om haar strategische expansie optimaal te sturen.

#### Belangrijke beoordelingen en inschattingen

De bovenvermelde gebeurtenissen na balansdatum zijn niet-corrigerende gebeurtenissen met betrekking tot de huidige jaarrekening. Bijgevolg werden de belangrijkste beoordelingen en inschattingen bij het opstellen van de jaarrekening van 2019, die voornamelijk betrekking hebben op de toetsing op bijzondere waardevermindering van goodwill en vaste activa, alsook de bepaling van de uitgestelde belastingvorderingen, gemaakt zonder rekening te houden met de impact hiervan.

#### Liquiditeit - Going-concern

De liquiditeit van de Groep wordt verzekerd door de beschikbare kredietfaciliteiten, met een headroom per 15 april 2020 van ongeveer EUR 130 miljoen die op korte termijn kunnen worden opgenomen in het kader van onze 'club deal' kredietfaciliteit, de beschikbare bilaterale kredietlijnen en ons factoringprogramma, waarvan de beschikbaarheid de ontwikkeling van de handelsvorderingen volgt.

Gezien de mogelijke negatieve impact van de COVID-19-crisis op EBITDA over de periode tot juni 2020, op basis van impactsimulaties en stresstests, en zonder rekening te houden met de verwachte cashopbrengst van de twee aangekondigde desinvesteringen, verwacht de Groep dat één financiële convenant niet zal worden gerespecteerd op de volgende aflootingsdatum, namelijk 30 juni 2020. Wanneer echter rekening wordt gehouden met de schuldvermindering als gevolg van de verwachte opbrengst in contanten van de twee aangekondigde desinvesteringen van EUR 210 miljoen, die naar verwachting op 30 juni 2020 zullen worden afgerond, moet aan alle financiële conventanten kunnen voldaan worden.

In het onwaarschijnlijke geval dat één van de financiële convenanten op 30 juni 2020 niet zou worden gehaald, is de Groep van plan een verzoek in te dienen en heeft zij er alle vertrouwen in dat de banken die deelnemen aan de 'clubdeal' een waiver zullen toestaan.

Het is ook de bedoeling van de Groep om de 'clubdeal' faciliteit, die in februari 2021 afloopt, te herfinancieren, rekening houdend met haar toekomstige financieringsbehoeften en, na inning van de contante opbrengst van de desinvesteringen, om te zorgen voor adequate kredietfaciliteiten die nodig kunnen zijn om de financiering van de beoogde uitbreiding van haar kernactiviteiten mogelijk te maken.

Na beoordeling van de waarschijnlijke negatieve gevolgen van de COVID-19-crisis, met inbegrip van een zorgvuldige afweging van:

- de aannames die in de uitgevoerde simulatie- en stresstest zijn gedaan en de daarmee samenhangende onzekerheden, zijnde de onbekende duur en diepte van de economische crisis;
- het vermogen van de onderneming om de verwachte opbrengsten uit de aangekondigde desinvesteringen in contanten te genereren;
- het vermogen van de onderneming om een waiver te verkrijgen indien een schending van het convenant zich zou voordoen;
- de mogelijkheid van de onderneming om de 'clubdeal' faciliteit te herfinancieren in februari 2021;

heeft de Raad van Bestuur heeft in zijn vergadering van 27 april 2020 herbevestigd dat de Groep in staat is om door te gaan als een going-concern.

#### 2.4.2.6.4. 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: 2019

Groep Recticel	in duizend EUR						
	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS-VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	HANDELS-VERPLICHTINGEN	OVERIGE SCHULDEN	BEDRIJFS-OPBRENGSTEN	KOSTPRIJS VAN DE VERKOPEN
Totaal Proseat vennootschappen	8 500	1 756	0	66	(0)	40 565	0
Totaal Orsafoam vennootschappen	0	26	152	229	1	133	(22)
Totaal Eurofoam vennootschappen	0	1 776	42	824	0	22 964	(10 728)
<b>TOTAAL</b>	<b>8 500</b>	<b>3 558</b>	<b>194</b>	<b>1 118</b>	<b>1</b>	<b>63 662</b>	<b>(10 749)</b>

Na de gedeeltelijke desinvestering van de Proseat-groep hebben de opbrengsten betrekking op de verkoop aan de Proseat-vennootschappen van chemische grondstoffen tegen kostprijs.

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

Groep Recticel	in duizend EUR						
	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS-VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	HANDELS-VERPLICHTINGEN	OVERIGE SCHULDEN	BEDRIJFS-OPBRENGSTEN	AANKOPEN
Totaal Proseat vennootschappen	4 078	2 885	6 260	18	8	30 362	0
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>59 703</b>	<b>(16 018)</b>

#### 2.4.2.6.5. 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.

#### Totale bruto vergoedingen voor de leden van de Raad van Bestuur:

Groep Recticel	in EUR	
	2019	2018
Bestuurdersvergoeding	165 000	165 000
Aanwezigheidsvergoedings Raad van Bestuur	360 000	205 000
Aanwezigheidsvergoedings Auditcomité	42 500	50 000
Aanwezigheidsvergoedings Comité voor Bezoldigingen en Benoemingen	45 000	22 500
Vergoeding voor bijzondere opdrachten	32 500	0
<b>TOTAAL</b>	<b>645 000</b>	<b>442 500</b>

#### Vergoeding van leden van het Managementcomité

Groep Recticel	in EUR	
	2019	2018
Vaste vergoeding	2 838 398	2 765 207
Variable vergoeding	1 294 215	1 022 788
Pensioenen	418 419	354 937
Andere voordelen	309 636	280 761
Uitzonderlijke vergoeding	1 695 553	0
<b>TOTAAL</b>	<b>6 556 221</b>	<b>4 423 693</b>

#### 2.4.2.6.6. Wisselkoersen

Groep Recticel		in EUR			
		SLOTKOERS		GEMIDDELDE KOERS	
		2019	2018	2019	2018
Bulgaarse Lev	BGN	0,511300	0,511300	0,511300	0,511300
Zwitserse Frank	CHF	0,921319	0,887390	0,898918	0,865832
Yuan Renminbi	CNY	0,127869	0,126983	0,129274	0,128072
Tsjechische Kroon	CZK	0,039358	0,038874	0,038955	0,038991
Euro	EUR	1,000000	1,000000	1,000000	1,000000
Pound Sterling	GBP	1,175364	1,117905	1,139250	1,130319
Forint	HUF	0,003025	0,003115	0,003074	0,003136
Indische Rupee	INR	0,012471	0,012542	0,012685	0,012386
Yen	JPY	0,008201	0,007946	0,008196	0,007669
Marokaanse Dirham	MAD	0,093962	0,091303	0,092776	0,090841
Noorse Kroon	NOK	0,101381	0,100520	0,101512	0,104194
Poolse Zloty	PLN	0,234918	0,232482	0,232687	0,234660
Roemeense Leu	RON	0,209074	0,214431	0,210733	0,214868
Servische Dinar	RSD	0,008513	0,008461	0,008497	0,008469
Russische Roebel	RUB	0,014295	0,012545	0,013802	0,013506
Zweedse Kroon	SEK	0,095723	0,097515	0,094437	0,097482
Turkse Lira	TRY	0,149604	0,165049	0,157288	0,175203
Oekraïense Hryvnia	UAH	0,037442	0,031812	0,035520	0,031902
US Dollar	USD	0,890155	0,873362	0,893276	0,846773

#### 2.4.2.6.7. Personeel

Groep Recticel	in eenheden	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Management Comité	10	10
Bedienden	2 250	2 366
Arbeiders	3 842	4 108
<b>Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld (voltijdse equivalenten) op een geconsolideerde basis (i.e. zonder joint ventures)</b>	<b>6 102</b>	<b>6 484</b>
<b>Bezoldigingen en andere personeelskosten (in EUR duizenden)</b>	<b>300 079</b>	<b>291 647</b>
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1 047	1 058

De hogere uitgaven voor bezoldiging en sociale lasten worden verklaard door looninflatie alsook de kosten van afdankingen.

#### 2.4.2.6.8. 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 2019.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	DELOITTE	OVERIGE
Auditvergoedingen	837	543
Andere auditdiensten en wettelijke opdrachten	128	12
Fiscaal advies	5	151
Overige verleende diensten in verband met rapportering	34	6
<b>Totaal vergoedingen in 2019</b>	<b>1 004</b>	<b>710</b>

In bovenstaande overzicht worden de vergedingen bij joint ventures opgenomen aan 100%.

#### 2.4.2.6.9. Voorwaardelijke activa en verplichtingen

##### • Tertre (Belgium)

1. 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.

2. In gevolge de verkoop van de entiteit Sadacem aan de Franse groep Comilog, die tegenwoordig deel uitmaakt van de groep Eramet, heeft Recticel zich ertoe verbonden om met gedeelde kosten een oude opslagplaats van industrieel afval gesitueerd op het terrein van 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 een antitrustonderzoek op Europees 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.

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 gelinkt aan Eurofoam loopt in Duitsland, alsook één gerechtelijk procedure die recent werd ingeleid in het Verenigd Koninkrijk. Er worden geen extra nieuwe claims verwacht, aangezien deze nu allemaal zijn verjaard.

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 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. Eén klant heeft in de loop van het eerste halfjaar 2019 een gerechtelijke procedure in Frankrijk opgestart.

Op 31 mei 2019 heeft Greiner AG een arbitrageprocedure tegen Recticel SA/NV ingeleid met het argument dat Recticel in strijd met de joint-ventureovereenkomst van 1997 overtollige hoeveelheden schuim heeft geleverd aan haar Slaapcomfort dochterondernemingen die op het grondgebied van de Eurofoam joint venture zijn gevestigd, en heeft zij in dit verband een schadevergoeding geëist. Recticel acht deze vordering ongegrond en zal haar standpunt verdedigen.

Op 31 december 2019 bedroegen de totale voorzieningen voor overige geschillen, milieurisico's en overige risico's op het niveau van Recticel Group EUR 3,9 miljoen in de geconsolideerde jaarrekening (of EUR 5,0 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.

#### 2.4.2.6.10. Aansluiting met alternatieve prestatie maatstaven

De Groep gebruikt en publiceert een aantal Alternatieve PrestatieMaatstaven ("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 duizend EUR

	31 DEC 2019			31 DEC 2018		
	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
<b>Winst- en verliesrekening</b>						
Omzet	1 220 949	(182 432)	1 038 517	1 448 264	(330 612)	1 117 652
Brutowinst	219 118	(27 824)	191 294	239 499	(37 876)	201 623
EBITDA	105 641	(10 377)	95 264	93 353	(12 853)	80 500
EBIT	40 260	(3 112)	37 148	47 046	(4 099)	42 947

<b>EBIT</b>	<b>40 260</b>	<b>(3 112)</b>	<b>37 148</b>	<b>47 046</b>	<b>(4 099)</b>	<b>42 947</b>
Afschrijvingen immateriële vaste activa	3 701	(1 034)	2 667	4 167	(1 538)	2 629
Afschrijvingen materiële vaste activa	33 388	(4 282)	29 107	34 080	(6 712)	27 368
Afschrijvingen activa met gebruiksrechten	24 611	(1 982)	22 630	0	0	0
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	1 821	0	1 821	5 783	36	5 819
Afschrijvingen overige operationele activa <sup>1</sup>	1 860	32	1 892	2 276	(539)	1 737
<b>EBITDA</b>	<b>105 641</b>	<b>(10 377)</b>	<b>95 264</b>	<b>93 353</b>	<b>(12 853)</b>	<b>80 500</b>

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

<b>EBITDA</b>	<b>105 641</b>	-	-	<b>93 353</b>	-	-
Netto-impact brand in Most	0	-	-	(5 639)	-	-
Reorganisatielasten	11 215	-	-	10 103	-	-
Winst/(Verlies) op afstoting activa	(5 904)	-	-	0	-	-
Overige	3 782	-	-	5 977	-	-
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>114 735</b>	-	-	<b>103 794</b>	-	-

Zie toelichting 2.4.2.3.1.

<b>EBIT</b>	<b>40 260</b>	-	-	<b>47 046</b>	-	-
Netto-impact brand in Most	0	-	-	(5 639)	-	-
Reorganisatielasten	11 215	-	-	10 103	-	-
Winst/(Verlies) op afstoting activa	(5 904)	-	-	0	-	-
Overige	3 782	-	-	5 977	-	-
Bijzondere waardeverminderingen	1 821	-	-	5 783	-	-
<b>Aangepaste EBIT</b>	<b>51 175</b>	-	-	<b>63 270</b>	-	-

Zie toelichting 2.4.2.3.1.

<b>Totaal netto financiële schuld</b>						
Langlopende rentedragende schulden	118 714	(18 380)	100 334	47 205	(12 499)	34 706
Kortlopende rentedragende schulden	122 651	(5 236)	117 415	90 437	(2 237)	88 200
Geldmiddelen	(60 210)	11 731	(48 479)	(36 780)	(953)	(37 733)
Overige financiële activa <sup>1</sup>	(709)	(3)	(712)	(691)	83	(608)
<b>Netto financiële schuld op de balans</b>	<b>180 446</b>	<b>(11 888)</b>	<b>168 558</b>	<b>100 171</b>	<b>(15 606)</b>	<b>84 565</b>
Factoring programma's	47 049	3	47 051	51 320	0	51 320
<b>Totale netto financiële schuld</b>	<b>227 494</b>	<b>(11 885)</b>	<b>215 609</b>	<b>151 491</b>	<b>(15 606)</b>	<b>135 885</b>

<sup>1</sup> Afdekkinginstrumenten en rentevoorschotten

<b>Schuldgraadratio (Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen)</b>						
Totaal eigen vermogen	275 397	0	275 397	264 978	0	264 978
Netto financiële schuld op de balans / Totaal eigen vermogen	65,5%	-	61,2%	37,8%	-	31,9%
Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	82,6%	-	78,3%	57,2%	-	51,3%

in duizend EUR

	31 DEC 2019			31 DEC 2018		
	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
<b>Hefboomratio (Netto financiële schuld / EBITDA)</b>						
EBITDA	105 641	(10 377)	95 264	93 353	(12 883)	80 470
Netto financiële schuld op de balans / EBITDA	1,7	-	1,8	1,1	-	1,1
Totaal net Financiële schuld / EBITDA	2,2	-	2,3	1,6	-	1,7

<b>Netto werkkapitaal</b>						
Voorraden en bestellingen in uitvoering	-	-	101 797	-	-	103 789
Handelsvorderingen	-	-	99 117	-	-	107 679
Kortlopende contract activa	-	-	11 300	-	-	13 782
Overige vorderingen	-	-	20 119	-	-	26 245
Terug te vorderen inkomstenbelasting	-	-	1 449	-	-	5 587
Handelsverplichtingen	-	-	(93 008)	-	-	(90 756)
Kortlopende contract verplichtingen	-	-	(32 832)	-	-	(44 964)
Te betalen inkomstenbelasting	-	-	(1 229)	-	-	(3 061)
Overige verplichtingen	-	-	(81 325)	-	-	(104 957)
<b>Netto werkkapitaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 388</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 344</b>

<b>Kortlopende ratio (= Kortlopende activa / Kortlopende liabilities)</b>						
Kortlopende activa	-	-	300 600	-	-	344 958
Kortlopende verplichtingen	-	-	332 264	-	-	341 052
<b>Current ratio (factor)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,0</b>

## 2.4.3. Recticel n.v. - Algemene informatie

### Recticel n.v.

**Adres:** (tot 31 mei 2020)  
Olympiadenlaan, 2  
B-1140 Brussel (Evere)

**Nieuw adres:** (vanaf 01 juni 2020)  
Bourgetlaan, 42  
B-1130 Brussel

**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-, immobiel-, 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 138 493 598 (per 31 december 2019)

**Type en aantal aandelen:** op 31 december 2019 bestond er slecht één enkel type van aandelen, met name gewone aandelen; totaal aantal uitstaande aandelen: 55 397 439

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

0 aantal aandelen/EUR 0.

**Aard van de niet-volgestorte aandelen:** none.

**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

**Adres:** (tot 31 mei 2020)  
Olympiadenlaan, 2  
B-1140 Brussel (Evere)

**Nieuw adres:** (vanaf 01 juni 2020)  
Bourgetlaan, 42  
B-1130 Brussel

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>.

## 2.4.4. Recticel n.v. – Verkorte enkelvoudige financiële staten

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>ACTIVA</b>			
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>383 880</b>	<b>354 873</b>
I.	Oprichtingskosten	280	951
II.	Immateriële vaste activa	30 562	29 948
III.	Materiële vaste activa	59 161	57 091
IV.	Financiële vaste activa	293 877	266 883
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>216 208</b>	<b>214 113</b>
V.	Vorderingen op meer dan 1 jaar	23 435	13 138
VI.	Voorraden en bestellingen in uitvoering	24 467	20 945
VII.	Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	165 241	176 622
VIII.	Geldbeleggingen	1 398	1 398
IX.	Liquide middelen	275	182
X.	Overlopende rekeningen	1 391	1 828
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>600 088</b>	<b>568 986</b>

<b>PASSIVA</b>			
I.	Kapitaal	138 494	138 068
II.	Uitgiftepremie	130 334	129 941
III.	Herwaarderingsmeerwaarden	2 551	2 551
IV.	Reserves	15 046	14 053
V.	Overgedragen winst (verlies)	71 042	65 479
VI.	Kapitaalsubsidies	0	0
VII.	A. Voorzieningen voor risico's en kosten	6 999	7 522
	B. Uitgestelde belastingen	0	0
VIII.	Schulden op meer dan 1 jaar	39 432	14 080
IX.	Schulden op ten hoogste 1 jaar	188 562	189 403
X.	Overlopende rekeningen	7 628	7 889
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>600 088</b>	<b>568 986</b>

		in duizend EUR	
Groep Recticel		31 DEC 2019	31 DEC 2018
<b>RESULTATENREKENING</b>			
<b>I.</b>	<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>330 956</b>	<b>341 025</b>
II.	Bedrijfskosten	(323 237)	(325 265)
<b>III.</b>	<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b>	<b>7 719</b>	<b>15 760</b>
IV.	Financiële opbrengsten	24 350	21 458
V.	Financiële kosten	(12 054)	(23 465)
<b>VI.</b>	<b>Winst (Verlies) van het boekjaar voor belastingen</b>	<b>20 015</b>	<b>13 753</b>
VII.	Belastingen	(164)	(911)
<b>VIII.</b>	<b>Winst (Verlies) van het boekjaar na belastingen</b>	<b>19 852</b>	<b>12 842</b>
IX.	Onttrekking (overboeking) naar de belastingsvrije reserves	0	0
<b>X.</b>	<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b>	<b>19 852</b>	<b>12 842</b>

## 2.4.5. Risicofactoren en risicobeheer

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

De Algemene Vergadering beslist over de besteding van de voor uitkering vatbare bedragen, op voorstel van de Raad van Bestuur.

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		19 851 565,18
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	+	65 478 814,11
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de wettelijke reserves	-	992 578,26
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de overige reserves	-	0,00
<b>Te bestemmen resultaat</b>	<b>=</b>	<b>84 337 801,03</b>
Bruto dividend <sup>(1)</sup>	-	13 295 385,36
<b>Over te dragen winst</b>	<b>=</b>	<b>71 042 415,67</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.

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 alsmat 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 prijzevolutie voor petrochemische producten en bijgevolg de olieprijs volgen, kunnen er zich productspecifieke ontwikkelingen voordoen die niet volledig gecorreleerd zijn met de algemene markttendens. Volatiliteit in de prijzen van scheikundige grondstoffen, evenals schaarste of tekort kan een negatief effect vertonen op de resultaten van Recticel en haar financiële situatie.

Gemiddeld vertegenwoordigen scheikundige grondstoffen bijna 39% van de kostprijs van de omzet uit afgewerkte producten van de Groep. Voor bepaalde toepassingen van soepelschuim 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 Vennootschap. Er kan geen enkele zekerheid worden gegeven dat deze verrichtingen zullen gerealiseerd worden of, indien gerealiseerd, in het voordeel van de Groep zullen uitdraaien.

De Groep blijft verdere kansen verkennen om haar strategie uit te voeren, waarvoor mogelijk aanzienlijke investeringen en daarmee gepaard gaande investeringsuitgaven vereist zijn. Tot op heden is de Groep er steeds in geslaagd om haar kapitaal investeringsprojecten te financieren met geldmiddelen uit interne activiteiten en schuldfinanciering. Als de kasstromen van de Groep zouden afnemen of als de Groep verdere overnames zou uitvoeren, dan zou de Groep haar kasbehoeften moeten trachten te financieren via extra schuld- en aandelenfinanciering of via afstoting van activa.

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

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

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 marktvraag worden gedaan. Het proces om nieuwe producten te ontwikkelen is complex en vaak onzeker, omdat er door concurrenten vaak nieuwe producten op de markt worden gebracht. De Groep kan anticiperen op een vraag en een aanvaarding door de markt die uiteindelijk verschillen van de haalbare vraag van klanten naar het product en de inkomstenstroom daaruit. Gezien de hevige concurrentie binnen de sector zou enige onverwachte vertraging in de uitvoering van bepaalde productstrategieën of in de ontwikkeling, productie of marketing van een nieuw product, bovendien een nadelige invloed kunnen hebben op de inkomsten van de Groep.

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

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

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

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

De Groep kan worden getroffen door wangedrag van haar werknemers en managers of door externe onderaannemers, zoals diefstal, omkoperij, fraude, sabotage, witwaspraktijken, schending van wetten of andere onregelmatigheden, en kan worden blootgesteld aan het risico van onderbrekingen door derden, zoals transportbedrijven. Dergelijk wangedrag kan leiden tot strafrechtelijke sancties, boetes of andere sancties, reputatieschade, productievertragingen, hogere kosten, gederfde inkomsten, hogere verplichtingen ten aanzien van derden, bijzondere waardevermindering van activa, die allemaal een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

De Groep heeft verschillende interne initiatieven ontwikkeld om het risico van wangedrag van haar eigen werknemers en managers te beperken. Deze initiatieven omvatten de versterking van de interne 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 verhoopte effect creëert om te zorgen voor een aanzienlijke inkomensgroei of kostenefficiëntie, met inbegrip van het risico om niet over de nodige menselijke middelen te beschikken om de veranderingen door te voeren nodig voor de innovatie strategie.

### 7. Het niet kunnen verkrijgen van de vereiste scheikundige grondstoffen

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

Hoewel er voor bepaalde scheikundige grondstoffen langlopende bevoorradingsovereenkomsten bestaan, kan het risico van een onderbreking in de levering van scheikundige grondstoffen niet worden uitgesloten. Dergelijke onderbrekingen in leveringen kunnen onder andere het gevolg zijn van een belangrijk ongeval of incident in de verwerkingsinstallatie van een leverancier, transportproblemen of andere feiten of omstandigheden waardoor er een situatie van overmacht kan ontstaan. In een dergelijk geval kan er geen zekerheid worden geboden dat de Groep andere leveringen van scheikundige grondstoffen kan verkrijgen, of dat de Groep dit tijdig en onder aanvaardbare voorwaarden kan bewerkstelligen, hetgeen een wezenlijke nadelige impact zou kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep. Evenmin kan worden uitgesloten dat een daling in de volumes van de grondstoffenbevoorrading (bijv. als gevolg van markt tendensen) 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 mogelijks 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 winstgevende 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 economisch recessie. Economische factoren waarover de Groep geen controle heeft (waaronder de vertraging van de economische groei, vooral in Europa waar de Groep circa 89% 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 product-aansprakelijkheid

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 11% 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.

## 16. COVID-19 (Coronavirus)

Gezien de grote onzekerheid rond COVID-19 over het consumentenvertrouwen en de vraag op middellange en lange termijn, is het momenteel echter niet mogelijk om zinvolle opmerkingen en conclusies te geven over de potentiële impact van COVID-19 op de bedrijfsactiviteiten, de vooruitzichten en de financiële positie van de Groep. De verschillende bestaande continuïteitsplannen voor bedrijfszonderbrekingen worden regelmatig bijgewerkt en effectief ingezet wanneer dat nodig is. Zie ook toelichting 2.4.6.3. – Gebeurtenissen na de rapporteringsdatum.

## RISICO-CONTROLE

Operational and industrial risks are usually covered by centrally managed insurance contracts. The conditions governing these contracts are reviewed on a regular basis. Recticel owns a reinsurance subsidiary, whose principal task consists of reinsuring the Group's own risk associated with the excesses that are payable by the Group under external insurance policies.

The risks and uncertainties for which provisions have been raised in accordance with IFRS rules are explained under the heading 2.4.2.5.14. of the financial section of the annual report. More precisely, these are provisions for litigation, product guarantees, environmental risks and reorganisation charges.

Recticel's Internal Audit Department is involved in implementing control procedures in the broadest sense and ensures that they are complied with. It also plays a major role in the permanent monitoring of corporate risks and contributes to the basic considerations regarding these risks in the Group.

## 2.4.6. Verklaring door de 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 2019 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.

## 2.4.7. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2019

Recticel NV | 31 december 2019

### Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Recticel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 - 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 28 mei 2019, 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 2021. 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 22 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 2019 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 het totaal van de geconsolideerde balans 802 469 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst (aandeel van de groep) van het boekjaar van 24 762 (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 2019 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.

##### Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Wij vestigen de aandacht op toelichting II.4.2.6.3. van de geconsolideerde jaarrekening waarin de mogelijke effecten van de Covid-19 crisis op de toekomstige rentabiliteit en liquiditeit van de groep en de gerelateerde risico's en onzekerheden worden beschreven. Verder vermeldt het bestuursorgaan de huidige en beoogde maatregelen, communiceert dat het momenteel niet mogelijk is om de exacte impact van de Corona pandemie op de financiële prestaties van de groep in te schatten en legt de onderliggende assumpties uit die de



Recticel NV | 31 december 2019

### 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
<p><b>Risico tot bijzondere waardevermindering op goodwill gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Flexible Foam UK</b></p> <p>De Groep heeft goodwill erkend ten bedrage van 3 186 (000) EUR, gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Flexible Foam UK. Gezien de historische financiële prestaties, de belangrijke afwijking in de verwachte resultaten ten opzichte van het budget en de onzekerheden omtrent Brexit, beschouwen we het risico op bijzondere waardevermindering op deze goodwill als een kernpunt in onze controle.</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>De Groep heeft de aard en de waarde van de assumpties, gebruikt in analyse van de bijzondere waardevermindering, toegelicht in II.4.2.1.4 van de geconsolideerde jaarrekening.</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>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>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, de brutomarge en EBITDA 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
<p><b>Risico op bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa gerelateerd aan de interiors afdeling</b></p> <p>Door de aard van de interiors activiteit, zijn er substantiële investeringen nodig, waarbij de recupereerbaarheid van deze investeringen sterk afhankelijk is van het succes van het gerelateerde automodel in een specifieke fabriek. Vanwege de onvoorspelbaarheid en de volatiliteit van de geproduceerde volumes, de huidige marktomstandigheden in de automobielsector en de belangrijke afwijking in de verwachte financiële resultaten ten opzichte van het budget, is er een risico op bijzondere waardevermindering indien de projecten niet voldoende toekomstige kasstromen genereren. De netto boekwaarde van de materiële vaste activa gerelateerd aan de interiors activiteit bedraagt 84 444 (000) EUR, inclusief de activa met gebruiksrecht.</p> <p>De Groep toetst de boekwaarde van deze vaste activa 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>We verwijzen naar toelichting II.4.2.1.4 in de geconsolideerde jaarrekening.</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>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.</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
<p><b>Realiseerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen</b></p> <p>Per 31 december 2019 heeft de Groep uitgestelde belastingvorderingen erkend, voornamelijk op fiscale verliezen, ten bedrage van 24 108 (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>We verwijzen naar toelichting II.4.2.4.6 in de geconsolideerde jaarrekening.</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>Daarnaast hebben we de gepastheid van de toelichting opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.</p>

#### 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. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

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 inadequaat 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 aan 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 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.

#### 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 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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 tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

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 II 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 3:32, § 2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, 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 3:80, § 1, 5° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen 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 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen 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, 28 april 2020

#### De commissaris



**Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA**  
Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

## 3. Begrippenlijst

#### ALGEMENE BEGRIPPEN

Colo-Fast®	Alifatisch polyurethaan dat zich onderscheidt door zijn kleurvastheid (lichtstabil)
Colo-Sense®	Variant van Colo-Fast®
Isocyaan	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 diisocyaan
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 or PUR	Afkorting van polyurethaan
REACH	Is een systeem voor Registratie, Evaluatie en Autorisatie van Chemische stoffen dat in de Europese Unie geproduceerd of geïmporteerd worden. Deze regelgeving is vanaf 1 juni 2007 van kracht geworden
SID	staat voor Sustainable Innovation Department, de internationale onderzoeks- en ontwikkelingsafdeling van de Groep Recticel
Stabilisator	Zorgt bij het reactieproces voor de homogene opbouw en de stabilisatie van het cellulair netwerk tot en met het volledig oprijzen van het schuim
TDI	Tolueen difenyl diisocyaan

## 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

# 4. Kerncijfers 2010-2019

## FINANCIËLE BEGRIPPEN

<b>• IFRS maatstaven</b>	
Geconsolideerde (gegevens)	financiële gegevens volgens de toepassing van IFRS 11, waarbij de joint ventures van Recticel worden verwerkt volgens de 'equity'-methode
<b>• Alternatieve prestatemaatstaven</b>	
	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	CKortlopende 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 + Contractactiva + Overige vorderingen + Terug te vorderen inkomstenbelasting + Verlopen rentelasten - Handelsverplichtingen - Contractverplichtingen - 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

Groep Recticel	in duizend EUR										
	31 DEC 2019 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2018 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2017 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2016 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2015 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2014 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2013 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECOMBINEERD	31 DEC 2011 GECOMBINEERD	31 DEC 2010 GECOMBINEERD
<b>ACTIVA</b>											
Immateriële activa	14 306	12 045	12 323	12 104	13 411	12 384	11 954	11 148	13 031	12 580	13 307
Goodwill	24 412	23 354	24 169	25 073	25 888	24 949	24 610	25 113	35 003	34 688	34 365
Materiële vaste activa	227 617	232 541	226 783	216 207	209 681	202 733	204 614	219 180	270 904	255 347	270 979
Activa met gebruiksrechten	105 110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vastgoedbeleggingen	3 331	3 289	3 331	3 331	3 331	3 306	3 330	4 452	4 452	3 331	896
Investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	65 465	68 631	76 241	82 389	73 196	73 644	72 507	69 123	13 784	12 957	15 451
Financiële activa	580	63	64	71	30	160	161	236	240	3 399	1 151
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0	728	603	410	1 015	771	275	111	122	121	86
Langlopende contractactiva	11 138	15 655	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vorderingen op meer dan één jaar	25 802	15 326	14 804	13 860	13 595	13 373	10 973	10 153	7 664	8 305	10 070
Uitgestelde belastingen	24 108	20 468	26 241	37 820	43 272	46 834	48 929	49 530	45 520	50 290	55 739
<b>Vaste activa</b>	<b>501 869</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>
Voorraden en bestellingen in uitvoering	101 797	103 789	99 408	91 900	93 169	96 634	94 027	91 028	116 607	116 002	113 671
Handelsvorderingen	99 117	107 680	110 935	101 506	83 407	78 109	64 516	78 359	114 540	132 910	141 783
Kortlopende contractactiva	11 300	13 782	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Overige vorderingen	32 667	55 227	73 373	69 561	55 327	49 597	46 358	56 528	48 123	39 567	62 285
Terug te vorderen belastingen	1 448	5 587	1 350	1 441	2 061	504	3 851	3 736	4 345	3 847	3 552
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	154	138	123	107	91	75	60	45	45	205	181
Geldmiddelen en kasequivalenten	48 479	37 733	57 844	37 174	55 967	26 163	26 237	18 533	27 008	54 575	53 938
Activa aangehouden voor verkoop	5 638	19 201	2 570	0	3 209	8 569	0	0	0	0	0
<b>Flottende activa</b>	<b>300 600</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>Totaal activa</b>	<b>802 469</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>

Groep Recticel	in duizend EUR										
	31 DEC 2019 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2018 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2017 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2016 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2015 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2014 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2013 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECONSOLIDEERD	31 DEC 2012 GECOMBINEERD	31 DEC 2011 GECOMBINEERD	31 DEC 2010 GECOMBINEERD
<b>PASSIVA</b>											
Kapitaal	138 494	138 068	136 941	135 156	134 329	74 161	72 368	72 329	72 329	72 329	72 329
Uitgiftepremies	130 334	129 941	127 982	126 071	125 688	108 568	107 042	107 013	107 013	107 013	107 013
<b>Uitgegeven kapitaal</b>	<b>268 828</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>
Eigen aandelen	(1 450)	(1 450)	(1 450)	(1 450)	(1 450)	(1 735)	(1 735)	0	0	0	0
Reserves	25 606	20 422	18 235	7 425	2 582	1 768	27 364	75 565	95 010	85 191	75 179
Indekkings- en omrekeningsverschillen	(18 288)	(22 003)	(19 922)	(15 997)	(12 189)	(16 599)	(18 279)	(13 817)	(13 728)	(15 739)	(12 853)
<b>Eigen vermogen voor minderheidsbelangen</b>	<b>274 696</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>
Minderheidsbelangen	701	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen</b>	<b>275 397</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>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	57 164	48 055	54 295	50 979	49 581	54 548	44 557	44 548	28 048	35 289	34 988
Voorzieningen	6 905	13 775	14 266	13 208	11 505	7 301	8 149	9 439	9 798	12 964	24 452
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	10 023	9 650	9 113	10 116	9 505	8 907	8 203	7 257	8 554	9 134	8 800
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>100 334</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>
Overige leningen	43	202	230	183	226	6 810	444	704	501	353	510
Langlopende contractverplichtingen	20 339	24 096	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Verplichtingen op meer dan één jaar</b>	<b>194 808</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>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	696	4 720	3 978	4 168	2 370	2 205	1 809	1 404	1 529	3 126	3 846
Voorzieningen	5 759	3 116	1 155	1 780	4 566	4 687	6 732	1 255	1 523	6 328	14 480
Kortlopende financiële verplichtingen	117 415	88 200	48 988	50 147	114 675	52 798	66 181	36 454	57 840	67 680	45 691
Handelsverplichtingen	93 008	90 756	126 584	102 929	94 276	96 373	81 720	86 066	104 980	119 274	141 887
Kortlopende contractverplichtingen	32 832	44 964	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Belastingen	1 229	3 061	2 411	2 291	2 463	414	3 086	2 071	2 281	3 974	7 542
Overige verplichtingen	81 325	104 957	111 276	108 899	98 160	95 464	105 927	86 527	83 203	83 993	86 466
<b>Verplichtingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>332 264</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>Totaal passiva</b>	<b>802 469</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>

# Kerncijfers

in duizend EUR

2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2012	2011	2010	
GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	
<b>RESULTATENREKENING</b>											
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1 038 517</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>
Distributiekosten	(60 840)	(59 973)	(61 952)	(57 855)	(58 039)	(54 135)	(52 934)	(54 460)	(65 838)	(65 182)	(64 768)
Kostprijs van de omzet	(786 620)	(856 056)	(889 866)	(789 360)	(781 282)	(757 025)	(756 916)	(809 871)	(1 042 700)	(1 101 628)	(1 066 780)
<b>Brutowinst</b>	<b>191 057</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>
Algemene en administratieve lasten	(73 561)	(70 562)	(78 426)	(79 395)	(76 723)	(72 299)	(74 397)	(66 772)	(83 711)	(85 059)	(80 367)
Verkoop- en marketingkosten	(72 743)	(72 593)	(69 537)	(72 031)	(77 123)	(73 257)	(64 532)	(65 796)	(74 792)	(73 836)	(74 331)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(11 599)	(11 042)	(13 724)	(12 890)	(12 537)	(13 277)	(14 177)	(12 940)	(14 899)	(14 820)	(15 794)
Bijzondere waardeverminderingen	(1 821)	(5 819)	(7 009)	(1 672)	(983)	(688)	(3 365)	(1 110)	(1 555)	(5 260)	(10 800)
Overige bedrijfsopbrengsten/ (-uitgaven)	(3 456)	(8 830)	27 632	(12 828)	(10 714)	(12 869)	(31 766)	2 867	3 033	8 363	(10 075)
Winst of verlies van entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	9 271	10 170	2 390	16 927	6 874	8 964	439	6 008	711	1 741	935
Winst of verlies uit deelnemingen	0	0	0	0	0	2	0	0	0	(406)	1 164
<b>Bedrijfresultaat (EBIT)</b>	<b>37 148</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>
Renteopbrengsten en -lasten	(6 986)	(3 272)	(6 460)	(8 095)	(9 554)	(10 031)	(9 405)	(9 320)	(11 889)	(13 270)	(11 770)
Andere financiële opbrengsten en lasten	(1 241)	(614)	1 718	(3 633)	(2 968)	(2 799)	(1 940)	(2 271)	(2 450)	(3 414)	(5 325)
<b>Financieel resultaat</b>	<b>(8 227)</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>Winst of verlies van de periode voor belastingen</b>	<b>28 921</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>
Belastingen	(4 203)	(10 212)	(16 206)	(11 161)	(6 170)	(5 702)	(3 908)	(6 035)	(7 834)	(7 933)	4 108
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen</b>	<b>24 718</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>
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	(44)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	188
waarvan aandeel van de Groep	24 762	28 849	23 913	16 330	4 543	(9 749)	(36 138)	15 350	17 564	17 418	14 439

in miljoen EUR

Groep Recticel	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Gecombineerde resultatenrekening</b>					
Bedrijfsopbrengsten	1 328,4	1 347,9	1 460,8	1 448,3	1 221,0
Aangepaste EBITDA	81,9	97,7	105,5	103,8	114,7
EBITDA	67,8	85,4	94,1	93,4	105,6
Aangepaste EBIT	44,9	58,2	66,5	63,3	51,2
EBIT	29,8	44,3	48,1	47,0	40,3
Winst of verlies van de periode na belastingen	4,5	16,3	23,9	28,8	24,7

<b>Rendabiliteitsratio's (gecombineerd)</b>					
Aangepaste EBITDA / Bedrijfsopbrengsten	6,2%	7,2%	7,2%	7,2%	9,4%
EBITDA / Bedrijfsopbrengsten	5,1%	6,3%	6,4%	6,4%	8,7%
Aangepaste EBIT / Bedrijfsopbrengsten	3,4%	4,3%	4,6%	4,4%	4,2%
EBIT / Bedrijfsopbrengsten	2,2%	3,3%	3,3%	3,2%	3,3%
Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep / Bedrijfsopbrengsten	0,3%	1,2%	1,6%	2,0%	2,0%

<b>Jaarlijkse groeipercentages (gecombineerd)</b>					
Bedrijfsopbrengsten	3,8%	1,5%	8,4%	-0,9%	-15,7%
Aangepaste EBITDA	24,2%	19,3%	8,0%	-1,6%	10,5%
EBITDA	37,4%	26,0%	10,2%	-0,8%	13,1%
Aangepaste EBIT	46,5%	29,6%	14,2%	-4,8%	-19,2%
EBIT	122,4%	48,6%	8,6%	-2,2%	-14,3%
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep	-146,6%	259,5%	46,4%	20,6%	-14,3%

in miljoen EUR

<b>Geconsolideerde balans</b>					
Vaste activa	383,4	391,3	384,6	392,1	501,9
Vlottende activa	293,2	301,7	345,6	345,0	300,6
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>676,7</b>	<b>693,0</b>	<b>730,2</b>	<b>737,1</b>	<b>802,5</b>
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	249,0	251,2	261,8	265,0	275,4
Verplichtingen op meer dan één jaar	111,2	171,5	174,0	131,50	194,8
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	316,5	270,2	294,4	141,1	332,3
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>676,7</b>	<b>693,0</b>	<b>730,2</b>	<b>737,1</b>	<b>802,5</b>
Netto werkkapitaal	39,1	50,3	44,8	73,5	59,6
Beurskapitalisatie (31 december)	300,9	358,4	423,4	352,9	460,4
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7
Netto financiële schuld	123,0	126,0	122,9	100,2	180,4
<b>WAARDE VAN DE ONDERNEMING</b>	<b>423,9</b>	<b>484,4</b>	<b>546,3</b>	<b>453,1</b>	<b>641,5</b>

<b>Investerings versus Afschrijvingen</b>					
Investerings in immateriële en materiële vaste activa	46,5	53,9	68,3	52,4	55,0
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief afschrijvingen op consolidatieverschillen)	38,0	39,5	39,0	40,5	56,2
Investerings / Bedrijfsopbrengsten	3,5%	4,0%	4,7%	3,6%	4,5%

<b>Ratio's financiële structuur (gecombineerd)</b>					
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen)	49%	50%	47%	38%	66%
Totaal eigen vermogen (minderheidsbelangen inbegrepen) / Balanstotaal	37%	36%	36%	36%	34%
Leverage (Gecombineerde netto financiële schuld/Gecombineerde EBITDA)	1,8	1,5	1,3	1,1	1,7
Current ratio	0,9	1,1	1,2	1,0	0,9

<b>Waarderingsratio's</b>					
Price / Earnings (Beurskapitalisatie (31 dec)/ Winst of verlies toerekenbaar aan de Groep)	66,2	21,9	17,7	12,2	18,6
Waarde van de onderneming / EBITDA	6,3	5,7	5,8	4,9	6,1
Prijs / Boekwaarde (=Beurskapitalisatie / Boekwaarde (aandeel Groep))	1,21	1,43	1,62	1,33	1,68

# Colophon

in miljoen EUR

Groep Recticel	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Gecombineerde bedrijfsopbrengsten per sector</b>					
Soepelschuim	602,3	607,2	626,1	621,5	549,1
<i>groei</i>	1,6%	0,8%	3,1%	-0,7%	-11,7%
Slaapcomfort	294,5	292,9	272,1	243,8	242,3
<i>groei</i>	4,6%	-0,5%	-7,1%	-10,4%	-0,6%
Isolatie	229,4	234,1	272,3	271,2	247,2
<i>groei</i>	1,1%	2,1%	16,3%	-0,4%	-8,9%
Automobiel	280,3	288,9	350,4	363,9	223,7
<i>groei</i>	6,2%	3,1%	21,3%	3,9%	-38,5%
Eliminaties	(78,1)	(75,4)	( 60,1)	( 52,1)	( 41,2)
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1 328,4</b>	<b>1 347,9</b>	<b>1 460,8</b>	<b>1 448,3</b>	<b>1 220,9</b>
<b>  <i>groei</i></b>	<b>3,8%</b>	<b>1,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-15,7%</b>

in miljoen EUR

<b>Gecombineerde EBITDA per sector</b>					
Soepelschuim	34,0	39,6	30,6	33,0	54,1
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	5,6%	6,5%	4,9%	5,3%	9,9%
Slaapcomfort	9,5	12,1	14,3	2,0	16,0
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,2%	4,1%	5,3%	0,8%	6,6%
Isolatie	33,4	32,9	40,1	44,7	31,4
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	14,6%	14,0%	14,7%	16,5%	12,7%
Automobiel	9,9	18,3	25,0	30,5	24,8
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,5%	6,3%	7,1%	8,4%	11,1%
Corporate	(19,1)	(17,4)	(16,0)	(16,8)	(20,8)
<b>Totaal EBITDA</b>	<b>67,8</b>	<b>85,4</b>	<b>94,1</b>	<b>93,4</b>	<b>105,6</b>
<b>  <i>als % van bedrijfsopbrengsten</i></b>	<b>5,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>8,6%</b>

in miljoen EUR

<b>Gecombineerde EBIT per sector</b>					
Soepelschuim	21,1	26,5	17,7	15,6	32,7
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	3,5%	4,4%	2,8%	2,5%	6,0%
Slaapcomfort	3,2	5,8	9,6	(2,1)	7,0
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	1,1%	2,0%	3,5%	-0,8%	2,9%
Isolatie	27,5	26,6	33,5	38,1	20,7
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	12,0%	11,4%	12,3%	14,1%	8,4%
Automobiel	(1,9)	4,0	4,1	12,9	3,0
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	-0,7%	1,4%	1,2%	3,5%	1,3%
Corporate	(20,0)	(18,6)	(16,8)	(17,5)	(23,1)
<b>Totaal EBIT</b>	<b>29,8</b>	<b>44,3</b>	<b>48,1</b>	<b>47,0</b>	<b>40,3</b>
<b>  <i>als % van bedrijfsopbrengsten</i></b>	<b>2,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,3%</b>

in units

<b>Informatie per aandeel</b>					
Aantal aandelen (31 december)	53 731 608	54 062 520	54 776 357	55 227 012	55 397 439
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	44 510 623	53 504 432	54 110 396	54 659 774	54 959 861
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	44 704 483	59 643 102	57 941 701	55 093 295	55 154 501

in EUR

Gecombineerde Aangepaste EBITDA	1,84	1,83	1,95	1,90	2,09
Gecombineerde EBITDA	1,52	1,60	1,74	1,71	1,92
Gecombineerde Aangepaste EBIT	1,01	1,09	1,23	1,16	0,93
Gecombineerde EBIT	0,67	0,83	0,89	0,86	0,73
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Basis <sup>(1)</sup>	0,10	0,31	0,44	0,53	0,45
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep - Verwaterd	0,10	0,30	0,43	0,43	0,00
Bruto dividend	0,14	0,18	0,22	0,24	0,24
Uitbetalingsratio	137%	59%	50%	45%	53%
Netto boekwaarde (aandeel Groep)	4,63	4,65	4,78	4,80	4,96
Price / Earnings ratio <sup>(2)</sup>	66,2	21,9	17,7	12,2	18,6

<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	5,60	6,63	7,73	6,39	8,31
laagste van het jaar	3,88	4,57	6,43	6,06	6,11
hoogste van het jaar	5,64	6,63	8,75	10,54	9,40
gemiddeld dagvolume (eenheden)	83 737	51 513	70 435	65 089	88 871

## Recticel n.v.

### Adres:

(tot 31 mei 2020)  
Olympiadenlaan, 2  
B-1140 Brussel (Evere)

### Nieuw adres:

(vanaf 01 juni 2020)  
Bourgetlaan, 42  
B-1130 Brussel

### 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

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.

