

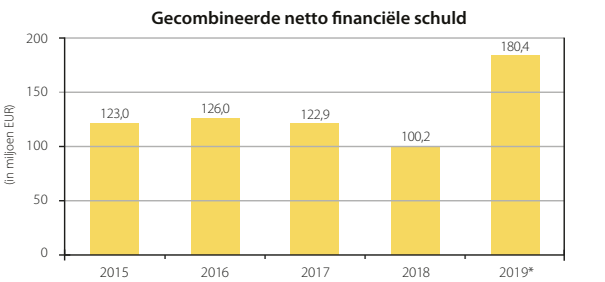
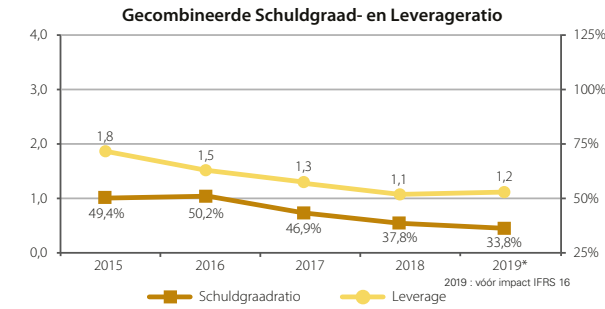
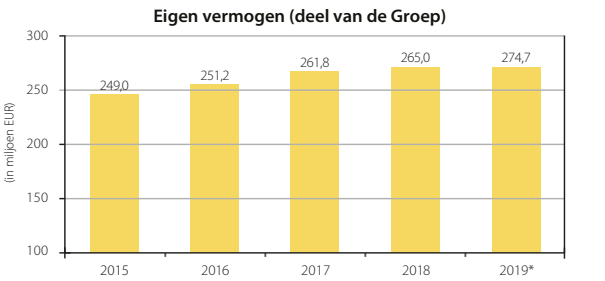
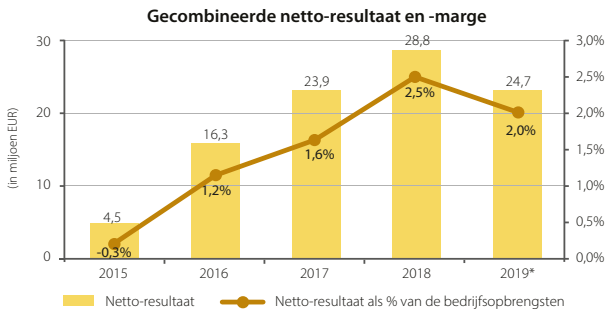
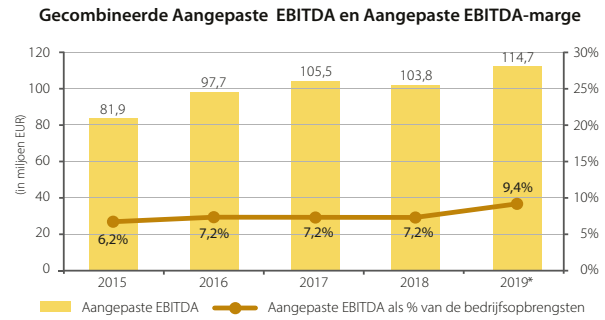
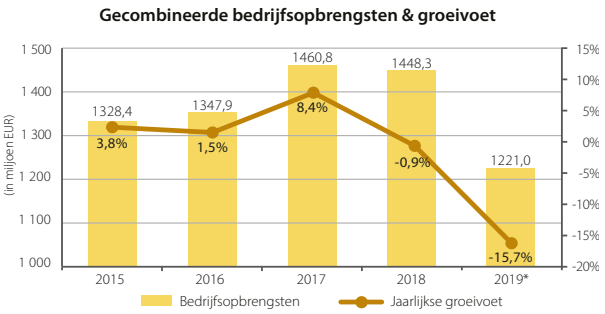
Shaping the **future**



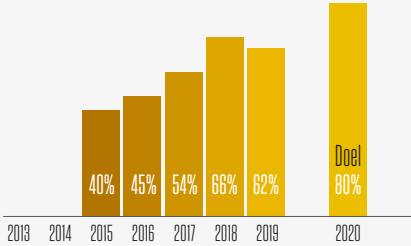
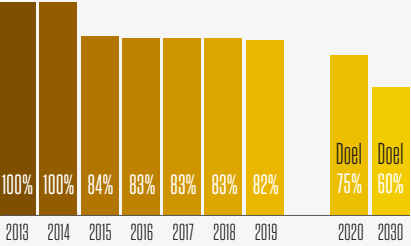
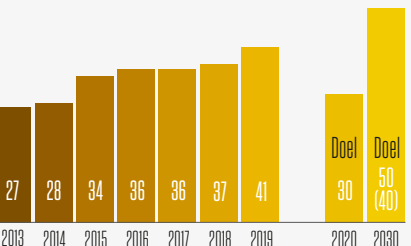
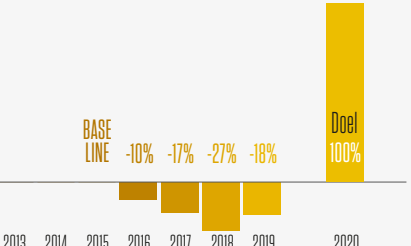
2019
jaarverslag



* Proseat, dat in 2019 deels werd verkocht, is in de gecombineerde cijfers over 2019 opgenomen volgens de 'vermogensmutatiemethode', terwijl dat in voorgaande jaren volgens de proportionele methode gebeurde. De cijfers over 2019 zijn ook inclusief de impact van IFRS 16. De cijfers over de voorgaande jaren werden niet dienovereenkomstig aangepast.



SAMENVATTING DUURZAAMHEIDSSTRATEGIE

SUSTAINABLE INNOVATION PLAN			
MATERIEEL ASPECT	KPI	DOELSTELLING	
INNOVEREN VOOR EEN BETERE MAATSCHAPPIJ	Duurzaamheidsindex (voor de innovatiepijplijn van het Sustainable Innovation Department)	80% van onze actieve R&D-projecten wordt op basis van de duurzaamheidsindex geclassificeerd als duurzaam tegen 2020.	
ONZE CO ₂ -VOETAFDruk OPTIMALISEREN	De indicator voor de CO ₂ -voetafdruk van Recticel drukt de uitstoot uit in ton CO ₂ -equivalent ten opzichte van 2013 bij 100% productieactiviteit (voor alle productiesites) . De berekeningsmethode is gebaseerd op de 'Cradle to Grave'-methode.	De indicator voor de CO ₂ -voetafdruk van Recticel met 25% verlagen tegen 2020, en met 40% tegen 2030.	
	De netto-impactverhouding van Recticel (in de volledige waardeketen) wordt gedefinieerd als de verhouding van de positieve impact tot de CO ₂ -voetafdruk van Recticel. De positieve impact van Recticel wordt uitgedrukt in ton vermeden CO ₂ -equivalent in de gebruiksfase. (gebaseerd op specifieke berekeningsmethoden per type product en specifieke conversiefactoren berekend door een derde partij).	De netto-impactverhouding van Recticel verhogen van 20* in 2013 tot 30 in 2020, en tot 50 (40) in 2030. We hebben onze doelstelling voor 2020 3 jaar eerder bereikt en onze doelstelling voor 2030 aangepast naar 50. * We hebben onze berekeningsmethode herzien. De oorspronkelijke resultaten voor 2013, 2014 en 2015 waren respectievelijk 20, 20 en 26.	
GRONDSTOF-EFFICIËNTIE	Gerecycleerd soepelschuim geproduceerd door Recticel (in ton).	Een toename van 100% tegen 2020 ten opzichte van 2015. Deze toename is mogelijk als het productieafval van soepelschuim geleidelijk wordt vervangen door post-consumerafval.	

SUSTAINABLE INNOVATION PLAN	
COMMENTAAR	EVOLUTIE
Het aantal actieve R&D-projecten gericht op baanbrekend onderzoek naar duurzame ontwikkeling neemt voortdurend toe. Dit komt niet tot uiting in het resultaat van 2019 dat stabiel blijft door de strenge beoordelingsmethodologie die we in 2015 hebben ontwikkeld. In onze Sustainability Index vergelijken we momenteel nieuwe projecten met hun voorgangers en beoordelen we of er een significante verbetering is op alle People en Planet aspecten. Voor projecten als biogebaseerde of gerecyclede materialen is het bijna onmogelijk om op alle subcriteria voldoende hoog te scoren om als duurzaam te worden geëvalueerd. De beoordelingsmethodologie moet dus opnieuw worden geëvalueerd. We hebben er alle vertrouwen in dat binnen onze R&D-projecten de focus op duurzame ontwikkeling in lijn is met onze strategische intentie.	In 2020 zullen we onze scoremethode voor de Sustainability Index herevalueren en verbeteren.
De afgelopen drie jaar zijn er geen fundamentele veranderingen geweest in de vermindering van de voetafdruk. De impact van het nieuwe CO ₂ -polyol is nog steeds beperkt, aangezien de producten pas onlangs op de markt zijn gebracht. We houden vast aan onze doelstelling.	We verwachten in 2020 een aanzienlijke vermindering door het toenemende gebruik van postconsumerschuim.
De groeiende impact van de Isolatie business line blijft een positieve invloed hebben op de multiple.	We verwachten dat de positieve impact van de verdere groei van Isolatie zal aanhouden. Daarnaast zal de reductie van de Recticel CO ₂ -voetafdruk ook een impact hebben op de waarde.
De met traditioneel bonded foam gerealiseerde volumes blijven dalen en worden gecompenseerd door hogere volumes in fiber-bonded foam. Sinds eind 2019 zijn we begonnen met het vervangen van productieafval door postconsumerschuim in fiber-bonded foam voor toepassingen in akoestische isolatie en bedding. Deze evolutie zal een positieve impact hebben in 2020. We houden er echter rekening mee dat we onze doelstelling niet zullen halen.	We verwachten dat de volumes van postconsumerschuim in 2020 en daarna aanzienlijk zullen toenemen. We zullen dit gerecyclede materiaal ook introduceren in onze slaapcomfortproducten, meer specifiek in bedomrandingen en boxsprings. Wij gaan ervan uit dat het gebruik van postconsumerschuim tevens een positief effect zal hebben op onze koolstofvoetafdruk.

Over dit verslag

In dit jaarverslag presenteren we de financiële en niet-financiële informatie van de Recticel Groep over 2019.

In het eerste deel – Recticel voor een goed begrip - geven we een overzicht van wie we zijn, wat onze missie, visie, waarden en strategie zijn en hoe we in onze markten opereren.

In het tweede deel - Bestuursverslag - geven we de financiële resultaten en de financiële positie van de Recticel Groep. Het omvat ook de onderdelen Corporate Governance en de Verklaring inzake niet-financiële informatie die is opgesteld aan de hand van de aanbevelingen van de GRI Standard-richtlijnen, Core. Er werd een onafhankelijk limited assurance rapport afgeleverd over de zeven KPI's die de zes materiële aspecten bestrijken.

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

FINANCIËLE KALENDER VOOR AANDEELHOUDERS

Trading update eerste kwartaal 2020	28 april 2020 (om 07:00 u CET)
Jaarlijkse algemene vergadering	26 mei 2020 (om 10:00 u CET)
Ex-coupon datum	28 mei 2020
Record date	29 mei 2020
Datum dividendbetaling	02 juni 2020
Resultaten eerste halfjaar 2020	28 augustus 2020 (om 07:00 u CET)
Trading update derde kwartaal 2020	30 oktober 2020 (om 07:00 u CET)
Jaarresultaten 2020	26 februari 2021 (om 07:00 u CET)
Trading update eerste kwartaal 2021	27 april 2021 (om 07:00 u CET)
Jaarlijkse algemene vergadering	25 mei 2021 (om 10:00 u CET)
Resultaten eerste halfjaar 2021	27 augustus 2021 (om 07:00 u CET)
Trading update derde kwartaal 2021	29 oktober 2021 (om 07:00 u CET)



Dit rapport is ook online beschikbaar

inhoud

1.	RECTICEL VOOR EEN GOED BEGRIP	06
1.1.	Ons profiel	10
1.2.	Hoogtepunten van 2019 en begin 2020	12
1.3.	Brief van onze Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Chief Executive Officer	16
1.4.	Onze missie, visie en kernwaarden	18
1.5.	Onze Groepsstrategie	22
1.6.	Onze Activiteiten:	30
1.6.1.	Isolatie	32
1.6.2.	Soepelschuim	36
1.6.3.	Slaapcomfort	42
1.6.4.	Automobiel	46
1.7.	Duurzame en marktgedreven innovatie	51
1.8.	Human resources en belangrijkste productievestigingen	58
2.	BESTUURSVERSLAG	70
2.1.	Verslag van de Raad van Bestuur*	72
2.2.	Corporate Governance verklaring*	88
2.2.1.	Referentiecode en regels van kracht	90
2.2.2.	Interne controle en risk management	90
2.2.3.	Externe controle	91
2.2.4.	Samenstelling van de Raad van Bestuur	92
2.2.5.	Comités ingericht door de Raad van Bestuur	96
2.2.6.	Het uitvoerend management	98
2.2.7.	Remuneratieverslag	98
2.2.8.	Transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap en de bestuurders en leden van het Managementcomité	108
2.2.9.	Handel met voorwetenschap en marktmanipulatie	108
2.2.10.	Diversiteitsbeleid	109
2.2.11.	Relaties met de referentieaandeelhouders en andere elementen die verband houden met eventuele openbare overnamebiedingen	110
2.3.	Verklaring inzake niet-financiële informatie*	112
2.3.1.	Inleiding	114
2.3.2.	Activiteiten van het bedrijf	114
2.3.3.	Onafhankelijk limited assurance rapport inzake de niet-financiële informatie	132
2.4.	Financieel rapport*	134

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

A person wearing a bright yellow sweater is holding a dark-colored smartphone in their right hand. The background is blurred, showing hints of green foliage and a bright, possibly indoor, setting. The overall tone is warm and professional.

1. Recticel voor een goed begrip

EUR
1.220,9
miljoen
gecombineerde
omzet

SLAAPCOMFORT
AUTOMOBIEL 81 sites¹

¹ zonder joint ventures

7.028 ISOLATIE
medewerkers¹ SOEPELSCHUIM

¹ exclusief
minderheidsbelangen
in joint ventures

aanwezig in

27

landen

ONZE AANWEZIGHEID	EUROPA	AZIË	VERENIGDE STATEN
Gecombineerde netto-omzet	89%	6%	4%
Medewerkers	6 258	517	253
Sites	68	9	4

In 2019 hebben wij een belangrijke stap gezet in de realisatie van onze ambitie om een voortrekkersrol te spelen bij de overgang naar een **circulaire economie** en een **koolstofarme maatschappij**. Wij zijn trots op onze deelname aan het **PUReSmart** project, waar wij de projectleider van zijn, en dat wordt gefinancierd door het Horizon 2020-programma voor Onderzoek en Innovatie van de Europese Unie. Het doel is om een volledig circulaire productlevenscyclus te ontwikkelen en van polyurethaan een echt duurzaam materiaal te maken: het gebruikte materiaal (bijvoorbeeld van matrassen) te recyclen en om te zetten in bouwstenen voor bestaande of nieuwe producten.

In 2019 hebben wij ons strategisch plan en diepgaande transformatie verder uitgevoerd. Dit jaarverslag, presenteert een update van de vooruitgang die wij hebben geboekt in de **transformatie van onze groep tot een duurzaam bedrijf dat waarde voor de lange termijn creëert**. Wij verbinden ons ertoe duurzaamheidselementen te blijven integreren in het dagelijks bestuur van onze activiteiten en dit tot voordeel van al onze stakeholders. Het huidige voortgangsverslag vormt een verdere stap naar integratie van duurzaamheid in onze verslaggeving.

Voor meer inzicht in onze Groep: bezoek onze corporate website: www.recticel.com

1.1. Ons profiel



Wij putten uit onze kerncompetentie, expertise en bedrevenheid in polyurethaanchemie en -technologie, om te trachten **een wezenlijk verschil te maken in de dagelijkse comfortbeleving van iedereen**. Met onze industriële activiteiten streven wij ernaar gedeelde waarde te creëren voor onze stakeholders en de samenleving in haar geheel. Wij proberen op een efficiënte, duurzame en evenwichtige manier stabiele, winstgevendende groei te realiseren voor onze klanten en aandeelhouders.

Wij zijn vastberaden beter en innovatiever te zijn dan onze concurrenten, zodat we onze klanten en eindklanten **echte verantwoordelijke oplossingen** kunnen aanreiken voor de uiteenlopende uitdagingen en veranderende behoeften in de wereld van vandaag. Wij ondersteunen onze industriële klanten over de hele wereld met verantwoordelijke, waardecreërende producten en diensten. In dat verband verbinden wij ons ertoe eventuele negatieve gevolgen van onze activiteiten verder terug te dringen en onze positieve impact verder te optimaliseren doorheen de waardeketen, van de inkoop van grondstoffen tot de vervaardiging, het gebruik en de recyclage van onze producten. **De CO₂-uitstoot die onze isolatieoplossingen voorkomen, is ruim 40 maal groter dan de koolstofvoetafdruk van de activiteiten van onze vier divisies samen.**

Recticel is in verschillende markten actief. Zowat 89% van onze netto omzet komt uit Europa, maar we zijn ook aanwezig in de Verenigde Staten en Azië. Onze activiteiten zijn gebundeld in vier divisies: Isolatie voor de bouwsector, Soepelschuim voor huishoudelijke en industriële toepassingen, Slaapcomfort en Automobiel.

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

Recticel (Euronext™: REC.BE – Reuters: RECT.BR – Bloomberg: REC.BB) noteert op Euronext™ Brussel en is opgenomen in de BEL Mid®-index (Euronext™: BELM – Reuters: .BELM – Bloomberg: BELM; weging in de index: 1,07% – situatie op 20 april 2020)



1

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

2

Onze divisie **SOEPELSCHUIM** ontwikkelt en produceert **diverse innovatieve oplossingen** met specifieke producteigenschappen die hun nut hebben bewezen voor praktische toepassingen, zoals geluid dempen, dichten, filteren, dragen, beschermen, ondersteunen en comfort bieden.

3

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

4

De divisie **AUTOMOBIEL** focust vandaag voornamelijk op de ontwikkeling van **interieuronderdelen voor de auto-industrie**, en legt daarbij de nadruk op innovatie, technologische vooruitgang, superieure kwaliteit en uitstekende klantenservice. Daarnaast blijft onze Groep betrokken bij de ontwikkeling van **oplossingen voor autozetels** via de joint venture Proseat, waarin hij tot uiterlijk begin 2022 een minderheidsbelang van 25% bezit. Tot slot heeft de Groep er begin 2020 mee ingestemd zijn interieuractiviteiten onder te brengen in een nieuwe joint venture, waarin hij voorlopig een belang van 49% aanhoudt, met een optie om uit te stappen tegen maart 2024.

1.2. Hoogtepunten van 2019 en begin 2020

Januari 2019



Duurzame innovatie Polyurethaan- recycling voor een slimme circulaire economie

Recticel heeft het initiatief genomen om voor vier jaar zich te nemen van het nieuw opgestarte PURSmart-project, een onderzoeksinitiatief voor polyurethaanrecycling. Het project wordt ondersteund met een financiering van 6 miljoen EUR van het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie.

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

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



Isolatie Turvac

Op 31 januari 2019 werd Recticel Insulation meerderheidsaandeelhouder (74%) van Turvac d.o.o., de Sloveense producent van vacuümisolatieplaten (Vacuum Insulation Panels, VIP), door bijkomend 24% van de aandelen van Turvac d.o.o. over te nemen van de Sloveense partner in deze joint venture, Turna d.o.o. Recticel had sinds november 2016 al een belang van 50% in de joint venture Turvac d.o.o., die opereert vanuit Šoštanj (Slovenië). Onder de joint venture-overeenkomst verkoopt Recticel Insulation de VIP's die de joint venture produceert voor de Europese bouwmarkt, terwijl de joint venture-partner Turna d.o.o. focust op de verkoop van VIP's aan de sector van de huishoudtoestellen (zoals diepvriezers en ijskasten).

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



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

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

Februari 2019



Automobiel Proseat

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

April 2019

Corporate

Na rijp beraad heeft de Raad van Bestuur van Recticel – conform zijn fiduciaire verplichtingen – unaniem besloten om het ongevraagde, niet-bindende overnamebod van Kingspan Plc – deels geruggensteund door de groep Greiner – op de divisies Isolatie en Soepelschuim van Recticel afgewezen, omdat hij het om de uiteenlopende redenen vermeld in zijn persbericht van 26 april 2019 niet in het belang van zijn stakeholders vindt om op die manier met Kingspan/Greiner in zee te gaan.

Simply Safe

Global Safety Day

Bij Recticel streven we ernaar om onze werkomgeving elke dag weer voor iedereen 'Simply Safe' te maken. We hebben de zes grootste risico's in onze productie en andere activiteiten in kaart gebracht en vertaald in zes Gouden Veiligheidsregels. Iedereen weet dat gewoontes veranderen en nieuwe manieren van werken aanleren niet gemakkelijk is. Daarom introduceerden we tijdens de Global Safety Day bij Recticel in 2019 het motto 'STOP, THINK, ACT!'

Recticel zal projecten en evenementen rond veiligheid blijven organiseren om ervoor te zorgen dat onze gemeenschappelijke doelstelling – een ongevalvrije werkomgeving – voor iedereen een prioriteit blijft.



Juni 2019

Soepelschuim Verenigd Koninkrijk

Recticel heeft voor zijn Foamflex™ Reversible Foam zijn derde FIRA (Furniture Industry Research Association) Gold Certificate gekregen. Dat volgt op twee eerdere FIRA Gold-certificeringen, voor Foamflex™ Cushion Foam / Foamflex™ Cushion Slim en Aurora Seating. Het FIRA Gold Certificate staat dat meubelproducten en installatiediensten aan de hoogste kwaliteitsnormen beantwoorden. Het is gestoeld op doorgedreven testen in het door het UKAS geaccrediteerde laboratorium van FIRA International. Een FIRA Gold-certificering wordt pas verleend nadat een product of installatiedienst is getoetst aan vooropgestelde prestatieniveaus en een grondig fabrieksbezoek is uitgevoerd. Om te garanderen dat de kwaliteit hoog blijft, worden houders van het certificaat na toekenning op gezette tijdstippen opnieuw geëvalueerd via tests en inspecties.

Foamflex™ Reversible Foam kreeg FIRA Gold na een veeleisende testreeks, waarbij het schuim werd onderworpen aan 80.000 cycli met een constante stootbelasting van 750 newton. Nadien werd gecontroleerd op verlies van hardheid en dikte in vergelijking met het originele staal. Uit de resultaten bleek dat het schuim tot de categorie 'severe' behoort (zware belasting), wat betekent dat het geschikt is voor alle huishoudelijke toepassingen, stoelen van voertuigen voor particulier en commercieel gebruik en armsteunen van bioscoopstoelen. Bovendien is Foamflex™ Reversible Foam geslaagd voor de tests op grond van de Furniture and Furnishings (Fire) (Safety) Regulations 1988.

> www.fira.co.uk/commercial-services/fira-gold

Juli 2019

Corporate Polen

Om zijn klanten beter te kunnen bedienen, is de Groep gestart met fase twee van de uitrol en ontwikkeling van zijn gecentraliseerde European Shared Service Center in Łódź (Polen).

Soepelschuim Eurofoam Germany

De 50/50 joint venture Eurofoam heeft haar vaste en operationele kosten verder geoptimaliseerd door de fabriek in Troisdorf (Duitsland) te sluiten.

Slaapcomfort Duitsland

Medio oktober 2018 had Recticel Schlafkomfort GmbH (Duitsland) het voornemen aangekondigd de productieactiviteiten te stroomlijnen door de productievestiging in Hassfurt - met 79 werknemers - te sluiten. Eind juli 2019 werd die vestiging definitief gesloten.

September 2019

Slaapcomfort Tsjechië

Recticel tast de slaapcomfortmarkt in Tsjechië en Slovakije af met de introductie van een online platform voor rechtstreekse verkoop aan de consument van zijn slaapcomfortmerk Sembella®.



Soepelschuim Duitsland

De divisie Soepelschuim van Recticel heeft deelgenomen aan Foam Expo Europe in Stuttgart (Duitsland), met als motto 'Transforming your world together'. Recticel en Eurofoam namen deel aan de tweede editie van Foam Expo Europe van 10 tot 12 september 2019 en presenteerden daar hun verschillende oplossingen voor transport, industriële apparatuur en consumptiegoederen.



December 2019

Automotive Interiors Duitsland

Recticel Automobilesysteme GmbH heeft het voornemen aangekondigd zijn activiteiten te stroomlijnen door de productievestiging in Schönebeck (Duitsland) vóór eind 2020 te sluiten. De sluiting zal 62 werknemers treffen.

Isolatie Frankrijk

Tijdens de 18e 'Decibel d'Or'-uitreiking door de Franse nationale raad tegen lawaaihinder (Conseil National du Bruit, CNB) op 2 december in Parijs heeft Silentwall® – onze geluidsisolatieplaat – de Silver Decibel Award gekregen.

De jury stelde in het bijzonder de eenvoudige installatie van de plaat en haar bijdrage aan de circulaire economie op prijs.

Deze wedstrijd bekroont sinds 1991 producten die op een aanzienlijke, innovatieve of buitengewone manier bijdrage aan het verbeteren van de geluidsomgeving. Silentwall® nam eraan deel in de categorie Akoestische materialen en constructiesystemen.

De minister van Ecologische Transitie en de voorzitter van de CNB overhandigden de prijs aan het Franse team van Recticel Isolatie.



Januari 2020

SCHLARAFFIA® Guter Schlaf. Gutes Leben.

Slaapcomfort Schlaraffia®

Tijdens de beurs IMM Cologne 2020 vierde de toonaangevende Duitse matrassenfabrikant Schlaraffia® zijn 111e verjaardag – "Beter slapen voor een beter leven – al 111 jaar".

Corporate Stappenplan duurzame elektriciteit 2020-2025

Recticel heeft zijn eerste Stappenplan duurzame elektriciteit 2020-2025 opgestart, een ambitieus actieplan om de CO₂-impact met betrekking tot het elektriciteitsverbruik met 75% te verminderen. De Groep gaat van start met de ontwikkeling en implementatie van een energiebesparingsplan in elke fabriek, de uitrol van slimme, efficiënte verlichting en de selectieve installatie van zonnepanelen en windmolens om groene stroom op te wekken. Het stappenplan zal prioriteit geven aan onze 41 productiesites in Europa.

Maart 2020

COVID-19

De eerste bekommernis van Recticel bij de uitbraak van COVID-19 was om voor veilige werkomstandigheden te zorgen. We hebben in alle vestigingen strikte gedragsregels en alle nodige voorzorgsmaatregelen ingevoerd om onze werknemers gezond te houden, een veilige werkplek te garanderen en het besmettingsrisico tot het minimum te beperken.

We hebben onze productieniveaus afgestemd op de lagere vraag als gevolg van COVID-19 door de productie terug te schroeven of productievestigingen tijdelijk stil te leggen. We maken waar mogelijk ook maximaal gebruik van tijdelijke werkloosheid en hebben de remuneratie van het topmanagement tijdelijk verminderd.

Vanwege de ongeziene omstandigheden zijn bovendien de kapitaaluitgaven tot het absolute minimum beperkt en zijn alle niet-essentiële projecten opgeschort.



April 2020

Corporate Internationaal hoofdkantoor

Om de dagelijkse werkomstandigheden in ons internationale hoofdkantoor te verbeteren, heeft de Groep beslist om te verhuizen naar een nieuwe locatie, die beter aan de behoeften van de gestroomlijnde organisatie beantwoordt.



Automotive Interiors Verkoop

Recticel heeft aangekondigd dat het een bindende overeenkomst heeft ondertekend om de activiteiten van Automobiel Interiors in te brengen in een nieuwe joint venture onder zeggenschap van de niet-beursgenoteerde investeringsmaatschappij uit München, Admetos GmbH. In de overeenkomst is vastgelegd dat de divisie Automobiel Interiors wordt overgeheveld naar een nieuwe joint venture onder zeggenschap van Admetos, dat 51% van de aandelen bezit, terwijl de overige 49% in handen zijn van Recticel. Dankzij de nieuwe joint venture kan Automobiel Interiors zijn toonaangevende, gepatenteerde technologie voor binnenbekleding verder ontwikkelen, zijn klantenbestand verder uitbouwen en nieuwe afzetgebieden aanboren.



Recticel heeft aangekondigd dat het een bindende overeenkomst heeft gesloten met Greiner AG over de verkoop van zijn belang van 50% in de joint venture Eurofoam. Nadat het in 2019 reeds de Proseat-activiteiten had verkocht, verlegt Recticel met de verkoop van Automotive Interiors en dit akkoord over Eurofoam definitief zijn focus naar activiteiten met een hogere toegevoegde waarde en kan het in de toekomst flexibeler inspelen op strategische ontwikkelingskansen.

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

Brussel, 30 april 2020

Beste werknemer,
Beste klant,
Beste aandeelhouder,
Beste lezer,

2019 was voor Recticel een cruciaal jaar, in een uiterst onzeker economisch en geopolitiek klimaat.

Met drie grote strategische transacties heeft Recticel de samenstelling van de Groep ingrijpend gewijzigd. De eerste transactie werd gesloten in februari 2019 en betrof de verkoop van het belang van 51% in Proseat aan Sekisui Plastics Co. in twee stappen. De tweede transactie betrof de verkoop in twee stappen van de divisie Automobiel Interiors aan Admetos; en werd begin april 2020 gesloten. De derde transactie betrof de verkoop van het belang van 50% in de joint venture Eurofoam aan Greiner AG en werd eveneens begin april 2020 gesloten. Deze drie belangrijke strategische mijlpalen zullen het mogelijk maken om de Groep te vereenvoudigen en te focussen op onze kernactiviteiten en deze met een grote toegevoegde waarde.

Het jaar werd gekenmerkt door verzwakkende eindmarkten en dalende grondstoffenprijzen, en de omzet is op vergelijkbare basis gedaald met 7,2%, waardoor de Aangepaste EBITDA uitkomt op EUR 114,7 miljoen. De netto financiële schuld is gedaald naar een nieuw historisch dieptepunt, terwijl de winst na belastingen met EUR 24,4 miljoen het op één na hoogste niveau ooit heeft bereikt. Daarom stelt de Raad van Bestuur een stabiel dividend van EUR 0,24 per aandeel voor.

De Groep heeft verregaande maatregelen genomen om zijn kostenstructuur te optimaliseren door zijn industriële voetafdruk verder te stroomlijnen, maar heeft ook geïnvesteerd in belangrijke duurzame innovatieprogramma's en digitaliseringsinitiatieven, waarmee de Groep tot de koplopers van de sector zal behoren.



Mr. Johnny Thijs

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Mr. Olivier Chapelle

Chief Executive Officer

Tot slot en niet het minst heeft de Groep, dankzij het reactievermogen, de zin voor samenwerking, de transparantie en de flexibiliteit van zijn teams overal ter wereld, in het kader van de COVID-19-pandemie snel drastische maatregelen kunnen nemen om zijn werknemers te beschermen en de economische gevolgen tot het minimum te beperken.

Onze omzet is in 2019 gedaald met 7,2% tot EUR 1,22 miljard, in de eerste plaats door prijserosie als gevolg van dalende grondstoffenprijzen. Onze Aangepaste EBITDA komt uit op EUR 114,7 miljoen dankzij het recordresultaat van onze divisie Soepelschuim, die uitstekende operationele prestaties neerzette, en de sterke vooruitgang van onze divisie Slaapcomfort, die met succes haar nieuwe Geltex® 2.0-producten op de markt heeft gebracht. De activiteiten van de divisie Automobiel hebben geleden onder de sterke vertraging van de automarkten wereldwijd. De divisie Isolatie heeft, ondanks tweecijferige volumegroei, minder winst gegenereerd doordat de marges tijdelijk zijn gekrompen door de toegenomen concurrentie en aanloopfase van onze nieuwe fabriek in Finland, die naar verwachting in het vierde kwartaal van 2020 break-even zal draaien.

In de loop van het jaar hebben we de productie opgevoerd in onze nieuwe fabrieken voor de conversie van Technisch Schuimen in China en Marokko en in de nieuwe Isolatiefabriek in Finland, die allemaal in 2018 werden opgestart. Tegelijk werden bijkomende maatregelen genomen om onze voetafdruk te optimaliseren met de sluiting van Hassfurt (Duitsland – Slaapcomfort) en Troisdorf (Duitsland – Soepelschuim) en de aankondiging van sluiting van Schönebeck (Duitsland – Automobiel).

Het innovatiewerk van de afgelopen twee jaar genereert steeds meer omzet, met Geltex® 2.0 (Slaapcomfort), Simfofit® (Isolatie) en Silentwall® (Isolatie), terwijl onze nieuwe bekledingstechnologie ColoSense® X-Lite van Automobiel Interiors nu door Daimler is gehomologeerd. Tegelijk vordert het werk rond circulaire economie en recyclage snel in het kader van de volgende programma's: PURSmart, Valpumat, Carbon4PUR en SWEETWOODS. De uitvoering van onze Digitalisation Roadmap 2018 verloopt vlot: bij Slaapcomfort hebben we onze B2C e-commercesite geopend in Tsjechië en Slowakije, in Isolatie hebben we een tool voor Sales & Operation Planning op basis van artificiële intelligentie ingevoerd en voor het einde van het tweede kwartaal van 2020 starten we met onze B2B-portaalsite voor klanten van de divisie Isolatie.

Voor 2020 ligt de klemtoon nu in de eerste plaats op de COVID-19-pandemie. De veiligheid en gezondheid van onze medewerkers is onze eerste bekommernis en wij hebben dan ook alle voorzorgsmaatregelen genomen om het besmettingsrisico maximaal te elimineren. Na de bescherming van onze medewerkers gaat de prioriteit uit naar het beschermen van de Groep. De lockdowns die in verschillende landen werden ingevoerd, hebben de vraag naar onze producten sterk doen dalen, waardoor wij de productie fors hebben terugschroefd en productieveestigingen tijdelijk hebben stilgelegd. Wij zijn dankbaar voor en onder de indruk van de verantwoordelijkheid, de maturiteit en het reactievermogen van onze werknemers over de hele wereld, die doen wat nodig is om de economische veerkracht van onze Groep te vrijwaren en voor een vlotte herstart te zorgen in landen waar de lockdown geleidelijk wordt opgeheven. Ook de samenwerking tussen onze medewerkers via virtuele ontmoetingsplekken is fantastisch en leert ons lessen die na de crisis hun nut zullen bewijzen.

In deze uitzonderlijke omstandigheden danken wij onze medewerkers van harte voor hun bijdrage in 2019 en hun onverminderde inzet tijdens de COVID-19-crisis. Wij danken ook onze klanten voor hun bestellingen en de aangename samenwerking, en onze aandeelhouders voor hun continue vertrouwen, steun en waardevolle inzichten. Wij streven ernaar de twee verkooptransacties voor het einde van het tweede kwartaal van 2020 af te ronden en de nieuw gecreëerde focus aan te wenden om waarde te creëren voor onze Groep.

Olivier Chapelle
Chief Executive Officer

Johnny Thijs
Voorzitter van de Raad van Bestuur



1.4. Onze missie, visie en kernwaarden

Onze missie

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

Onze visie

Wij streven ernaar dé toonaangevende wereldwijde leverancier te zijn van comfortoplossingen in al onze kernmarkten, door oplossingen aan te reiken voor belangrijke wereldwijde uitdagingen zoals milieubescherming, energiebehoud, de vergrijzing en toename van de wereldbevolking en akoestische isolatie. Om dit te bereiken, geloven we sterk in en richten we ons op efficiëntie op korte termijn, wederzijdse voordelen van partnerschappen, innovatie en duurzaamheid op lange termijn.

Onze **5** kernwaarden voor een veelbelovende toekomst

In 2016 hebben we vijf kernwaarden geherdefinieerd en aan elk daarvan concrete gedragingen toegekend. Onze waarden beschrijven hoe we met elkaar omgaan, zaken doen en samenwerken in Recticel om te groeien als bedrijf en als individuen. Het uiteindelijke doel van het promoten van onze kernwaarden - de basis van het verwachte individuele en collectieve gedrag - is het op één lijn brengen van de acties en gedragingen van onze organisatie ten aanzien van zowel interne als externe belanghebbenden op een zodanige wijze dat we onze bedrijfsstrategie succesvol kunnen uitvoeren en uiteindelijk ook onze bedrijfsdoelstellingen kunnen waarmaken.

Een actieve Value Ambassador-gemeenschap van meer dan 90 mensen wereldwijd ondersteunt en promoot deze waarden in ons dagelijks bedrijfsleven. Elk jaar organiseren we de Living The Values Award (LTVA) campagne om die collega's en teams te erkennen en te belonen voor hun goede voorbeeld. De vijf winnaars of vertegenwoordigers van de winnende teams worden uitgenodigd door de Directiecomité naar de LTVA-ceremonie in Brussel.



Wij werken samen om te winnen

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

RECTICEL
The passion for comfort



Wij streven naar resultaten

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

RECTICEL
The passion for comfort



Wij innoveren om waarde te creëren

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

RECTICEL
The passion for comfort



Wij handelen met respect en integriteit

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

RECTICEL
The passion for comfort



Wij nemen eigenaarschap en voelen ons verantwoordelijk

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

RECTICEL
The passion for comfort



1.5. Onze Groepsstrategie en activiteiten

Markten en uitdagingen

Marktonderzoek heeft aangetoond dat de polyurethaansector sneller zal groeien dan de wereldeconomie. Deze vaststelling gaat ervan uit dat het verbruik van polyurethaan zal worden aangestuurd door megatrends zoals klimaatverandering, duurzaamheid, behoud, vergrijzing en toename van de bevolking, verstedelijking, steeds grotere mobiliteit en hogere levensstandaarden.

Bij Recticel geloven we dat onze producten en diensten reële, praktische oplossingen aanreiken voor de uitdagingen die ons te wachten staan. De strategie van onze Groep is dan ook specifiek uitgewerkt rond deze kernmarkten die ondersteund worden door lange termijn megatrends. Dit is een van de redenen waarom we besloten hebben om onze Automobiël segmenten af te stoten, in de overtuiging dat het “individuele wagen” maatschappijmodel de neiging heeft te verdwijnen, en geleidelijk zal vervangen worden door gedeelde voertuigen. Door voorrang te geven aan **product- en procesinnovatie, internationale aanwezigheid en operationele uitmuntendheid** kunnen wij ons onderscheiden van de concurrentie.

Flexibiliteit, kostenefficiëntie, klantgerichtheid en duurzame innovatie zijn ingebed in ons DNA.

Strategie van de Groep

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

- Onze prioriteiten van de afgelopen jaren en voor de toekomst kunnen als volgt worden samengevat:
- **duurzame innovatie** in toepassingen, producten en materialen, in combinatie met een hoog kwaliteits- en service niveau, en waar van toepassing merkbewustzijn bij de eindklanten.
 - **internationale expansie buiten Europa;** en
 - **vereenvoudiging** van de Groepsstructuur en een duidelijke rationalisering van de productie-infrastructuur.

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

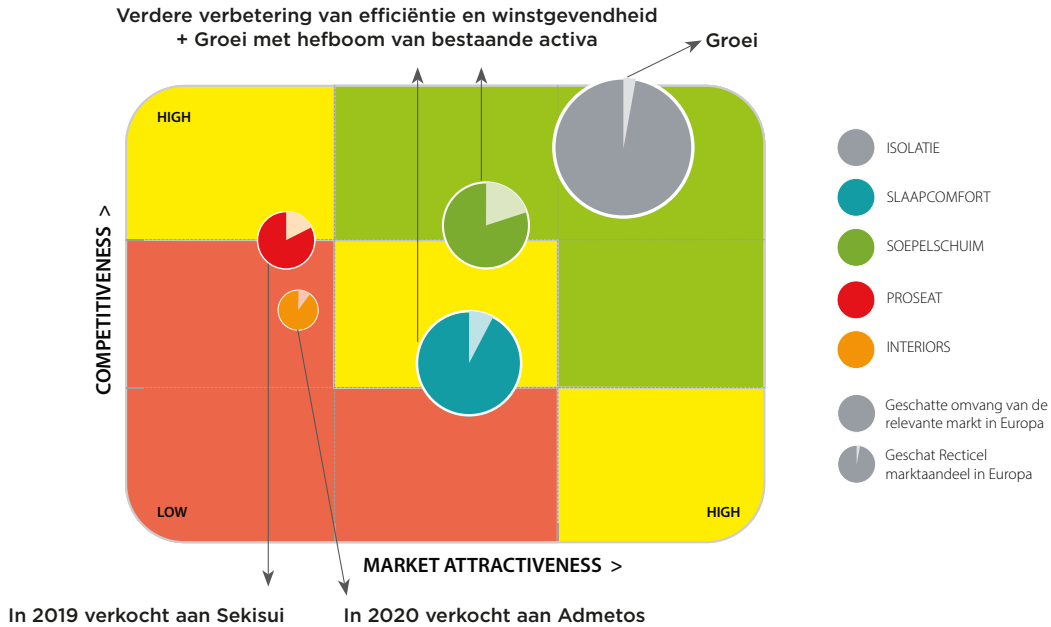
De bouwstenen van onze strategie:



Positionering van de business lines

Een centrale idee achter ons strategisch Groepsplan is dat er rekening wordt gehouden met onze relatieve marktroeven en competenties voor een optimale toewijzing van de middelen aan de verschillende bedrijfssegmenten.

Voor de beoordeling van de aantrekkelijkheid van de markten waarin onze business lines actief zijn, baseren wij ons op objectieve criteria zoals grootte, groei, winstgevendheid en kapitaalintensiteit. Daarnaast evalueren wij ook onze concurrentiepositie op elk van deze markten. Op basis van onze bevindingen kwamen wij tot het besluit dat de business line Isolatie over het grootste potentieel beschikt, gevolgd door Slaapcomfort en Soepelschuim. Aan de andere kant blijken onze twee Automobiël business lines niet dezelfde vooruitzichten te bieden, zij zijn dan ook ingedeeld als niet-kernactiviteiten.



Gesegmenteerde strategie en strategische standpunten

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

Isolatie	Autonome groei door geografische expansie, innovatie en de introductie van nieuwe producten, modules en distributiekkanalen, en waar mogelijk versnelling van de groei door overnames.
Soepelschuim	Winstgevendheid versterken door (i) selectieve groei-initiatieven op basis van nieuwe producten (ii) verdere geografische expansie in de divisie Technische Schuimen, vooral in Noord-Amerika, Azië en Noord-Afrika, (iii) de rationalisering en modernisering van de industriële infrastructuur, en (iv) commerciële en operationele uitmuntendheid.
Slaapcomfort	Vorrang van de ontwikkeling van merkproducten, ondersteund door (i) een sterke marketingstrategie, (ii) onderscheidende productinnovatie, (iii) een online verkoopkanaal, (iv) geografische expansie en (v) een geoptimaliseerd netwerk van zeer efficiënte productiefaciliteiten, waarbij Europa de kernmarkt blijft.
Automobiël	Ondersteuning van onze partners Sekisui (Proseat) en Admetos (Interiors) bij een succesvolle overgang tot de volledige uittreding in respectievelijk begin 2022 en 2024.

Ondersteunende strategieën

Om echt succes te boeken, zijn wij van oordeel dat elke segmentstrategie moet ondersteund en aangestuurd worden door vier actiepijlers:

1 Duurzame innovatie

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

uitgevoerd: 60 fabrieken werden geëlimineerd, terwijl 16 nieuwe faciliteiten geopend of verworven werden, waarvan 8 buiten Europa. Tegelijkertijd werd het personeelsbestand verlaagd met circa 2.855 werknemers, inclusief de werknemers van afgestoten activiteiten, en werd het aantal joint ventures verminderd van 22 tot 10 entiteiten. In dezelfde context werd ook gesnoeid in het aantal dochterondernemingen, van 119 rechtspersonen naar 69. De komende jaren zullen verdere rationaliseringskansen worden benut.

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

Er werden verschillende belangrijke innovaties geïntroduceerd:

Onze business line **Isolatie** heeft verschillende nieuwe oplossingen geïntroduceerd, waaronder een performanter product met een extreem concurrerende isolatiefactor (λ) van 0,019 W/mK. Deze PIR-panelen, die op de markt worden gebracht onder de merknaam Xentro®, bieden dankzij de verbeterde chemische eigenschappen een 13% hogere thermische isolatie, wat energiebesparingen oplevert. Ook de nieuwe Du.Panel® X-platen bieden verbeterde warmte-isolatieoplossingen - dit in combinatie met een goede brandwerendheid - en zijn speciaal ontworpen voor stallen en opslagruimtes. Tot slot zijn er met vezels versterkte schuimen toegevoegd aan de productportfolio ter verbetering van de akoestische eigenschappen van warmte-isolatiepanelen SilentWall®.

Onze business line **Soepelschuim** introduceert geregeld nieuwe generaties van akoestisch

2 Internationale expansie

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

3 Vereenvoudiging

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

In dat kader heeft de Groep de laatste negen jaar een grootschalig programma voor de **herstructurering van onze industriële voetafdruk**

**PUre
innovaties**

Circulaire economie

Met onze leveranciers onderzoeken we elke mogelijkheid om onze producten te ontwerpen voor de circulaire economie zonder afbreuk te doen aan comfort en levensduur. In januari 2020 hebben we op de IMM-vakbeurs in Keulen 100% recycleerbare Geltex®-matrassen met hoezen uit gerecycleerde materialen geïntroduceerd. Dit jaar wordt een reeks nieuwe ontwikkelingen gelanceerd die onze visie op duurzaam slaapcomfort verder onderstrepen.

Innovatieve combinaties



Lichtgewicht materialen

De nieuwe generatie Colo-Sense® X Lite autobekledingen is lichter, performanter en kostenefficiënter, en drukt de transportkosten en de uitstoot. Ze combineert extreme duurzaamheid met uitstekende mechanische en esthetische eigenschappen tegen het laagst mogelijke gewicht, wat het brandstofverbruik van auto's aanzienlijk vermindert.

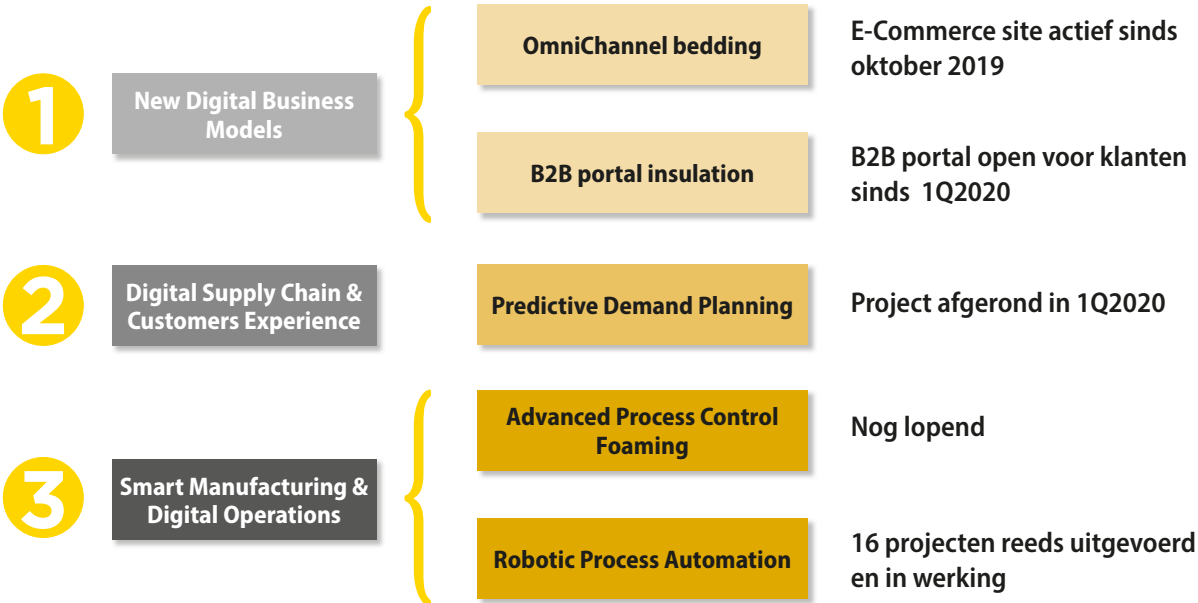
The sound of silence

schuim, wat leidt tot nieuwe contracten in het toepassingsgebied Technische Schuimen. Ook zijn er nieuwe producten en oplossingen ontwikkeld en op de markt gebracht voor akoestische isolatie voor de bouwsector, zoals Silentium³ (Silentium Triplex). Voor externe slaapcomfortklanten hebben we een nieuw comfortschuim ontwikkeld, angelpearl®.

Onze business line **Slaapcomfort** heeft de nieuwe GELTEX® 2.0 generatie geïntroduceerd, die een verbeterde combinatie van optimale drukverdeling, ideale ondersteuning en maximale luchtdoorlaatbaarheid/klimaatbeheersing biedt. Meer specifiek voegt de nieuwe GELTEX® 2.0 een nooit voorheen geziene performantiebehoud als ook

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

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



- Nieuwe digitale bedrijfsmodellen: de band met onze klanten hechter maken door hen en hun behoeften beter te begrijpen en erop te anticiperen, en door ons te onderscheiden met een uniek aanbod in een veranderende markt.
- Digitale toevoerketen en klantenbeleving: waarde putten uit bestaande en nieuwe gegevensbronnen via naadloze interfaces en big data-strategieën om de klantenbeleving te versnellen en stroomlijnen en efficiëntere transacties tot stand te brengen.
- Slimme productie en operationele digitalisering: onze productie en operationele activiteiten nog sneller digitaliseren om efficiënter te worden, met de nadruk op: (i) arbeidsefficiëntie, (ii) materiaalefficiëntie, (iii) productiestromen en (iv) interne logistiek.

In elk van die domeinen hebben we de digitaliseringsmogelijkheden geprioriteerd op basis van hun potentieel voor onze divisies en functies.

De afdeling Informatie- en Digitaliseringstechnologie (IDT) fungeert als kenniscentrum en zal nauw samenwerken met de divisies om een digitale routekaart uit te tekenen voor de hele organisatie.

Een van onze vijf kernwaarden, die de basis van onze bedrijfscultuur vormen, is innoveren om waarde te

creëren. Wij verwelkomen verandering van harte om dingen beter te maken en betere dingen te maken. Onze digitale visie weerspiegelt die mentaliteit om voortdurend de status quo in vraag te stellen. Wij zijn ervan overtuigd dat wij, door samen te werken en ieders talenten en vaardigheden te benutten, onze digitale routekaart met succes zullen uitvoeren en onze doelstellingen zullen realiseren.

6 Personeelsorganisatie en talent

We kunnen de hiervoor omschreven strategische krachtlijnen alleen met succes ten uitvoer brengen als we kunnen steunen op een solide personeelsorganisatie. Onze mensen zijn de echte motor van onze transformatie – dankzij hun inzicht in onze omgeving kunnen wij op de behoeften van onze klanten anticiperen en eraan voldoen.

Wij erkennen dus hun talenten, stimuleren hen zoveel mogelijk en helpen hen om zich te ontplooien en te groeien met een uitgebreid aanbod opleidings- en ontwikkelingsprogramma's.

4 Duurzaamheid

Wij stellen duurzaamheid centraal bij de onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten van de Groep. Het is onze ambitie om te helpen nieuwe oplossingen aan te reiken die beantwoorden aan de duurzaamheidsuitdagingen van onze planeet. Bij alle nieuwe investeringen, zowel voor bestaande producten als voor nieuwe innovatieve projecten, wordt rekening gehouden met de duurzaamheid, om ons concurrentievoordeel te versterken en steeds meer waarde te creëren voor onze stakeholders.



Daarom heeft het Managementcomité een digitale visie ontwikkeld, die de algemene strategische doelstellingen van het bedrijf ondersteunt en digitalisering naar voren schuift als een belangrijke aanjager van innovatie.

Digitale technologieën zullen Recticel in staat stellen om een belangrijke stap vooruit te zetten op het vlak van waardecreatie en differentiatie in de volgende drie gebieden:

5 Digitalisering

De snelle en ontwrichtende technologische vooruitgang en de ontwikkeling van robotica, artificiële intelligentie, het internet of things en 3D-printen genereren een veelvoud aan nieuwe bedreigingen, maar ook nieuwe kansen. Tal van sectoren veranderden en veranderen ingrijpend door digitalisering. Recticel omarmt digitalisering om nieuwe groeimogelijkheden aan te grijpen en een succesvol en duurzaam bedrijf te worden.

1.6. Onze Activiteiten



Slaapcomfort

Isolatie

Automobiel

Soepelschuim

Recticel heeft bijna 70 jaar ervaring, expertise en passie voor polyurethaantechnologie.

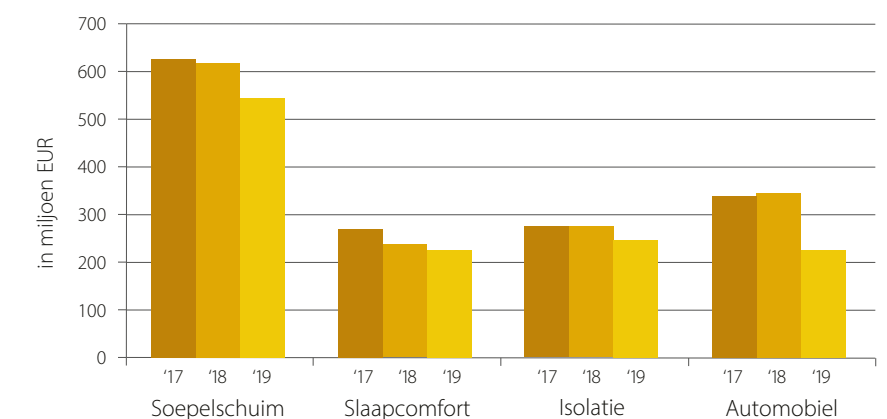
Polyurethaan is een extreem veelzijdig materiaal, vervaardigd van polyolen en isocyanaten, beide derivaten van ruwe aardolie. Polyurethaanchemie vormt de kern van de business lines van onze Groep.

Reeds zeven decennia lang hebben Recticels pioniersgeest en passie voor comfort bijgedragen tot de ontwikkeling van innovatieve toepassingen en oplossingen die de grenzen van polyurethaantechnologie steeds verder verleggen. Wij innoveren om ervoor te zorgen dat we kunnen beantwoorden aan de verwachtingen van onze klanten. Wij zijn dan ook voortdurend actief op zoek naar nieuwe en betere oplossingen voor morgen. Op die manier kunnen wij aangepaste oplossingen aanreiken voor uiteenlopende toepassingen en uitdagingen.

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

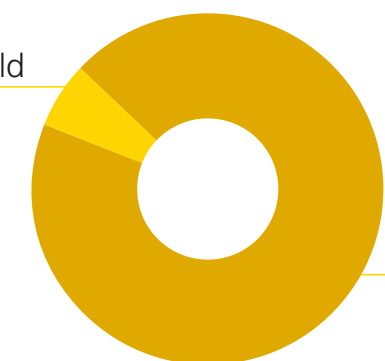
Ondanks de duidelijke geografische spreiding van onze activiteiten blijft onze Groep in eerste instantie een Europese speler. Zo'n 89% van de totale omzet van onze Groep wordt dan ook in Europa gerealiseerd.

Gecombineerde netto-omzet per segment



Gecombineerde omzet 2019 (vóór eliminatie van intragroepstransacties)

Rest van de wereld
11%

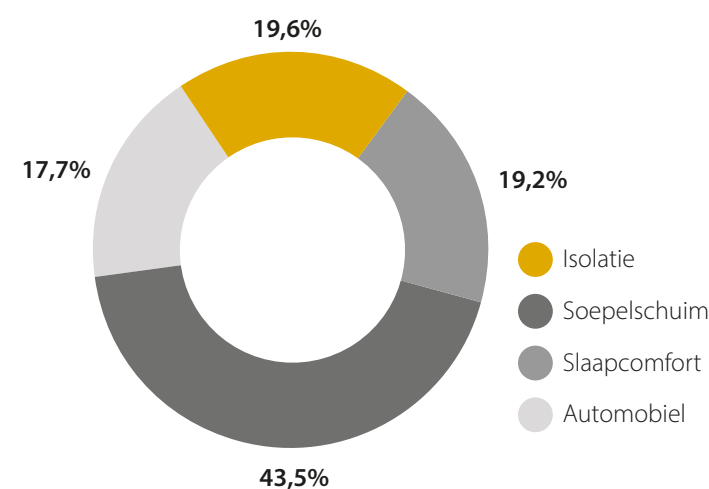


Europa
89%



1.6.1. Isolatie

Gecombineerde omzet 2019
(vóór eliminatie van intragroepstransacties)



Wat wij doen

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

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

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

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

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



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

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

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

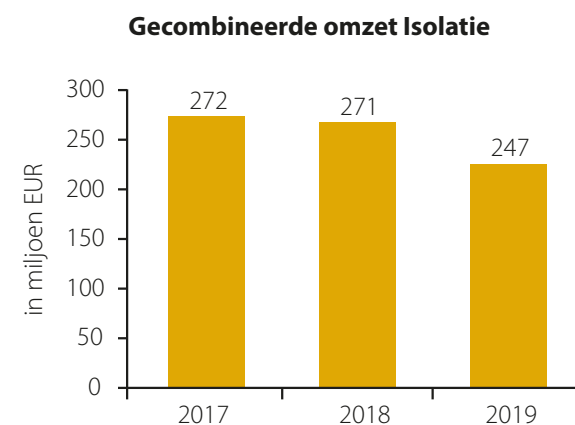
Isolatie is de kleinste business line van de Groep wat industriële voetafdruk en personeelsbestand betreft. Hoewel hij momenteel slechts 19,6% van de totale gecombineerde omzet voor zijn rekening neemt, levert deze business line een relatief hogere bijdrage aan de bedrijfsresultaten en biedt hij het hoogste toekomstige groeipotentieel.

Ondersteunende marktfactoren

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

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

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



Aantrekkelijkheid van de markt

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

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

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

Naast de aantrekkelijkheid van de sector van de bouwisolatie in het algemeen, blijkt ook de extreem hoogperformante eigenschappen van PU-hardschuim het materiaal beter te positioneren tegenover traditionele alternatieven.

Concurrentiepositie

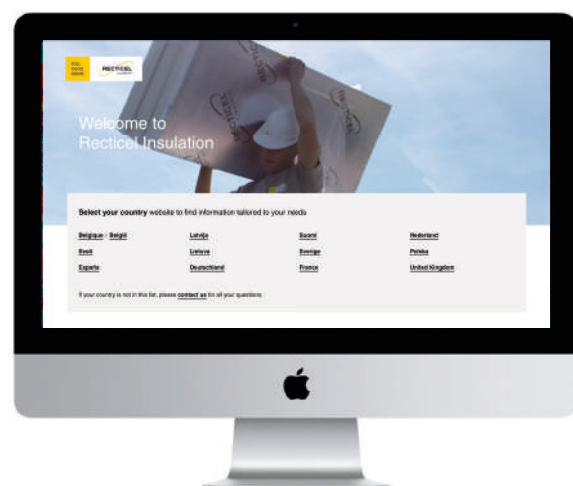
Vandaag wordt Recticel in de markt erkend om zijn **uitgebreide assortiment van kwaliteitsproducten, en om zijn professionele en efficiënte klantenservice**.

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

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

Strategie

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



 www.recticelinsulation.com

in miljoen EUR				
GECOMBINEERDE KERNCIJFERS	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽²⁾	2019 ⁽²⁾	2019 (INCLUSIEF IFRS 16 IMPACT)
Omzet ⁽¹⁾	272.3	271.2	247.2	247.2
Groeivoet omzet (%)	16.3%	-0.4%	-8.9%	-8.9%
Aangepaste EBITDA	40.3	44.7	28.5	31.6
Aangepaste EBITDA-marge (als % van omzet)	14.8%	16.5%	11.5%	12.8%
EBITDA	40.1	44.7	28.3	31.4
EBITDA-marge (als % van omzet)	14.7%	16.5%	11.5%	12.7%
Aangepaste EBIT	33.7	38.1	20.2	20.9
Aangepaste EBIT-marge (als % van omzet)	12.4%	14.1%	8.2%	8.4%
EBIT	33.5	38.1	20.1	20.7
EBIT-marge (als % van omzet)	12.3%	14.1%	8.1%	8.4%

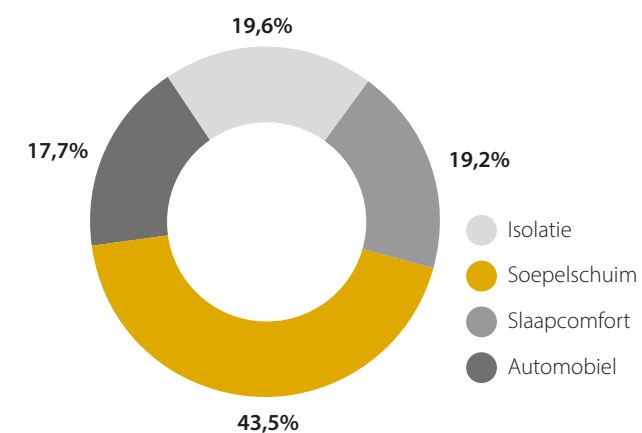
⁽¹⁾ voor eliminaties van Intra-Groep transacties

⁽²⁾ voor impact IFRS 16



1.6.2. Soepelschuim

Gecombineerde omzet 2019
(vóór eliminatie van intragroepstransacties)



Wat wij doen

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

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

Zeven cruciale productkenmerken – eindeloze mogelijkheden



Onze business line Soepelschuim wordt in de eerste plaats aangedreven door het aanbieden van het juiste materiaal op basis van de juiste technologie, dat hiermee waarde toevoegt aan de producten van onze klanten. Daartoe bieden we hoofdzakelijk half-afgewerkte producten en componenten in zacht polyurethaanschuim aan voor B2B-markten. Wij vervaardigen producten op maat die op hun beurt dan door het gebruik van verschillende technologieën over andere eigenschappen beschikken of zich anders gaan gedragen. Wanneer er nieuwe eisen en ideeën ontstaan, reiken we ook nieuwe oplossingen aan.

Wij organiseren onze schuimactiviteiten rond twee polen.

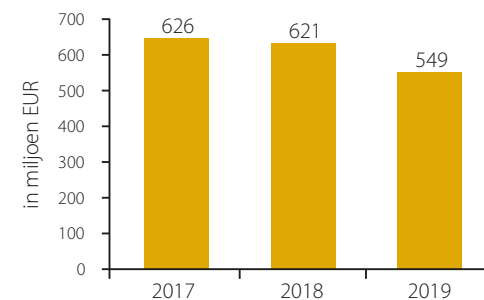
De divisie **Technische Schuimen** biedt schuimspecialiteiten met hogere toegevoegde waarde aan voor kleinere nichemarkten. Technisch schuim wordt gebruikt in een brede waaier van toepassingen, zoals sponzen, schuursponzen, filters, verrollen, dichtingen, verpakking, schokdempers en akoestische isolatie.

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

Onze Soepelschuim-divisie telt vandaag 11 schuimfabrieken en 23 conversiefabrieken verspreid over de EMEA-regio, Azië-Pacific en Noord-Amerika. De Soepelschuim-activiteiten in Centraal- en Oost-Europa worden beheerd via een joint venture met Eurofoam (50/50 met het Oostenrijkse Greiner), met activiteiten verspreid over 7 schuimfabrieken en 25 conversiefabrieken. In Italië worden de activiteiten uitgevoerd via een joint venture met Orsafoam (33/67 met de Italiaanse Orsa Group).

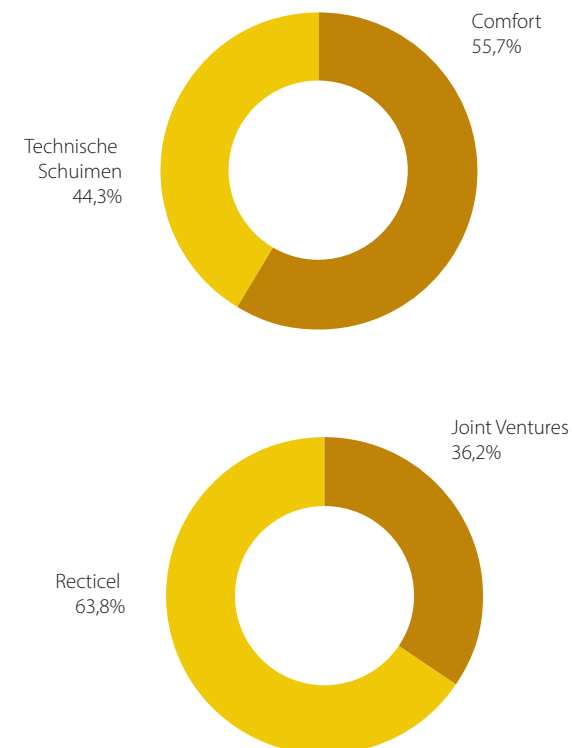
Historisch gezien is onze business line Soepelschuim altijd de grootste geweest. Momenteel is ze goed voor 43,5% van de totale gecombineerde omzet van de Groep.

Gecombineerde omzet Soepelschuim



Gecombineerde omzet Soepelschuim 2019

EUR 549.1 miljoen



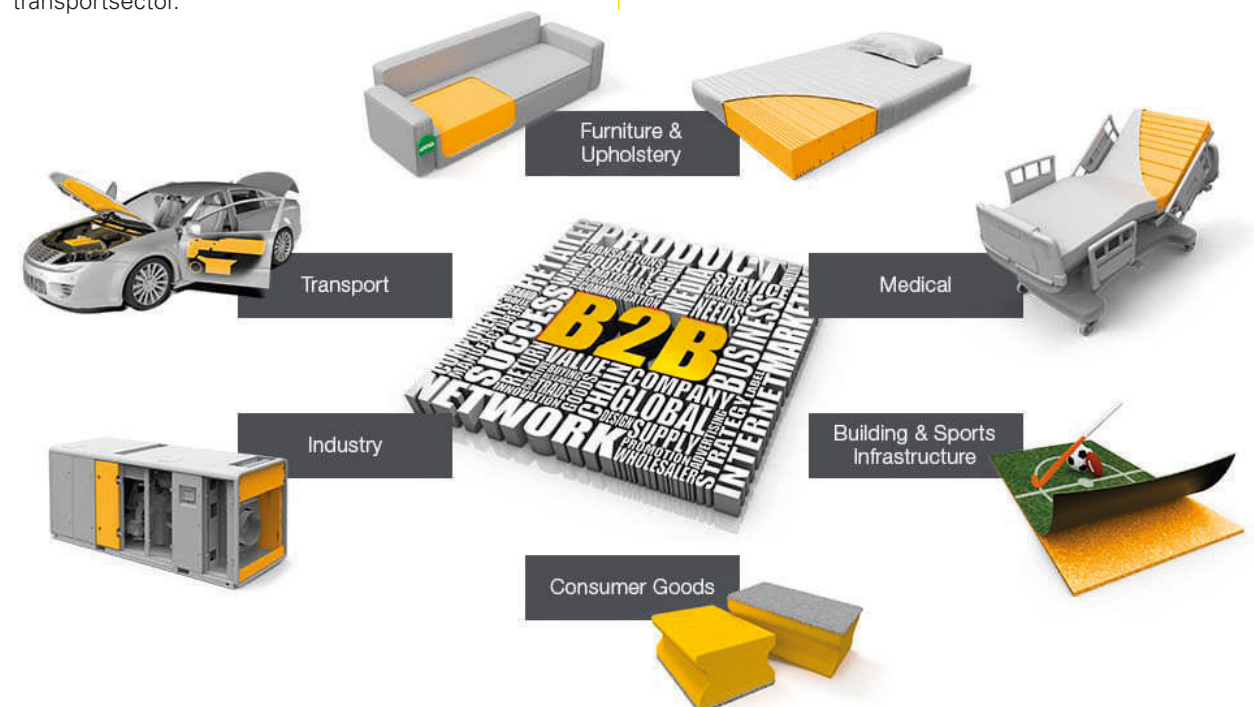
Ondersteunende marktfactoren

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

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

- **Transport:** Voertuigfabrikanten zijn tegenwoordig voortdurend op zoek naar nieuwe **milieuvriendelijke productie- en assemblagemethoden en lichtgewicht materialen** die het brandstofverbruik en de uitstoot verminderen. Hogere motortemperaturen en -druk stellen extra eisen aan geluidsdempings-, afdichtings- en filteronderdelen. Er zijn superieure geluidsdempende materialen nodig om het comfort van het auto-interieur te verbeteren, en zo bij te dragen tot het algemene welzijn en de rijveiligheid. Snel evoluerende uitdagingen zijn dan ook een typisch kenmerk van de transportsector.

- **Industrie:** Geluid en trilling vormen een probleem waar vrijwel alle industriële sectoren mee worden geconfronteerd, en de fabrikanten moeten dan ook gebruikmaken van geluidsdempingsoplossingen om **werknemers te beschermen en te voldoen aan de steeds strengere wetgeving**. Bij Recticel werken we nauw samen met producenten en leveranciers in de hele industriële wereld om oplossingen aan te reiken voor deze uitdagingen. Om zo efficiënt mogelijk te zijn, moeten industriële apparaten effectief worden gedicht zodat ze geen lucht, gas, water of vloeistoffen doorlaten. Filteroplossingen beschermen machines en garanderen de kwaliteit van de industriële output, en verpakkingsmaterialen beschermen eindproducten.
- **Meubilair en bekleding:** consumenten zijn zich steeds sterker bewust van hun slaapkwaliteit en hun algemeen persoonlijk welzijn. Zij beschouwen hun huis als een toevluchtsoord en stellen hogere eisen aan hun **zitcomfort** en aan matrassen om hun **slaapervaring te verbeteren**. Als fabrikant moeten wij nieuwe eigenschappen en mogelijkheden aanbieden om de concurrentie voor te blijven. Ons productassortiment bevat zowel standaardschuim als schuimspecialiteiten met aangepaste eigenschappen.



- **Medische toepassingen:** Het is bekend dat er in de medische sector steeds hogere eisen worden gesteld aan comfort, hygiëne en kostenefficiëntie. Ziekenhuizen staan door de vergrijzing onder grotere druk en betere oplossingen voor thuiszorg kunnen helpen om middelen te besparen en tegelijkertijd de levenskwaliteit te verbeteren. **Veilige en betrouwbare apparatuur** is overal nodig waar er patiënten worden behandeld. Ons schuim wordt gebruikt in tal van medische toepassingen: van matrassen en rolstoelkussens tot tracheotomiefilters.
- **Gebouwen en sportinfrastructuur:** Recreatievoorzieningen en speeltuinen kunnen potentieel gevaarlijk zijn. Om het risico van letsels te beperken, kan schuim **de gebruikers beschermen en de sportprestaties verbeteren**. Wij bieden uiteenlopende duurzame oplossingen in polyurethaanschuim voor bescherming, veiligheid, isolatie, comfort en zelfs hogere prestaties.
- **Consumptiegoederen:** Globaal genomen eist de consument van vandaag een **steeds gevarieerder en persoonlijker aanbod, kostenefficiëntie en gebruiksvriendelijke producten**. Om hieraan tegemoet te komen, moeten de fabrikanten voortdurend nieuwe oplossingen en producten ontwikkelen. Voor onze sector betekent dat

het ontdekken en ontwikkelen van nieuwe gebruikstoepassingen voor schuim, of het aanbieden van nieuwe kleuren, vormen en texturen, naast nog tal van andere nuttige eigenschappen voor schoonmaak- of persoonlijke-verzorgingsproducten. Voorbeelden van onze uitgebreide portefeuille omvatten oplossingen die handig zijn voor uiteenlopende toepassingen: schuursponzen, schoonmaakspontzen, polijstsponzen voor auto's of schoenen, cosmeticsponsjes, kleding, schoeisel en beschermende accessoires enz.

Aantrekkelijkheid van de markt

De toenemende eisen inzake dagelijks comfort en de vervanging van **alternatieve technologieën** en oplossingen door polyurethaanschuim zijn de drijvende krachten van de schuimmarkt, waarvan de jaarlijkse groei iets hoger dan die van het bbp ligt. Hoewel beide productportefeuilles op dezelfde productielijnen worden vervaardigd, is de markt voor soepelschuim onderverdeeld in Comfort en Technische Schuimen. Standaardtoepassingen worden voornamelijk ondergebracht in het segment Comfort, terwijl gespecialiseerde toepassingen worden samengebracht in het segment Technische Schuimen.

Concurrentiepositie

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

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

Strategie

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

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

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



 www.recticelflexiblefoams.com

GECOMBINEERDE KERNCIJFERS	in miljoen EUR			
	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽²⁾	2019 ⁽²⁾	2019 (INCLUSIEF IFRS 16 IMPACT)
Omzet ⁽¹⁾	626.1	621.5	549.1	549.3
Groeivoet omzet (%)	3.1%	-0.7%	-11.7%	-11.7%
Aangepaste EBITDA	40.6	41.5	49.0	58.9
Aangepaste EBITDA-marge (als % van omzet)	6.5%	6.7%	8.9%	10.7%
EBITDA	30.6	33.0	44.2	54.1
EBITDA-marge (als % van omzet)	4.9%	5.3%	8.1%	9.9%
Aangepaste EBIT	27.9	28.9	36.5	37.6
Aangepaste EBIT-marge (als % van omzet)	4.5%	4.6%	6.6%	6.8%
EBIT	17.7	15.6	31.6	32.7
EBIT-marge (als % van omzet)	2.8%	2.5%	5.8%	6.0%

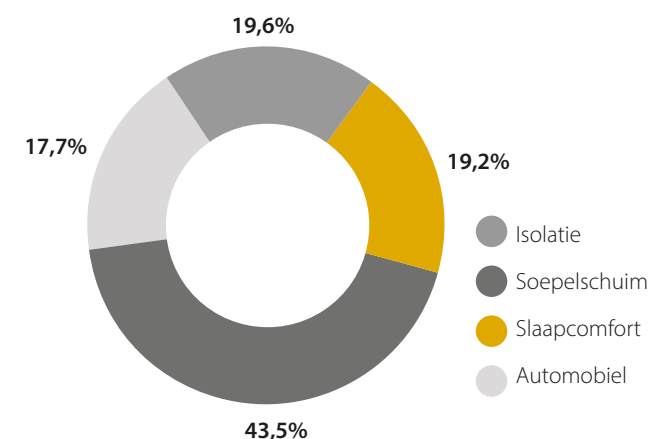
⁽¹⁾ voor eliminaties van intra-Groep transacties

⁽²⁾ voor impact IFRS 16



1.6.3. Slaapcomfort

Gecombineerde omzet 2019
(vóór eliminatie van intragroepstransacties)



Wat wij doen

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

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

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

Ons segment Slaapcomfort is goed voor 19,2% van de totale gecombineerde omzet van onze Groep.

Ondersteunende marktfactoren

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

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

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

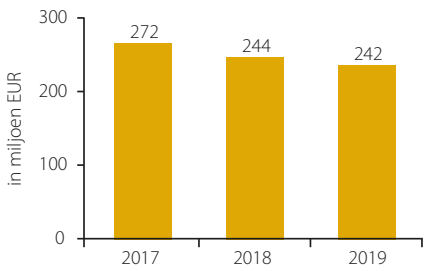
Aantrekkelijkheid van de markt

Algemeen gezien wordt de Europese markt voor slaapcomfort voornamelijk bepaald door de demografische ontwikkeling en de toenemende behoefte aan **een beter, frisser, gezonder**

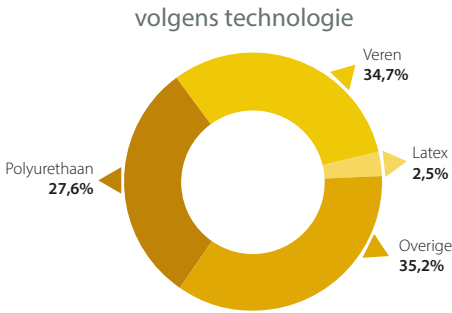
en esthetischer slaapcomfort. Deze trends zorgen er niet alleen voor dat consumenten hun slaapcomfortoplossingen vaker vervangen, maar dat ze er ook meer geld aan uitgeven.

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

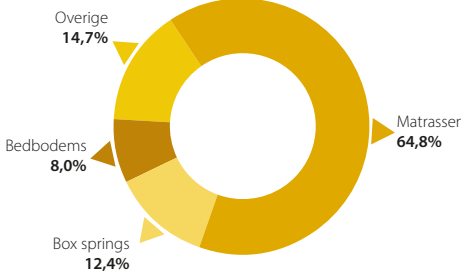
Gecombineerde omzet Slaapcomfort



Gecombineerde omzet Slaapcomfort 2019



Matrassen en bedbodems



Merken versus niet-merken



Concurrentiepositie

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

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

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

Strategie

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

GECOMBINEERDE KERNCIJFERS	in miljoen EUR			
	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽²⁾	2019 ⁽²⁾	2019 (INCLUSIEF IFRS 16 IMPACT)
Omzet ⁽¹⁾	272.1	243.8	242.3	242.3
Groeivoet omzet (%)	-7.1%	-10.4%	-0.6%	-0.6%
Aangepaste EBITDA	15.1	6.8	12.4	16.9
Aangepaste EBITDA-marge (als % van omzet)	5.6%	2.8%	5.1%	7.0%
EBITDA	14.3	2.0	11.5	16.0
EBITDA-marge (als % van omzet)	5.3%	0.8%	4.7%	6.6%
Aangepaste EBIT	10.5	2.3	7.8	8.2
Aangepaste EBIT-marge (als % van omzet)	3.9%	1.0%	3.2%	3.4%
EBIT	9.6	-2.1	6.7	7.0
EBIT-marge (als % van omzet)	3.5%	-0.8%	2.8%	2.9%

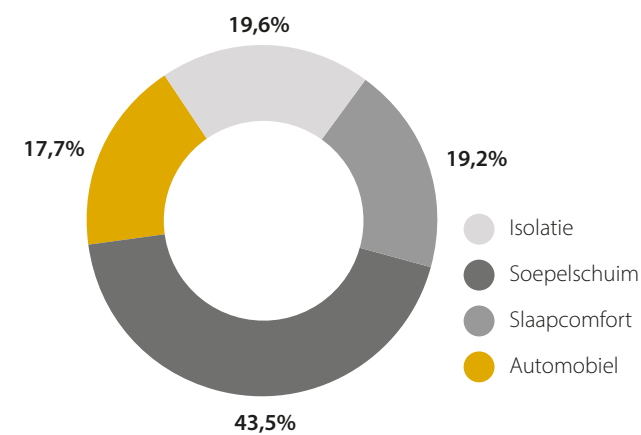
⁽¹⁾ voor eliminatie van intra-Groep transacties
⁽²⁾ voor impact IFRS 16





1.6.4. Automobiel

Gecombineerde omzet 2019
(vóór eliminatie van intragroepstransacties)



De business line Automobiel is gespecialiseerd in de productie van interieurbekledingsonderdelen (Interiors) en voorgevormde schuimvullingen voor autozetels en hoofdsteunen (Seating). Beide divisies werken onafhankelijk van elkaar, maar zijn elk gericht op veeleisende wereldwijde eerstelijnsklanten (Tier 1) en OEMs in de auto-industrie.

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

Harmonieus totaalbeeld in serie.

De combinatie van de visuele indruk en de haptiek van het oppervlak resulteert in een harmonieuze productbeleving.

De divisie werkt dan ook met veel passie en inzet aan de ontwerptimalisering van generfde oppervlakken – van de microscopische details tot het afgewerkte onderdeel in al zijn individualiteit. Alleen zo komt zij tot een globale harmonieuze indruk in het auto-interieur.

Progressief denken voor auto-interieurs

Innovatief denken en handelen zijn de drijvende krachten achter onze productontwikkeling.

Als marktleider bestrijkt de divisie alle domeinen, van laboratoriumanalyses over het productontwerp tot de serieproductie. Het resultaat is een lange rij van innovatieve oplossingen die zich al sinds 1990 met succes op de markt hebben gevestigd.

Recticel Automotive verbindt OEMs en Tier 1 eerstelijnsklanten

De productieketen volgt de klanten. Als een bekwame partner voor zijn klanten, ondersteunt Automotive Interiors hen op alle domeinen van de productie en dienstverlening, zoals trendanalyse, productontwerp, verkoop, gereedschapsbouw, productieprocessen en logistiek.

Als dynamische partner integreert de business zich in de productieketen van de klanten en werkt zij met haar installaties binnen hun fabrieken (*‘plant-in-plant’*). Dit levert synergie-effecten op – vooral voor het ontwikkelen van nieuwe en innovatieve productieoplossingen. Nabijheid en bekwaamheid verbinden en genereren toegevoegde waarde.

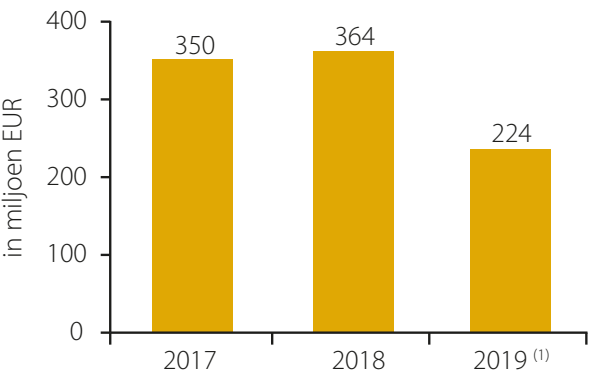
Nabijheid bij de klant als productievoordeel

Automotive Interiors is met circa 1.400 medewerkers aanwezig op drie continenten.

De wereldwijde autoproductie is nu een vanzelfsprekende zaak, en de kwaliteitsvereisten liggen overal ter wereld op hetzelfde hoge niveau. Onderdelen worden volgens internationale standaarden, dicht bij onze klanten of direct ter plaatse bij hen geproduceerd. Dat zorgt voor betrouwbaarheid en perfecte omstandigheden voor korte lijnen in productie en logistiek.

Automotive Interiors is over de hele wereld aanwezig, met 11 productievestigingen in China (5), Tsjechië (2), Duitsland (2) en de Verenigde Staten (2), allen ondersteund door centrale functies in België (1) en Duitsland (1).

Gecombineerde omzet Automobiel



¹ Proseat wordt in de gecombineerde cijfers van 2019 geïntegreerd volgens de ‘equity-methode’, d.w.z. eerder op evenredige basis. Cijfers van voorgaande jaren zijn niet aangepast.

Een nieuw hoofdstuk voor Interiors

In april 2020 kondigde Recticel aan dat het een bindende overeenkomst heeft gesloten om zijn Automotive Interiors-activiteiten in een nieuwe joint venture, gecontroleerd door de in München gevestigde private investeringsmaatschappij Admetos GmbH, onder te brengen. Volgens de voorwaarden van de overeenkomst zal de divisie Automotive Interiors worden ondergebracht in een nieuwe joint venture holding, waarvan 51% van de aandelen zullen aangehouden worden door Admetos, terwijl Recticel de overige 49% behoudt. De nieuwe joint venture zal Automotive Interiors in staat stellen voort te bouwen op zijn toonaangevende gepatenteerde technologie voor interieurafwerking, zijn klantenbestand verder te ontwikkelen en zijn geografische bereik uit te breiden. De overeenkomst bevat wederzijdse call / put-opties, voor Admetos om de resterende 49% te verwerven, of Recticel te verkopen. Deze opties zijn uitoefenbaar vanaf maart 2024 tegen een prijs berekend op basis van een vooraf overeengekomen EBITDA-multiple. De transactie zal naar verwachting in de loop van het tweede kwartaal van 2020 worden afgerond, onder de gebruikelijke sluitingsvoorwaarden.

Proseat ontwikkelt, produceert en verkoopt gevormde comfortschuimvulling voor autozetels, hoofdsteunen en lichtgewicht structurele auto-onderdelen van EPP. Sinds begin 2019 worden deze activiteiten beheerd via Proseat Europe GmbH, een 25/75 joint venture tussen Recticel en de het Japanse privé bedrijf Sekisui Plastics Co. Ltd. Recticel heeft een putoptie, uitoefenbaar in 2022, die het mogelijk maakt om de resterende 25% van de aandelen in Proseat te verkopen.

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

In 2019 genereerde ons Automobiel-segment – wat beperkt is tot Interiors – 17,7% van de totale gecombineerde omzet van onze Groep.



www.recticel-automotive.com

Ondersteunende marktfactoren

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

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

Aantrekkelijkheid van de markt

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

Concurrentiepositie

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

De activiteiten van Automobiel-Interiors zijn goed gepositioneerd bij Tier 1 eerstelijnsklanten en OEMs. De topprestaties van de gepatenteerde Interiors-producten en de innovatieve concepten in Seating zijn alom erkend. De Interiors-activiteiten beschikken ook over een ideale wereldwijde industriële infrastructuur in Europa, de Verenigde Staten en China.

Strategie

De ontwikkeling van innovatieve oplossingen die inspelen op de vraag van de markt en het kostenefficiënt inzetten van serieproductie is de kern van de Recticel-strategie in Automobiel. Om dat te verwezenlijken, richten we ons in eerste instantie op de optimalisering van onze industriële voetafdruk en capaciteitsbenutting. Een maximaal gebruik van onze fabrieken en de introductie van innovatieve producten zijn bepalend voor onze concurrentiepositie.

In lijn met onze vooropgestelde bedrijfsstrategie is het de intentie van Recticel om tegen 2022 de putoptie op haar resterende 25%-belang in Proseat uit te oefenen.

Na de ondertekening van de overeenkomst met Admetos GmbH zal de Groep zijn Interiors activiteiten onderbrengen in een nieuwe joint venture en ten minste tot maart 2024 (uitoefdatum van de optie) aan boord blijven.

in miljoen EUR				
GECOMBINEERDE KERNCIJFERS	2017 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2019 ⁽¹⁾⁽²⁾	2019 (INCLUSIEF IFRS 16 IMPACT)
Omzet ⁽¹⁾	350.4	363.9	223.7	223.7
Groeivoet omzet (%)	21.3%	3.9%	-38.5%	-2.6%
Aangepaste EBITDA	25.6	25.9	14.4	22.1
Aangepaste EBITDA-marge (als % van omzet)	7.3%	7.1%	6.5%	9.9%
EBITDA	25.0	30.5	17.2	24.8
EBITDA-marge (als % van omzet)	7.1%	8.4%	7.7%	11.1%
Aangepaste EBIT	11.4	9.8	0.9	1.7
Aangepaste EBIT-marge (als % van omzet)	3.3%	2.7%	0.4%	0.8%
EBIT	4.1	12.9	2.2	3.0
EBIT-marge (als % van omzet)	1.2%	3.5%	1.0%	1.3%

⁽¹⁾ Sinds 2019 wordt de joint venture Proseat niet langer geconsolideerd volgens de evenredige methode maar volgens de “equity-methode”
⁽²⁾ voor impact IFRS 16

1.7. Duurzame en marktgedreven innovatie



Duurzaamheid is een centrale pijler in de strategie van Recticel. Wij willen verantwoorde oplossingen aanbieden voor de diverse uitdagingen en behoeften van onze klanten en de planeet. Onze duurzaamheidsstrategie en de vooruitgang ten opzichte van onze doelstellingen worden in detail beschreven in onze Verklaring inzake niet-financiële informatie, hoofdstuk 2.3 van dit jaarverslag.

Wij zijn ervan overtuigd dat **het succes van ons bedrijf afhangt van ons vermogen om innovatieve oplossingen te ontwikkelen voor de grote maatschappelijke uitdagingen van vandaag**, zoals klimaatopwarming, het behoud van natuurlijke hulpbronnen en een verouderende bevolking.

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

Wij concentreren onze innovatie-inspanningen op **vijf innovatieprogramma's**. Vier daarvan zijn afgestemd op de toekomstige behoeften van onze divisies, zoals de ontwikkeling van nieuwe schuimsoorten voor slaap- en zitcomfort, of oplossingen om te voldoen aan de vereisten van technische schuimen wat betreft geluiddemping. Het ontwikkelen van nieuwe isolatieoplossingen met lagere en dus betere lambdawaarden staat hoog op onze agenda, net zoals het verder terugdringen van het gewicht van onze bekledingen voor automobielerinterieurs.

Het vijfde of 'corporate' programma coördineert alle initiatieven om duurzame polyurethaanproducten gereed te maken voor de koolstofarme samenleving en de circulaire economie.

Polyurethaan gereedmaken voor een koolstofarme samenleving en circulaire economie

Innovatie en efficiëntie-initiatieven hebben gezorgd voor een afname van ons grondstoffenverbruik, samen met de keuze voor duurzamere grondstoffen. Zo worden we minder afhankelijk van fossiele brandstoffen.

Polyurethaan is een thermohardend, duurzaam materiaal dat wordt gekenmerkt door een lange levensduur. Het kan na afloop van het gebruik niet zo gemakkelijk worden versmolten of omgevormd.

Onze producten bevatten echter materialen die kunnen worden hergebruikt of gerecycled voor andere doeleinden met toegevoegde waarde. **Het doel van onze R&D-projecten is economisch haalbare oplossingen voor de afvalstromen te vinden die ook gunstig zijn voor het milieu.**

Samen met onze belanghebbenden – klanten, werknemers, leveranciers, de sector, kennisinstellingen en de overheid – gaan we in onze hele waardeketen op zoek naar manieren om minder afval te genereren en milieuvriendelijke producten te ontwerpen die gemakkelijk kunnen worden ontmanteld.

Dankzij nieuwe chemische en mechanische recyclingprocessen konden we tot dusver ons productieafval al hergebruiken. Vanaf 2020 gaat Recticel in twee van zijn Franse fabrieken ook *postconsumerschuim* verwerken. Dit waardevolle materiaal wordt omgezet in akoestische isolatieoplossingen en zal geleidelijk de inzet van productieafval vervangen.

Vijf duurzame innovatieprogramma's

Ons doel is de overgang naar een circulaire economie en een koolstofarme samenleving te leiden en welzijn te bevorderen. De R&D-inspanningen van ons Sustainable Innovation Department (SID) zijn daarom toegespitst op vijf innovatieprogramma's, elk geleid door een Innovatiemanager.

Vier daarvan zijn afgestemd op de **specifieke verwachtingen** van de divisies. Ze zijn tot stand gekomen dankzij de permanente samenwerking tussen productontwikkelingsteam in de divisies en de innovatieteams van het SID. Deze R&D-programma's zullen duurzamere oplossingen voor onze Automobiel-, Slaapcomfort-, Soepelschuim- en Isolatieklanten voortbrengen.

Het vijfde programma omvat projecten die een impact hebben op al onze vier divisies. Het coördineert alle initiatieven om onze polyurethaanproducten duurzaam te maken en ze voor te bereiden op de circulaire economie. Dit programma behelst de volledige waardeketen van de producten, van grondstoffen tot recyclage en hergebruik van polyurethaan.

Duurzaamheidsindex

In 2014 ontwikkelde Recticel een eigen methodologie om een score toe te kennen aan alle door het Sustainable Innovation Department geleide R&D-projecten. Dit resulteerde in de duurzaamheidsindex die intussen aan zijn tweede editie toe is. Deze index is een manier om de **duurzaamheidsprestaties** van actieve R&D-projecten te meten, op te volgen en te vergelijken. De index omvat criteria die verband houden met de aspecten 'mens' en 'milieu'.

De **vijf innovatieprogramma's** vormen de pijlers van onze duurzaamheidsstrategie. Ze onderscheiden Recticel van de concurrentie en creëren een gedeelde waarde voor alle belanghebbenden.

FIT² – NIEUW SCHUIM VOOR SLAAP- EN ZITCOMFORT



Fit²

Het Fit²-programma streeft naar een dieper wetenschappelijk inzicht in comfort voor zit- en slaapsystemen. De nieuwe kennis wordt weerspiegeld in de Slaapdriehoek, de leidraad voor de ontwikkeling van nieuwe,

duurzamere materialen en systemen met een lange levensduur.

Een eerste resultaat hiervan was de introductie in 2018 van een nieuwe generatie Geltex[®]-schuim voor matrassen. Deze schuimen bieden een uitstekende ondersteuning, ideale drukverdeling en goede klimaatbeheersing. De nieuwe Geltex[®]-schuimen zijn ook beter bestand tegen vocht, temperatuurschommelingen en mechanische belasting, wat bij hetzelfde comfortniveau voor een langere levensduur zorgt. Bovendien bevat het op CO₂ gebaseerde grondstoffen, waardoor de traditionele fossiele grondstoffen uit aardolie gedeeltelijk kunnen worden vervangen.

Met onze leveranciers onderzoeken we elke mogelijkheid om onze producten te ontwerpen voor de circulaire economie **zonder afbreuk te doen aan comfort en levensduur**. In januari 2020 hebben we op de IMM-vakbeurs in Keulen 100% recycleerbare Geltex[®]-matrassen met hoezen uit gerecycleerde materialen geïntroduceerd. Dit jaar wordt een reeks nieuwe ontwikkelingen gelanceerd die onze visie op duurzaam slaapcomfort verder onderstrepen.

SILENCING – TECHNISCHE SCHUIMEN MET VERBETERDE GELUIDDEMPENDE EIGENSCHAPPEN



Silencing

Het Silencing-programma is gericht op de ontwikkeling van gedifferentieerde en innovatieve akoestische oplossingen voor de automobiel- en industriemarkt. Het doel van ons onderzoek is om de geluidsbelasting te verminderen en zo bij te dragen aan een comfortabelere en productievere omgeving.

We hebben een competentiecentrum voor akoestiek opgericht met *state-of-the-art* apparatuur, methoden en hulpmiddelen voor het karakteriseren van de akoestische prestaties van materialen en oplossingen.

In 2019 hebben we onze akoestische labo-capaciteiten verder uitgebreid van kleinschalige en proefopstellingen van materialen en oplossingen naar het *real life* testen van complete systemen in hun concrete toepassing. We hebben een **diepgaande expertise ontwikkeld om de fundamenteën van akoestiek beter te begrijpen**: geluid, de verspreiding ervan en de verschillende manieren om de impact ervan op de omgeving te minimaliseren.

Geavanceerde meerlaagse complexen zijn niet alleen in ontwikkeling voor automobieltoepassingen, zoals elektrische voertuigen, maar ook voor gebruik in geluidsarme industriële toepassingen, zoals compressoren en stroomaggregaten. Het toont onze ambitie om de wereldwijde voorkeursleverancier van geluiddempende oplossingen voor deze industrieën te zijn.

LOW LAMBDA – VERLAAGDE LAMBDAWAARDEN IN ISOLATIE



Low Lambda

Duurzaamheid heeft altijd centraal gestaan binnen onze thermische isolatie-activiteiten. Onze oplossingen voor het renoveren van gebouwen en voor nieuwbouw dragen bij aan een koolstofarme

samenleving: **de CO₂-uitstoot die wordt voorkomen dankzij onze isolatieoplossingen is 40 keer groter dan de CO₂-voetafdruk van de activiteiten van onze vier divisies samen.**

Het Low Lambda-programma richt zich op de ontwikkeling van nieuwe isolatieschuimen met betere isolatiewaarden. De verbetering van de isolatiewaarde van een product heeft een zeer gunstig effect op het verbruik van natuurlijke hulpbronnen. Zo kan Xentro® bogen op een 13% lagere lambdawaarde, de laagste lambdawaarde voor PU-hardschuimpanelen aller tijden. Het onderzoek om de grenzen van isolatie-eigenschappen nog verder te verleggen, gaat voort.

Ingenieuze combinaties

Comfofix® is een thermisch isolatiepaneel met een akoestische laag van gerecycleerd schuim, voor een makkelijk te installeren isolatieproduct voor hellende daken. Du.Panel® X, een geavanceerd thermisch isolatiepaneel voor de landbouwsector, combineert een hoge isolatiewaarde met betere brandwerende eigenschappen.

In 2019 ontwikkelden we Lumix®, een nieuw type warmte-isolatieplaten voor hellende daken van agrarische gebouwen. De Lumix®-platen zijn bedekt met een unieke donkere laag die het licht absorbeert in plaats van reflecteert. Dat zorgt in schuren voor meer comfort en welzijn voor pluimvee en varkens en is dus bijzonder geschikt voor de biologische veehouderij.

X-LITE – TECHNOLOGIEËN VOOR LICHTERE AUTO-INTERIEURONDERDELEN



X-Lite

Recticel verlegt keer op keer de grenzen van zijn polyurethaantechnologie voor auto-interieurs, zoals dashboardbekledingen. Dankzij innovatieve technieken om de densiteit verder te reduceren, introduceert Recticel zijn vierde generatie dashboardbekledingen.

De nieuwe generatie ColoSense® X Lite is lichter, bijzonder performant en kostenefficiënt, met als gevolg minder transportkosten en minder uitstoot. Het product combineert een extreme duurzaamheid met uitstekende mechanische en designeigenschappen bij het laagst mogelijke gewicht.

Colo-Sense® X Lite luidt een nieuw tijdperk van materialen voor auto-interieurs in als reactie op de constante zoektocht van OEM's naar lichtere producten.

CORPORATE DUURZAAMHEIDSPROGRAMMA



Sustainability

Dit programma coördineert alle initiatieven om duurzame polyurethaanproducten gereed te maken voor de kringlooeconomie. Dit heeft betrekking op de hele waardeketen van

onze producten: van grondstoffen tot de recycling en het hergebruik van polyurethaan. Partnerships met alle actoren in de waardeketen zijn essentieel voor een geslaagde transitie. Momenteel lopen er diverse grote projecten in samenwerking met een aantal consortia als initiatiefnemers, die gericht zijn op de realisering van onze duurzaamheidsdoelstellingen.

Er zijn twee projecten, PReSmart en Valpumat, gelanceerd voor de ontwikkeling van **chemische en mechanische recyclingmogelijkheden** voor polyurethaan, en meer specifiek voor soepelschuim:

PReSMART

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

In deze context onderzoekt Covestro, een van de grootste polymeerbedrijven ter wereld en lid van het PReSmart project, al de **haalbaarheid van een kortetermijschaalvergroting van laboratoriumschaal naar semi-industrieel niveau, met als doel chemische recycling tot een efficiënt industrieel proces te maken**. Deze oplossing moet dan ook het huidige PReSmart project ondersteunen.



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

Voor meer informatie, waaronder een video, zie <https://www.puresmart.eu/>

VALPUMAT

Het Valpumat-project, of Valorisatie van de Polyurethaan van Matrassen, is een van de negen winnaars van de eerste Eco-innovatie-uitdaging die in 2017 door Eco-mobielier werd gelanceerd.

Eco-mobielier is een non-profit eco-organisatie die is goedgekeurd door het Franse ministerie van Ecologie, Duurzame Ontwikkeling en Energie. Eco-mobielier organiseert de inzameling en recyclage voor gebruikte meubels.

De Eco-innovatie-uitdaging werd oorspronkelijk opgezet om nieuwe manieren van recycling van matrassen te verkennen en nieuwe toepassingen met toegevoegde waarde op basis van polyurethaan te ontwikkelen.

Recticel en Tesca Group, een Franse fabrikant gespecialiseerd in textiel en stoelcomponenten voor de automobiellindustrie, hebben de handen ineengeslagen om deze innovatie-uitdaging aan te gaan.¹ De mogelijkheden voor **mechanische recycling worden onderzocht, net als effectieve sorteermethoden**.

Na een mechanisch recyclageproces wordt het waardevolle polyurethaanmateriaal omgezet in akoestische isolatieoplossingen voor gebouwen. Toepassingen voor de automobiellindustrie en de industriële sector zijn eveneens aan de orde.

Vanaf 2020 gaat Recticel in twee van zijn Franse fabrieken **postconsumerschuim verwerken**. Dit waardevolle materiaal wordt omgezet in akoestische isolatieoplossingen, waardoor het geleidelijk het gebruik van productieafval zal vervangen.

Naast mechanische recyclingprojecten onderzoekt Recticel ook de productie van polyurethaan op basis van **grondstoffen met een lagere CO₂-voetafdruk, inclusief biogebaseerde grondstoffen**.

Carbon4PUR en SWEETWOODS, twee projecten die zich toespitsen op hardschuim voor isolatietoepassingen, illustreren die ambitie:

² Voor meer informatie zie <https://www.eco-mobilier.fr/nine-innovative-and-ambitious-projects-in-order-to-find-new-ways-of-recycling-and-recovering-materials/>

Carbon4PUR

Recticel is er trots op partner te zijn van het Carbon4PUR-project, een EU Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie waarbij 14 partners uit 7 landen betrokken zijn met Covestro als projectcoördinator.

Carbon4PUR is gericht op het omzetten van industriële afvalgassen uit de staalindustrie (gemengde CO/CO₂) in tussenproducten voor polyurethaankunststoffen voor **hardschuimisolatie voor gebouwen** en voor coatings.

Dit industrieel aangestuurd, multidisciplinaire consortium ontwikkelt een **nieuw proces op basis van directe chemische rookgasmengselconversie**. Hierbij wordt dure fysieke scheiding vermeden. Zo wordt de CO₂-voetafdruk substantieel teruggebracht en draagt het ook bij aan forse financiële besparingen.

Tijdens de eerste twee jaar van het project werden processen geëvalueerd om CO/CO₂ om te zetten in tussenproducten voor polyol-bouwstenen, en werden katalysatoren getest om reactieve tussenproducten te vormen en deze vervolgens om te zetten in polyolen. De eerste procesconcepten werden uitgevoerd om de chemie om te zetten in een industrieel proces.

Recticel heeft met succes de eerste Carbon4PUR-polyolmonsters op labschaal gescreend voor isolatietoepassingen. Een geselecteerd aantal polyolen wordt nu opgeschaald om semi-industriële proeven op te zetten.

Voor meer informatie, waaronder een video, zie <https://www.carbon4pur.eu>



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

SWEETWOODS

Negen Europese bedrijven die 6 EU-lidstaten vertegenwoordigen, hebben hun krachten gebundeld voor het SWEETWOODS-project. Het project heeft als doel een vlaggenschipfabriek voor houtfractionering op te zetten, de eerste in zijn soort, om de succesvolle en winstgevende productie van **hoogzuivere lignine en suikers** op industrieel niveau aan te tonen. Recticel zal binnen het project lignine verwerken in harde polyurethaanschuimen voor isolatiepanelen.

Op 17 september 2019 legde Graanul Biotec, een dochteronderneming van Graanul Invest, de **eerste steen voor de houtverwerkende vlaggenschipfabriek** op het grondgebied van Graanul Invest in Estland. Het doel is biomaterialen uit houtresten van lage kwaliteit te ontwikkelen en te produceren. Door temperatuur, druk en mechanische kracht splitst de innovatieve technologie van de fabriek houtvezels op in basiselementen – hoogzuivere lignine en houtsuikers, die in verschillende industrieën kunnen worden gebruikt.

De voltooiing van de eerste fase van de vlaggenschipfabriek wordt in de eerste helft van 2020 verwacht.

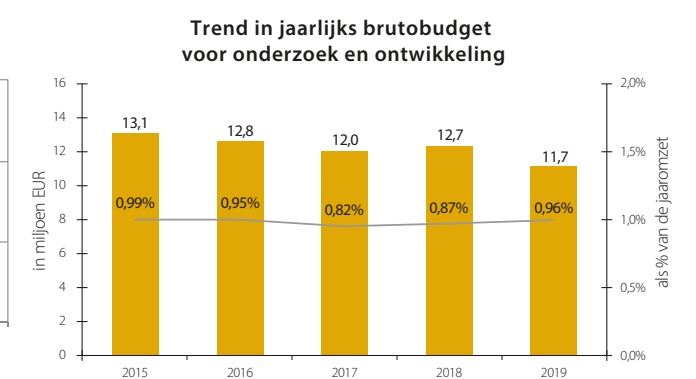
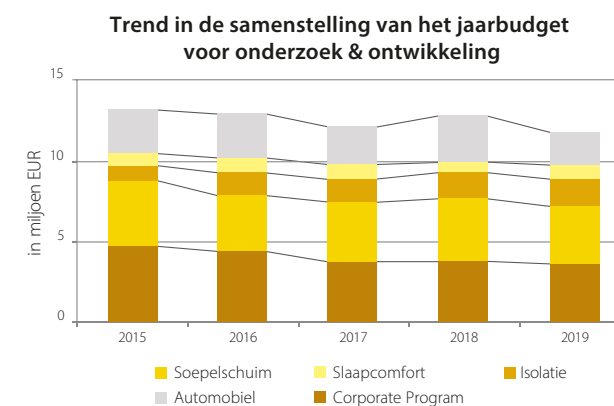
SWEETWOODS wordt gefinancierd uit de Bio-Based Industries Joint Undertaking onder het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie, met subsidieovereenkomst nr. 792061.

Voor meer informatie zie <https://sweetwoods.eu/>



Onderzoeks- en ontwikkelingsbudget

De impact van het afstemmen van onze innovatie-inspanningen op marktverwachtingen en duurzaamheidsprioriteiten wordt weerspiegeld in de jaarlijkse begroting. We zien een lichte verschuiving in het R&D-budget ten gunste van de ontwikkelingen



voor de divisie Isolatie en het Corporate Programme, dat alle divisies omvat.

De verdere daling van de R&D-inspanningen van de divisie Automotive weerspiegelt de intentie van Recticel om deze activiteit af te stoten. Al onze R&D-investeringen blijven gericht op de ontwikkeling van duurzamere oplossingen voor een koolstofarme maatschappij en een circulaire economie.

1.8. Human resources en belangrijkste productievestigingen



1.8.1. Opleiding en talentontwikkeling bij Recticel

1.8.1.1. Talentontwikkeling

Recticel doet grote inspanningen om nieuwe, bekwame werknemers aan te trekken en in te werken. Zodra ze aan boord zijn, werken we voortdurend aan de verdere ontwikkeling van hun talenten. Regelmatige evaluatiegesprekken met onze ongeveer 1800 bedienden zijn cruciaal om opleidingsbehoeften te evalueren en een individueel ontwikkelingsplan voor elke werknemer te definiëren. De output is ook essentieel om het proces van beloning, retentie, opvolging en loopbaanplanning te ondersteunen.



1.8.1.2. De programma's van de Recticel University

Het internationale programma van de Recticel University (RECUN) is opgesteld op maat van de ontwikkelingsbehoeften die aan bod zijn gekomen tijdens de evaluatiegesprekken, en omvat opleidingen over leiderschapontwikkeling, 360°-teamevaluaties, projectbeheer, veranderingsbeheer en communicatiemodules. De inhoud van de opleidingsmodules wordt constant aangepast in functie van de veranderende bedrijfsbehoeften en afgestemd op de bedrijfsstrategie. Waar nodig wordt het RECUN-programma aangevuld met specifieke opleidingen voor grotere groepen op land- of functieniveau.

1.8.1.3. Nieuwe opleidingsmodules in 2019

Voor 2019 werd de inhoud van de meeste modules herzien en geactualiseerd. Het bestaande RECUN-aanbod werd met twee nieuwe opleidingsmodules uitgebreid.

Nieuwe manieren van werken invoeren om de 'Digital Roadmap' tot een succes te maken

Recticel gaat voor digitalisering om nieuwe groeikansen te benutten en het succes van de onderneming duurzamer te maken. In 2018 lanceerde Recticel een aantal digitale initiatieven om zo belangrijke innovaties te realiseren op het vlak van smart manufacturing en digitale operaties, digitale toeleveringsketen en klantervaring, en te experimenteren met nieuwe, digitale bedrijfsmodellen.

Met het oog op deze ambitieuze initiatieven introduceerde Recticel in 2019 een nieuwe opleidingsmodule rond Agile en SCRUM-methoden voor werknemers die bij deze digitale pilootprojecten betrokken zijn. Tijdens deze opleiding konden de deelnemers nieuwe manieren van werken verkennen door de introductie van nieuwe Agile projectmanagementbenaderingen en samenwerkingsmethoden.

Vaardigheden voor sollicitatiegesprekken

Nieuw talent recruter is een prioriteit voor de organisatie. De juiste kandidaat selecteren is een van de belangrijkste beslissingen die een manager moet nemen. Er werd een nieuwe opleidingsmodule ingevoerd waarin aanwervende managers hun interview skills kunnen verbeteren, leren hoe ze de juiste vragen kunnen stellen en van het sollicitatiegesprek voor de kandidaat een positieve en motiverende ervaring kunnen maken.

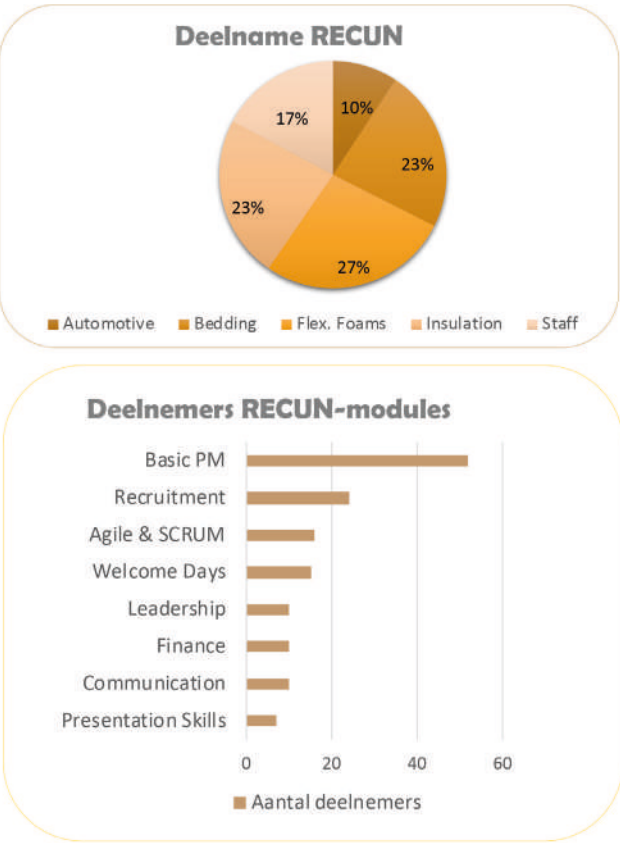
RECUN 2019

- > 1800 Werknemers die de e-learning rond DIGIWIZZ, Gegevensbescherming, Gedragscode en Overeenkomstenrecht hebben afgerond
- > 450 Deelnemers aan klassikale juridische opleidingen: Mededingingsrecht, Overeenkomstenrecht, Klokkenluider
- > 400 RECUN-trainingsdagen
- > 150 Deelnemers RECUN-module

13 RECUN-modules

- Leadership that gets Results – 1 module
- Basic PM Skills – 4 modules
- Creating Effective Communication – 1 module **nieuw**
- High-impact Presentation Skills – 1 module
- Finance for non-financial Managers – 1 module **nieuw**
- Recruitment Interview Skills – 3 modules **nieuw**
- Agile & SCRUM – 1 module **nieuw**
- Group Welcome Days – 1 module **nieuw**

Gemiddelde score **4,4/5**



RECUN-opleiding: "Inleiding tot Agile en SCRUM als nieuwe manieren van werken"

1.8.2. E-learning

E-learning op eigen tempo is vandaag een belangrijk instrument om van constante bijscholing een deel van ons dagelijks werk te maken. Werknemers die aan een opleidingsmodule aan de Recticel University deelnemen, starten aan een traject dat meerdere maanden duurt. Elke module begint met een voorbereidende fase, die bestaat uit een uitgebreid e-learningpad, ontwikkeld in samenwerking met ervaren trainers.

Naast de RECUN-programma's breiden we ons e-learningaanbod stelselmatig uit om alle bedienden te bereiken, en dus niet enkel de mensen die een RECUN-opleiding volgen. We zijn hierbij gestart met e-learningcursussen rond juridische thema's en compliance, evenals modules die het bewustzijn van onze werknemers omtrent cybersecurity vergroten.

E-learning rond juridische thema's

Het aanbod e-learningcursussen over juridische thema's (een initiatief van het Juridisch Departement van Recticel) wordt voortdurend uitgebreid en geactualiseerd om de opleidingssessies interactiever en aantrekkelijker te maken. Vandaag hebben werknemers de keuze uit e-learningcursussen op eigen tempo over uiteenlopende juridische thema's, zoals Intellectuele eigendom, Groepsbeleid inzake omkoping, Productaansprakelijkheid, en EU mededingingsrecht.

Sommige opleidingen inzake compliance zijn verplicht voor alle bedienden en verstrekken de nodige kennis over Recticel's Code ethiek, Gegevensbescherming, en de Basisbeginselen van contractenrecht.

Phishingtests-campagne

Cyberveiligheid wordt een steeds grotere zorg. Het stelen van toegangsgegevens, zoals gebruikersnamen en wachtwoorden, via phishing blijft een van de meest gebruikelijke vormen van cyberaanvallen waarmee organisaties te kampen hebben.

In 2019 lanceerde Recticel meerdere phishingtests. Deze tests dienen ervoor om werknemers bewuster te maken van cyberaanvalstechnieken, hoe ze die aanvallen kunnen herkennen en melden. De tests maken deel uit van onze bewustzijns campagne rond IT-beveiliging onder de naam DIGIWIZZ, die zich toespitst op cybersecurity, malware en phishing. De campagne geeft werknemers de gelegenheid om alert te blijven en hun gedrag te testen. Recticel kan zo de vooruitgang van het leerproces monitoren.

1.8.3. Recticels kernwaarden en ceremonie voor de winnaars van de Living The Values Awards

In mei 2019 hadden we de eer om de tweede groep winnaars van de Living The Values Awards in het zonnetje te zetten. Deze vijf winnaars zijn mensen of teams die in hun dagelijkse werk uitblonden in een van de kernwaarden van Recticel.



De winnaars kwamen opnieuw uit heel verschillende landen, business lines, rollen of functies in de organisatie. Tijdens de ceremonie ontmoetten ze het directiecomité van de Recticel Groep en vierden ze hun onderscheiding samen met leden van het projectteam Kernwaarden.

De vijf kernwaarden van Recticel in een notendop

- Het directiecomité van de Recticel Groep heeft vijf kernwaarden gedefinieerd.
- Elke waarde gaat gepaard met concrete gedragingen, die beschrijven hoe we bij Recticel met elkaar omgaan, zaken doen en samenwerken, zodat we als onderneming en als persoon kunnen groeien.
- De kernwaarden worden in de organisatie gepromoot door een functie- en divisieoverschrijdend projectteam.
- De kernwaarden zijn verankerd in het leiderschapscommunicatieproces en vormen een belangrijke parameter in de jaarlijkse evaluatiegesprekken met alle werknemers.
- Er zijn ruim 90 waardenambassadeurs in meer dan 20 landen. Zij organiseren of ondersteunen wereldwijde campagnes, lokale initiatieven en speciale evenementen ter promotie van de kernwaarden.

Tijdens de Living The Values Award-campagne 2019 nomineerden meer dan 220 werknemers een collega of team om hun voorbeeldgedrag met betrekking tot een van de kernwaarden van Recticel. Dit hoge aantal nominaties illustreert niet enkel het belang dat aan de kernwaarden wordt gehecht in de hele organisatie, maar ook de waardering van de werknemers voor hun collega's die deze kernwaarden dagelijks in de praktijk brengen.



1.8.4. Welcome days 2019

Senior managers die recent in een internationale functie bij Recticel startten, werden uitgenodigd voor de Welcome Days 2019. Het was een bijzonder interactief evenement waarbij deelnemers niet alleen meer konden leren over het bedrijf, de business en de strategische prioriteiten, maar ook hun eigen inbreng konden geven over belangrijke onderwerpen, zoals duurzaamheid en digitalisering.

Het volledige directiecomité van Recticel was hier twee dagen lang bij betrokken. Het interactieve programma was een groot succes en bood veel ruimte voor nieuwe ideeën en inspiratie voor alle betrokkenen. Tijdens het evenement konden nieuwe senior managers van de verschillende business lines en functies elkaar beter leren kennen en een netwerk uitbouwen om zo het organisatorisch leren te versnellen en om business development te stimuleren.



Onboarding bij Recticel

Recticel besteedt bijzonder veel aandacht aan de introductie van nieuwe werknemers. Onze gepersonaliseerde introductieprogramma's bieden nieuwkomers een leer- en ontwikkelingstraject, zodat ze zo snel mogelijk hun volledige verantwoordelijkheid in hun nieuwe functie kunnen opnemen.

1.8.5. Betrokkenheids-enquête

Een inspirerende en waarderende werkplek

Bij Recticel weten we dat ons succes staat of valt met ons vermogen om talentvolle medewerkers aan te trekken, te motiveren en te behouden. Het People Priority Plan (mensen als prioriteit), dat deel uitmaakt van onze duurzaamheidsstrategie, is bedoeld om alle medewerkers een stimulerende, waarderende werkplek te bieden, die hen aanmoedigt om zich te engageren en hun talenten en vaardigheden te ontwikkelen.

Hogere betrokkenheid van de werknemers door internationale enquêtes

Recticel organiseert elk jaar een betrokkenheidsenquête via het onafhankelijke onderzoeksbureau Profacts. Zo kunnen de werknemers volledig anoniem feedback geven over onderwerpen zoals werkomgeving, het management, samenwerking, communicatie, loopbaanontwikkeling en werknemersbetrokkenheid.

Elk jaar twee nieuwe landen

Recticel heeft zich als doel gesteld om de betrokkenheidsenquête elk jaar in twee extra landen uit te voeren. In 2019 vond ze voor het eerst plaats in **Frankrijk** en **Nederland**, en werden ze herhaald in **België**, **Spanje** en het **Verenigd Koninkrijk**. De enquête gaf meer dan 1800 werknemers uit 17 locaties de gelegenheid om hun mening over het bedrijf te geven.

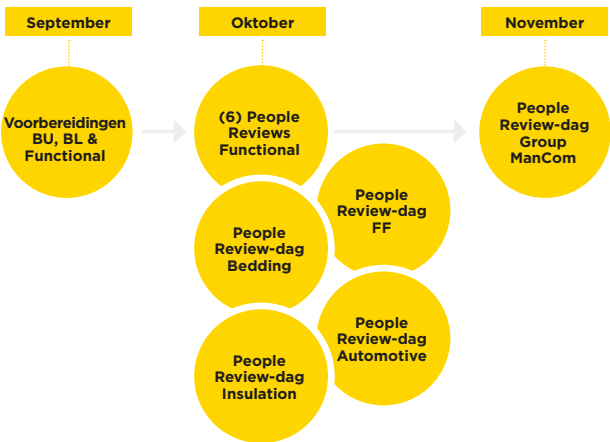
In 2020 wil Recticel de betrokkenheidsenquête voor het eerst laten doorgaan in **Finland** en **Estland**, en herhalen voor de werknemers in **Polen** en **Roemenië**.

1.8.6. People Review en opvolgingsplanning

In 2019 zetten we ons People Review-proces verder. We legden de lat hoger door meer nadruk te leggen op de planning en opvolging van acties. We organiseerden het proces op verschillende niveaus in de organisatie en zorgden voor meer samenhang tussen het People Review-proces en andere, gerelateerde processen, zoals de evaluatiegesprekken of het salarisherzieningsproces.

Met de steun van het HR-team van de Groep wijdden de business line- en functionele managementteams een volledige dag aan onderwerpen zoals opvolgingsplanning, SWOT-analyses met betrekking tot de werknemers van elke bedrijfslijn en functie, het identificeren van high potentials, toekomstige aanwervings- en pensioenplanning, en gerelateerde kennisoverdrachtplannen. Het directiecomité van de Groep ging door hetzelfde proces.

Deze aanpak helpt Recticel om te anticiperen op interne opvolgingsbehoeften en om de motivatie van onze werknemers, de kennisoverdracht en de bedrijfsprestaties te verhogen.

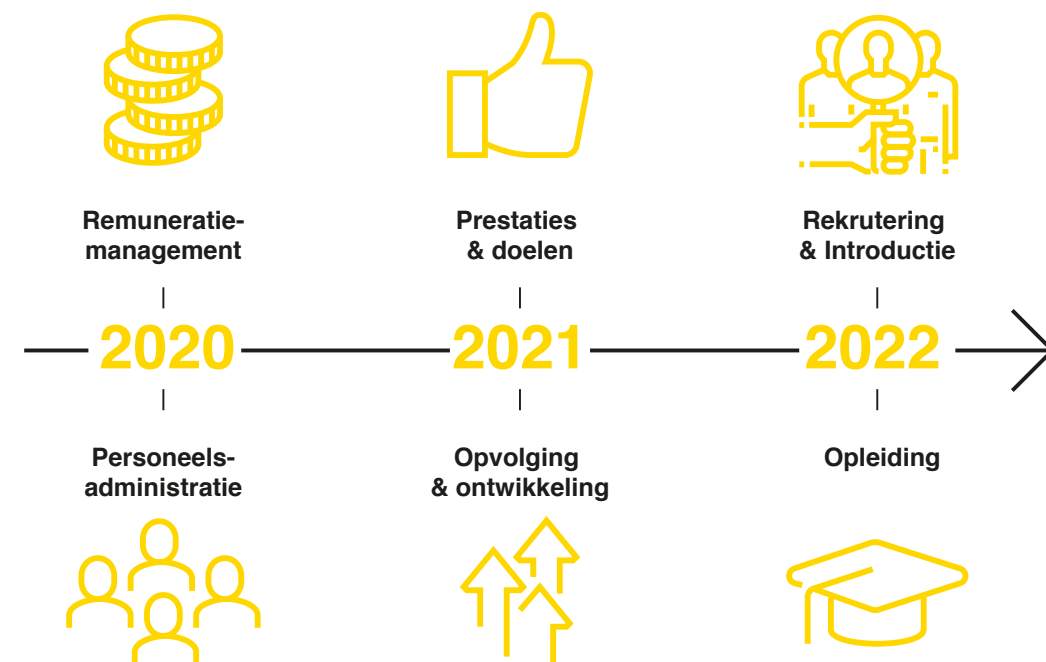


1.8.7. Start van een digitale HR-transformatie

Om de steeds snellere veranderingen in de business het hoofd te bieden en onze wereldwijd gestandaardiseerde HR-processen naar een hoger niveau te tillen, heeft Recticel beslist om zijn huidige, wereldwijde HR-processen in een nieuw, cloudgebaseerd HR-informatiesysteem onder te brengen. Deze overschakeling zal aanzienlijk bijdragen tot de bedrijfsintegratie en de efficiëntie van onze processen, alsook onze naam en aantrekkelijkheid als werkgever vergroten.

In 2019 gaf een functieoverschrijdend projectteam het startschot om het toepassingsgebied en het implementatieplan van het systeem te definiëren. De leverancier van het HRIS-systeem is geselecteerd in nauwe samenwerking met de inkoop- en de IDT-afdeling. De implementatie van het systeem zal in 2020 wereldwijd worden gelanceerd. Prioritair wordt de implementatie van de essentiële HR-systemen betreffende personeelsbeheer en de compensatiemodule, zodat het volgende jaarlijkse salarisherzieningsproces op het nieuwe systeem zal kunnen lopen.

Implementatie HR-systeem



1.8.8. Verdere verfijning van onze remuneratieprocessen

Recticel blijft zijn HR-processen verbeteren. Zo hebben we een extra stap in het salarisherzieningsproces ingebouwd door op het niveau van de business lines kalibratievergaderingen te houden over de prestaties van individuele werknemers.

Tegelijk werkte Recticel aan de verdere structurering van zijn verloningsbeleid op basis van de recent ingevoerde Recticel Hay-functieclassificatie om de beslissingen inzake remuneratie nog efficiënter te maken, ook op het moment van aanwerving. Dit wordt ondersteund door een verbeterde online benchmarking interface, Pay Hub, ontwikkeld door Korn Ferry Hay.



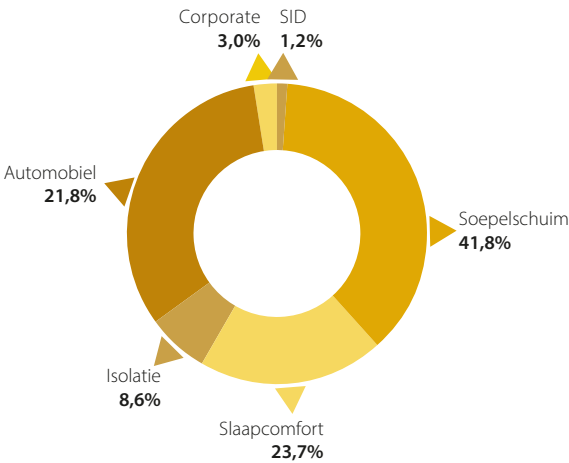
Personeelsbestand¹

	31 DEC 2018		31 DEC 2019	
BELGIË	1 105	15.1%	1 067	15.2%
POLEN	938	12.8%	967	13.8%
TSJECHIË	922	12.6%	795	11.3%
DUITSLAND	791	10.8%	693	9.9%
FRANKRIJK	561	7.6%	558	7.9%
VOLKSREPUBLIC CHINA	523	7.1%	479	6.8%
VERENIGD KONINKRIJK	473	6.4%	464	6.6%
ROEMENIË	362	4.9%	366	5.2%
NEDERLAND	291	4.0%	265	3.8%
VSA	225	3.1%	253	3.6%
OOSTENRIJK	222	3.0%	214	3.0%
ZWEDEN	163	2.2%	160	2.3%
HONGARIJE	133	1.8%	128	1.8%
FINLAND	110	1.5%	105	1.5%
SPANJE	107	1.5%	93	1.3%
ESTLAND	96	1.3%	93	1.3%
TURKIJE	88	1.2%	89	1.3%
ZWITSERLAND	85	1.2%	88	1.3%
INDIË	42	0.6%	38	0.5%
NOORWEGEN	34	0.5%	34	0.5%
BULGARIJE	20	0.3%	25	0.4%
SLOVENIË	8	0.1%	17	0.2%
SLOVAKIJE	11	0.1%	11	0.1%
SERVIË	9	0.1%	10	0.1%
MAROKKO	10	0.1%	9	0.1%
OEKRAÏNE	5	0.1%	5	0.1%
RUSLAND	4	0.1%	5	0.1%
LITOUWEN	5	0.1%	0	0.0%
TOTAAL	7 341	100%	7 028	100%

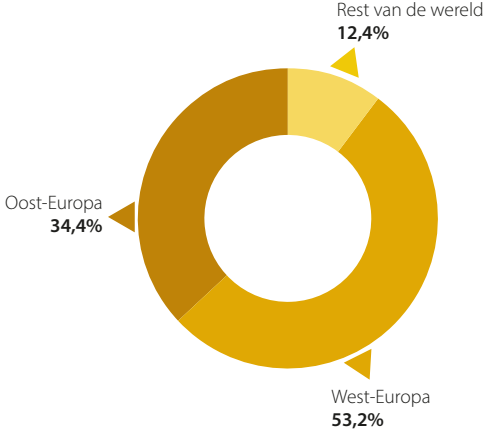
	31 DEC 2018		31 DEC 2019	
West-Europa	3 942	53.7%	3 740	53.2%
Oost-Europa	2 511	34.2%	2 420	34.4%
Rest van de wereld	888	12.1%	868	12.4%
TOTAAL	7 341	100%	7 028	100%

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

Werknemers per segment
(VTE - 31 December, 2019)



Werknemers per region
(VTE - 31 December, 2019)



Belangrijkste productievestigingen

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

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

⁽¹⁾ Voor Soepelschuim zijn alleen de belangrijkste schuimfabrieken vermeld.

Deze tabel geeft een overzicht van de belangrijkste productievestigingen (zonder joint venturebedrijven waarin de Groep een minderheidsbelang heeft). Naast deze vestigingen hebben we nog 40 andere conversie-eenheden en verkoopkantoren in Europa, de Verenigde Staten en Azië. Eind 2019 exploiteerde onze Groep 81 productievestigingen in 27 landen.



2. Bestuursverslag

2.1. Verslag van onze Raad van Bestuur

Jaarresultaten 2019

- Gecombineerde¹ omzet met 7,2% gedaald op vergelijkbare herwerkte basis²
- Gecombineerde Aangepaste EBITDA: EUR 114,7 miljoen, EUR 88,2 miljoen vóór IFRS 16
- Resultaat over de periode (aandeel van de Groep): EUR 24,8 miljoen, EUR 26,0 miljoen³ vóór IFRS 16
- Totale gecombineerde netto financiële schuld⁴: EUR 227,5 miljoen, inclusief de impact van EUR 87,0 miljoen van IFRS 16 (30 september 2019: 237,2 miljoen; 30 juni 2019: EUR 261,3 miljoen)
- Voorstel tot betaling van een stabiel bruto dividend van EUR 0,24 per aandeel

Olivier Chapelle (CEO): *"In een klimaat van wereldwijde handelsspanningen en geopolitieke onzekerheid is onze omzet in 2019 met 7,2% gedaald. De omzet werd vooral beïnvloed door de erosie van de verkoopprijzen als gevolg van de sterk gedaalde grondstoffenkosten van isocyanaten en door de zwakke Automobiel- en Comfortmarkten.*

Onze Soepelschuimdivisie boekte een recordresultaat ondanks lagere volumes. Tegen de achtergrond van een veranderende marktdynamiek werd het groeipotentieel van onze Slaapcomfortdivisie in de laatste 9 maanden van 2019 bevestigd en zijn de winstmarges van deze divisie sterk verbeterd. Gezien de algemene onrust in de autosector, vooral in China, heeft ons Automobielsegment zich aangepast en bleef de impact op haar winstcijfers beperkt in vergelijking met de concurrenten. Hoewel de verkoopvolumes van onze Isolatie-divisie in 2019 zijn gestegen, is de winstgevendheid ervan gedaald door een erosie van de marges wegens de verhoogde concurrentie op de belangrijkste markten, in combinatie met de aanloopkosten van de nieuwe fabriek in Scandinavië.

Hoewel de winstgevendheid van de Groep licht werd beïnvloed door deze omstandigheden, genereerde Recticel een solide kasstroom, waarmee de financiële schuldenlast verder kon worden afgebouwd."

¹ De definities van de gebruikte termen vindt u in de woordenlijst en de alternatieve prestatiecriteria (APM) aan het einde van dit jaarverslag.
² Als gevolg van afrondingen zijn de cijfers weergegeven in deze en andere documenten mogelijk niet exact gelijk aan de aangegeven totalen, en percentages geven mogelijk niet precies de absolute cijfers weer. Alle vergelijkingen zijn met de vergelijkbare periode van 2018, tenzij anders vermeld.
Na de gedeeltelijke verkoop van Proseat (Automobiel - Zetelkussens) in februari 2019 is Proseat in de gecombineerde cijfers van 2019 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, in plaats van op proportionele basis zoals voorheen. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers voor 2018 dienovereenkomstig aangepast.
³ Voor vergelijkingsdoeleinden en om de onderliggende prestaties van de Groep beter te begrijpen, worden alle toelichtingen in dit document over de ontwikkeling van de omzet of de resultaten gemaakt op vergelijkbare basis, tenzij anders aangegeven; d.w.z. aangepaste gegevens voor 2018 in vergelijking met de gegevens voor 2019 vóór de impact van IFRS 16.
⁴ Inclusief de opgenomen bedragen in het kader van factoringprogramma's zonder verhaal: EUR 47,0 miljoen per 31 december 2019 versus EUR 32,9 miljoen per 30 september 2019 en EUR 60,2 miljoen per 30 juni 2019.

2.1.1. Kerncijfers

2.1.1.1. Geconsolideerde gegevens¹

- **Omzet:** van EUR 1.117,7 miljoen naar EUR 1.038,5 miljoen (-7,1 %), inclusief een wisselkoerseffect van +0,24 %
- **EBITDA:** EUR 95,3 miljoen, EUR 70,8 miljoen³ vóór IFRS 16 (tegenover EUR 80,5 miljoen²)
- **EBIT:** EUR 37,1 miljoen, EUR 34,4 miljoen³ vóór IFRS 16 (tegenover EUR 42,9 miljoen²)
- **Resultaat over de periode** (aandeel van de Groep): EUR 24,8 miljoen, EUR 26,0 miljoen³ vóór IFRS 16
- **Totale netto financiële schuld⁴:** EUR 215,6 miljoen, inclusief een IFRS 16 impact van EUR 80 miljoen (30 september 2019: EUR 222,4 miljoen; 30 juni 2019: EUR 243,9 miljoen)

in miljoen EUR					
	FY2018 (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ % (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16 (c)	Δ (c) - (b)
Omzet	1 117,7	1 038,5	-7,1%	1 038,5	0,0
Bruto winst	201,6	189,4	-6,1%	191,1	1,6
als % van de omzet	18,0%	18,2%		18,4%	
Inkomsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	10,2	9,4	-8,0%	9,3	(0,1)
EBITDA	80,5	70,8	-12,1%	95,3	24,5
als % van de omzet	7,2%	6,8%		9,2%	
EBIT	42,9	34,4	-20,0%	37,1	2,8
als % van de omzet	3,8%	3,3%		3,6%	
Financieel resultaat	(3,9)	(4,2)	8,3%	(8,2)	(4,0)
Lopende en uitgestelde inkomstenbelastingen	(10,2)	(4,2)	-58,8%	(4,2)	0,0
Resultaat over de periode (aandeel van de Groep)	28,8	26,0	-9,9%	24,8	(1,2)
Resultaat over de periode (aandeel van de Groep) - basis (per aandeel, in EUR)	0,53	0,47	-11,1%	0,45	(0,02)

	31 DEC 18	31 DEC 19	31 DEC 19		
Totaal eigen vermogen	265,0	276,6	4,4%	275,4	-1,2
Netto financiële schuld ⁵	84,6	88,6	4,7%	168,6	80,0
Schuldgraadratio (Netto financiële schuld/Totaal eigen vermogen)	31,9%	32,0%		61,2%	
Hefboomratio (Netto financiële schuld/EBITDA)	1,1	1,3		1,8	

⁵ Zonder de opgenomen bedragen in het kader van factoringprogramma's zonder verhaal: EUR 47,0 miljoen per 31 december 2019 versus EUR 32,9 miljoen per 30 september 2019 en EUR 60,2 miljoen per 30 juni 2019.

Geconsolideerde omzet

van EUR 1.117,7 miljoen naar **EUR 1.038,5 miljoen** (-7,1 %)

Opbrengsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen

van EUR 10,2 miljoen naar EUR 9,3 miljoen¹

De daling van de 'Opbrengsten uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen' is voornamelijk toe te schrijven aan de lagere bijdrage van de Eurofoam-groep door de kosten van de sluiting van de fabriek in Troisdorf (Duitsland).

Geconsolideerde EBITDA

EUR 95,3 miljoen, EUR 70,8 miljoen vóór IFRS 16 tegenover EUR 80,5 miljoen in 2018.

Geconsolideerde EBIT

EUR 37,1 miljoen, EUR 34,4 miljoen vóór IFRS 16 tegenover EUR 42,9 miljoen in 2018.

Geconsolideerd financieel resultaat

EUR -8,2 miljoen, EUR -4,2 miljoen vóór IFRS 16 tegenover EUR -3,9 miljoen in 2018.

Netto rentelasten: EUR -7,0 miljoen, EUR -2,8 miljoen vóór IFRS 16 tegenover EUR -3,3 miljoen in 2018.

'Andere netto financiële opbrengsten en lasten': EUR -1,2 miljoen, EUR -1,5 miljoen vóór IFRS 16 tegenover EUR -0,6 miljoen in 2018. Deze post bestaat voornamelijk uit rentekapitalisatiekosten van pensioenvoorzieningen (EUR -0,8 miljoen tegenover EUR -0,8 miljoen in 2018) en wisselkoersverschillen (EUR +0,1 miljoen tegenover EUR +0,1 miljoen in 2018).

Geconsolideerde belastingen op het resultaat en uitgestelde belastingen

van EUR -10,2 miljoen naar **EUR -4,2 miljoen:**

- Belastingen op het resultaat over de huidige periode: EUR -6,7 miljoen (2018: EUR -3,3 miljoen);
- Uitgestelde belastingen: EUR +2,4 miljoen (2018: EUR -7,0 miljoen).

Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de Groep)

EUR 24,8 miljoen, EUR 26,0 miljoen vóór IFRS 16 tegenover EUR 28,8 miljoen in 2018.

2.1.1.2. Gecombineerde gegevens¹

- **Omzet:** van EUR 1.315,5 miljoen naar EUR 1.220,9 miljoen (-7,2%), inclusief wisselkoerseffect (+0,1%)
- **Aangepaste EBITDA:** EUR 114,7 miljoen, EUR 88,2 miljoen (-9,6%) vóór IFRS 16 (tegenover EUR 97,7 miljoen)²
- **EBITDA:** EUR 105,6 miljoen, EUR 79,1 miljoen³ (-9,5%) vóór IFRS 16 (tegenover EUR 87,3 miljoen)²
- **Totale netto financiële schuld⁴:** EUR 227,5 miljoen, inclusief de impact van IFRS 16 van EUR 87 miljoen (30 september 2019: EUR 237,2 miljoen³; 30 juni 2019: EUR 261,3 miljoen³)

in miljoen EUR						
	FY2018 (zoals gepubliceerd)	FY2018 (herwerkt) ² (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ % (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16 (c)	Δ (c) - (b)
Omzet	1 448,3	1 315,5	1 220,9	-7,2%	1 220,9	0,0
Brutowinst	239,5	224,8	217,4	-3,3%	219,1	1,7
<i>als % van de omzet</i>	<i>16,5%</i>	<i>17,1%</i>	<i>17,8%</i>		<i>17,9%</i>	
Aangepaste EBITDA	103,8	97,7	88,2	-9,7%	114,7	26,6
<i>als % van de omzet</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,2%</i>		<i>9,4%</i>	
EBITDA	93,4	87,3	79,1	-9,5%	105,6	26,6
<i>als % van de omzet</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,5%</i>		<i>8,7%</i>	
Aangepaste EBIT	63,3	60,9	48,3	-20,7%	51,2	2,9
<i>als % van de omzet</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,0%</i>		<i>4,2%</i>	
EBIT	47,0	44,9	37,4	-16,7%	40,3	2,9
<i>als % van de omzet</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,1%</i>		<i>3,3%</i>	
	31 DEC 18	31 DEC 18	31 DEC 19	31 DEC 19		
Totaal eigen vermogen	265,0	265,0	276,6	4,4%	275,4	-1,2
Netto financiële schuld ⁶	100,2	84,6	93,4	10,5%	180,4	87,0
Schuldgraadratio (Netto financiële schuld ⁴ /Totaal eigen vermogen)	37,8%	31,9%	33,8%		65,5%	
Hefboomratio (Netto financiële schuld ⁴ /EBITDA)	1,1	1,0	1,2		1,7	

⁶ Zonder de opgenomen bedragen in het kader van factoringprogramma's zonder verhaal: EUR 47,0 miljoen per 31 december 2019 tegenover EUR 32,9 miljoen per 30 september 2019 en EUR 51,3 miljoen per 31 december 2018.

2.1.2. Toelichtingen bij de resultaten van de Groep

Gedetailleerde toelichtingen bij de omzet en de resultaten van de verschillende segmenten worden verstrekt in hoofdstuk 4 op basis van de gecombineerde cijfers (joint ventures geïntegreerd volgens de proportionele consolidatiemethode).

Voornaamste wijzigingen in de consolidatiekring in 2019:

- Verlaging van de participatie in Proseat (Automobiel - Zetelkussens) van 51 % naar 25%. Bijgevolg is Proseat opgenomen in de gecombineerde cijfers van 2019 volgens de vermogensmutatiemethode en niet langer op proportionele basis.
- Verhoging van de participatie van 50% naar 74% in Turvac (Isolatie), dat nu integraal wordt geconsolideerd.

Gecombineerde omzet: op vergelijkbare basis is de omzet met 7,2% gedaald van EUR 1.315,5 miljoen² (zoals gepubliceerd: EUR 1.448,3 miljoen) naar **EUR 1.220,9 miljoen**, inclusief een wisselkoerseffect van +0,1%.

De gecombineerde omzet in 4Q2019 is op vergelijkbare basis met 6,9% gedaald van EUR 318,9 miljoen naar EUR 296,8 miljoen.

- De daling van de omzet in Soepelschuim was vooral te wijten aan de prijserosie door lagere grondstoffenkosten en aan de doorheen het jaar zwakke vraag in de comfort- en automobieleindmarkten, wat tot een daling van de volumes leidde.
- Na een zwak eerste kwartaal sloot de Slaapcomfortdivisie het jaar af met vlakke verkoopcijfers. Het verbeterde productaanbod van de divisie leidde tot externe omzet groeicijfers (2Q2019: +3,6%; 3Q2019: +1,9%; 4Q2019: +4,7%).
- De verkoopvolumes in Isolatie noteerden een dubbelcijferige groei op jaarbasis, al was de verkoop vrij zwak in 4Q door voorraadaanpassingen bij onze klanten. Het volume-effect op de omzet woog echter niet op tegen de lagere verkoopprijzen vanwege de gedaalde grondstoffenkosten en de hevige concurrentiestrijd op sommige markten.
- De Automobielfdivisie boekte op vergelijkbare basis² een lagere omzet als gevolg van een wereldwijde daling van de verkoopvolumes in de belangrijkste Automobiemarkten.

Opsplitsing van de gecombineerde omzet volgens segment

in miljoen EUR						
	FY2018 HERWERKT ²	1Q2019	2Q2019	3Q2019	4Q2019	FY2019
Soepelschuim	621,5	148,0	139,2	128,4	133,5	549,1
Slaapcomfort	243,8	64,3	55,6	57,8	64,6	242,3
Isolatie	271,2	62,5	67,4	62,9	54,4	247,2
Automobiel	229,6	54,1	61,0	53,9	54,7	223,7
Eliminaties	(50,5)	(11,2)	(10,1)	(9,5)	(10,4)	(41,2)
TOTAAL GEcombineerde BEDRIJFSOPBREngSTEN	1 315,5	317,6	313,0	293,6	296,8	1 220,9
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	(197,9)	(49,4)	(45,1)	(43,2)	(44,7)	(182,4)
TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBREngSTEN	1 117,7	268,2	267,9	250,3	252,1	1 038,5

in miljoen EUR												
	ZOALS GEPUBLICEERD			HERWERKT ²						2019 VERSUS 2018 HERWERKT		
	1H2018	2H2018	FY2018	1H2018	2H2018	FY2018	1H2019	2H2019	FY2019	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	330,6	290,9	621,5	330,6	290,9	621,5	287,2	261,9	549,1	-13,1%	-10,0%	-11,7%
Slaapcomfort	124,6	119,2	243,8	124,6	119,2	243,8	119,8	122,4	242,3	-3,8%	2,7%	-0,6%
Isolatie	132,7	138,5	271,2	132,7	138,5	271,2	129,8	117,3	247,2	-2,2%	-15,3%	-8,9%
Automobiel	195,6	168,3	363,9	121,5	108,1	229,6	115,1	108,6	223,7	-5,3%	0,5%	-2,6%
Eliminaties	(27,6)	(24,5)	(52,1)	(26,6)	(23,8)	(50,5)	(21,4)	(19,9)	(41,2)	-19,8%	-16,6%	-18,3%
TOTAAL GEcombineerde BEDRIJFSOPBREngSTEN	755,9	692,4	1 448,3	682,7	632,8	1 315,5	630,6	590,4	1 220,9	-7,6%	-6,7%	-7,2%
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	(176,2)	(154,4)	(330,6)	(103,0)	(94,8)	(197,9)	(94,5)	(87,9)	(182,4)	-8,3%	-7,3%	-7,8%
TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBREngSTEN	579,7	537,9	1 117,7	579,7	537,9	1 117,7	536,1	502,4	1 038,5	-7,5%	-6,6%	-7,1%

Gecombineerde Aangepaste EBITDA

EUR 114,7 miljoen, EUR 88,2 miljoen³ vóór IFRS 16 tegenover EUR 97,7 miljoen² in het boekjaar 2018 (zoals gepubliceerd: EUR 103,8 miljoen)

Aangepaste EBITDA-marge van 9,4%, 7,2%³ vóór IFRS 16 tegenover 7,4%² in het boekjaar 2018 (zoals gepubliceerd: 7,2%).

Opsplitsing van de gecombineerde Aangepaste EBITDA volgens segment

in miljoen EUR					
	FY2018 (zoals gepubliceerd)	FY2018 (herwerkt) ² (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ % (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16
Soepelschuim	41,5	41,5	49,0	18,2%	58,9
Slaapcomfort	6,8	6,8	12,4	80,7%	16,9
Isolatie	44,7	44,7	28,5	-36,3%	31,6
Automobiel	25,9	19,8	14,4	-27,0%	22,1
Corporate	(15,2)	(15,2)	(16,1)	6,3%	(14,7)
TOTAAL GECOMBINEERDE AANGEPASTE EBITDA	103,8	97,7	88,2	-9,7%	114,7

- Ondanks lagere volumes bleef Soepelschuim profiteren van een positieve product- en prijsmix en van aanhoudende operationele verbeteringen.
- Slaapcomfort boekte een forse winststijging, ondersteund door een over het jaar gradueel aantrekkende volumetrend, een verbeterde productmix na de introductie van nieuwe productlijnen en verdere kostenbesparingen.
- Ondanks de aanzienlijk hogere verkoopvolumes daalden de winstcijfers in Isolatie als gevolg van de lagere gemiddelde marges door een sterkere concurrentie op zijn belangrijkste markten. De nieuwe fabriek in Finland, waarvan de productie in 4Q2018 van start is gegaan, draaide nog niet op volle kracht, wat tot tijdelijk niet-geabsorbeerde extra vaste kosten leidde.
- Automobiel had te lijden onder een afname van de bestellingen in het kader van lopende contracten.

Gecombineerde Aangepaste EBIT

EUR 51,2 miljoen, EUR 48,3 miljoen³ vóór IFRS 16 tegenover EUR 60,9 miljoen² in het boekjaar 2018 (zoals gepubliceerd: EUR 63,3 miljoen)

Aangepaste EBIT-marge van 4,2%, 4,0%³ vóór IFRS 16 tegenover 4,6%² in het boekjaar 2018 (zoals gepubliceerd: 4,4%).

Opsplitsing van de gecombineerde Aangepaste EBIT volgens segment

in miljoen EUR					
	FY2018 (zoals gepubliceerd)	FY2018 (herwerkt) ² (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ % (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16 (c)
Soepelschuim	28,9	28,9	36,5	26,4%	37,6
Slaapcomfort	2,3	2,3	7,8	234,7%	8,2
Isolatie	38,1	38,1	20,2	-46,9%	20,9
Automobiel	9,8	7,4	0,9	-87,9%	1,7
Corporate	(15,9)	(15,9)	(17,2)	8,1%	(17,1)
TOTAAL GECOMBINEERDE AANGEPASTE EBIT	63,3	60,9	48,3	-20,7%	51,2

Aanpassingen aan EBIT:

(op gecombineerde basis, inclusief het evenredige aandeel in joint ventures)

in miljoen EUR					
	2018 (zoals gepubliceerd)	2018 (herwerkt) ²	1H2019	2H2019	2019
Opbrengsten/(verliezen) op afstotingen	0,0	0,0	5,0	0,9	5,9
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(10,1)	(9,9)	(3,2)	(8,0)	(11,2)
Netto-impact brand in Most	5,6	5,6	0,0	0,0	0,0
Overige	(6,0)	(6,0)	(1,5)	(2,2)	(3,8)
TOTALE IMPACT OP EBITDA	(10,4)	(10,2)	0,3	(9,3)	(9,1)
Bijzondere waardeverminderingen	(5,8)	(5,8)	(0,7)	(1,1)	(1,8)
TOTALE IMPACT OP EBIT	(16,2)	(16,0)	(0,4)	(10,5)	(10,9)

De aanpassingen aan de EBIT in 2019 omvatten de nettowinst die in 1H werd gerealiseerd op de verlaging van de participatie in Proseat van 51% naar 25% (zie persbericht van 19/02/2019) en de reële waarde van de put-calloptiestructuur die de voorwaarden bepaalt voor de verkoop van de resterende participatie van 25% in Proseat, evenals diverse bijkomende herstructureringsmaatregelen ter uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep.

De herstructureringsmaatregelen (EUR -11,2 miljoen) ter uitvoering van het rationalisatieplan omvatten: (i) herstructureringskosten in Soepelschuim na de sluiting van de fabriek in Troisdorf (Eurofoam Duitsland), (ii) rationalisatiemaatregelen in Automobiel - Interiors (Duitsland) en (iv) verdere stroomlijning van de diensten op corporate- en centraal niveau.

De ‘overige’ aanpassingen aan de EBIT (EUR -3,8 miljoen) hebben vooral betrekking op kosten en vergoedingen voor lopende saneringsplannen en rechtsgeschillen, en kosten in verband met het rampenplan na de brand in de fabriek van Wetteren (België).

De kosten voor bijzondere waardeverminderingen van EUR -1,8 miljoen (2018: EUR -5,8 miljoen) omvatten (i) in Slaapcomfort: bijzondere waardevermindering na de sluiting van de fabriek in Hassfurt (EUR -0,3 miljoen) en (ii) in Automobiel – Interiors: bijzondere waardevermindering in Duitsland (EUR -0,8 miljoen) en in China (EUR -0,7 miljoen).

Gecombineerde EBITDA

EUR 105,6 miljoen, EUR 79,1 miljoen³ vóór IFRS 16 tegenover EUR 87,3 miljoen² in het boekjaar 2018 (zoals gepubliceerd: EUR 93,4 miljoen)

EBITDA-marge van 8,7%, 6,5%³ vóór IFRS 16 tegenover 6,6%² in het boekjaar 2018 (zoals gepubliceerd: 6,4%).

Opsplitsing van EBITDA volgens segment

in miljoen EUR					
	FY2018 (zoals gepubliceerd)	FY2018 (herwerkt) ² (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ % (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16
Soepelschuim	33,0	33,0	44,2	34,2%	54,1
Slaapcomfort	2,0	2,0	11,5	474,1%	16,0
Isolatie	44,7	44,7	28,3	-36,6%	31,4
Automobiel	30,5	24,5	17,2	-29,8%	24,8
Corporate	(16,8)	(16,8)	(22,2)	31,9%	(20,8)
TOTAAL GECOMBINEERDE EBITDA	93,4	87,3	79,1	-9,5%	105,6
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	(12,9)	(5,0)	(8,3)	66,4%	(10,4)
TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBITDA	80,5	82,4	70,8	-14,1%	95,3

Gecombineerde EBIT

EUR 40,3 miljoen, EUR 37,4 miljoen³ vóór IFRS 16 tegenover EUR 44,9 miljoen² in het boekjaar 2018 (zoals gepubliceerd: EUR 47,0 miljoen)

EBIT-marge van 3,3%, 3,1%³ vóór IFRS 16 tegenover 3,4%² in het boekjaar 2018 (zoals gepubliceerd: 3,2%).

Opsplitsing van EBIT volgens segment

in miljoen EUR					
	FY2018 (zoals gepubliceerd)	FY2018 (herwerkt) ² (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ % (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16
Soepelschuim	15,6	15,6	31,6	103,3%	32,7
Slaapcomfort	(2,1)	(2,1)	6,7	n,m,	7,0
Isolatie	38,1	38,1	20,1	-47,4%	20,7
Automobiel	12,9	10,8	2,2	-79,6%	3,0
Corporate	(17,5)	(17,5)	(23,2)	32,6%	(23,1)
TOTAAL GECOMBINEERDE EBIT	47,0	44,9	37,4	-16,7%	40,3
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	(4,1)	(0,1)	(3,0)	4206,1%	(3,1)
TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBIT	42,9	44,8	34,4	-23,4%	37,1

2.1.3. Financiële positie

in miljoen EUR					
	31 DEC 2018	31 MAR 2019	30 JUN 2019	31 SEP 2019	31 DEC 2019
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	265,0	-	266,5	-	276,6
Gecombineerde schuldgevens					
Netto financiële schuld op de balans	100,2	103,6	83,9	113,5	93,4
+ Impact toepassing IFRS 16	-	112,0	117,1	90,8	87,0
+ Opgenomen bedragen onder factoring programma's	51,3	36,0	60,2	32,9	47,0
TOTAAL GECOMBINEERDE NETTO FINANCIËLE SCHULD	151,5	251,6	261,3	237,2	227,5

SCHULDGRAADRATIO (GECOMBINEERD) - VÓÓR IFRS 16	37,8%	-	-	-	33,8%
SCHULDGRAADRATIO (GECOMBINEERD) - VÓÓR IFRS 16	1,1	-	-	-	1,2

Geconsolideerde gegevens					
Netto financiële schuld op de balans	84,6	97,0	73,8	105,5	88,6
+ Impact toepassing IFRS 16	-	105,0	109,8	84,0	80,0
+ Opgenomen bedragen onder factoring programma's	51,3	36,0	60,2	32,9	47,1
TOTAAL GECONSOLIDEERDE NETTO FINANCIËLE SCHULD	135,9	237,9	243,9	222,4	215,6

SCHULDGRAADRATIO (GECONSOLIDEERD) - VÓÓR IFRS 16	31,9%	-	-	-	32,0%
HEFBOOMRATIO (GECONSOLIDEERD) - VÓÓR IFRS 16	1,1	-	-	-	1,3

De Groep heeft haar gecombineerde financiële schuld verder afgebouwd.

Eind december 2019 resulteerde de toepassing van IFRS 16 op uitstaande operationele leaseovereenkomsten in een toevoeging van EUR 87,0 miljoen aan de gecombineerde netto financiële schuld en van EUR 80,0 miljoen aan de geconsolideerde netto financiële schuld. In vergelijking met de positie op 30 juni 2019 is de kleinere impact van IFRS 16 op de geconsolideerde en gecombineerde schulden vooral het gevolg van de uitoefening van de optie tot aankoop van de Isolatiefabriek in Stoke-on-Trent (Verenigd Koninkrijk) voor GBP 18,4 miljoen.

De toepassing van IFRS 16 heeft geen gevolgen voor de toetsing van de financiële convenanten van de Groep, aangezien de gesyndiceerde bankfinancieringsovereenkomst een bepaling over ‘bevroren GAAP’ bevat.

De Groep bevestigt dat alle voorwaarden in het kader van de financiële regelingen met haar banken worden nageleefd.

2.1.4. Marktsegmenten

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



2.1.4.1. Isolatie

in miljoen EUR				
	FY2018 (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16
Omzet	271,2	247,2	-8,9%	247,2
Aangepaste EBITDA	44,7	28,5	-36,3%	31,6
als % van de omzet	16,5%	11,5%		12,8%
EBITDA	44,7	28,3	-36,6%	31,4
als % van de omzet	16,5%	11,5%		12,7%
Aangepaste EBIT	38,1	20,2	-46,9%	20,9
als % van de omzet	14,1%	8,2%		8,4%
EBIT	38,1	20,1	-47,4%	20,7
als % van de omzet	14,1%	8,1%		8,4%

OMZET

Vierde kwartaal 2019

De omzet daalde **in het vierde kwartaal van 2019** met 21,4%, van EUR 69,3 miljoen naar **EUR 54,4** miljoen, inclusief een wisselkoerseffect van +1,1%. Deze daling was voornamelijk te wijten aan prijserosie gekoppeld aan de lagere prijzen voor isocyanaten en aan de lagere verkoopvolumes doordat klanten hun voorraden afbouwden.

Volledig jaar 2019

Ondanks een dubbelcijferige volumegroei daalde de omzet over **het volledige jaar 2019** met 8,9%, van EUR 271,2 miljoen naar **EUR 247,2 miljoen**, inclusief een wisselkoerseffect van +0,2%.

De prijserosie door de verhevigde concurrentie had immers een grotere impact dan de volumestijging.

De nieuwe fabriek in Finland – die in 4Q2018 werd opgestart – is de productie aan het opvoeren en alle producten zijn nu vergund voor de Scandinavische landen.

WINSTGEVENDHEID

Aangepaste EBITDA-marge van 12,8%, 11,5%³ vóór IFRS 16 tegenover 16,5%² in het boekjaar 2018.

Vóór IFRS 16 impact is de winstgevendheid afgenomen omdat de groei van de verkoopvolumes niet opwoog tegen de lagere gemiddelde winstmarges. Daarnaast draaide de nieuwe fabriek in Finland, die in 4Q2018 werd opgestart, nog altijd niet op volle kracht, wat leidde tot marginale vaste kosten die nog niet door de extra bijdrage aan de omzet werden geabsorbeerd. Er wordt verwacht dat deze nieuwe fabriek vanaf 4Q2020 een positieve bijdrage aan de resultaten zal leveren.



2.1.4.2. Soepelschuim

in miljoen EUR				
	FY2018 (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16
Omzet	621,5	549,1	-11,7%	549,1
Aangepaste EBITDA	41,5	49,0	18,2%	58,9
als % van de omzet	6,7%	8,9%		10,7%
EBITDA	33,0	44,2	34,2%	54,1
als % van de omzet	5,3%	8,1%		9,9%
Aangepaste EBIT	28,9	36,5	26,4%	37,6
als % van de omzet	4,6%	6,6%		6,8%
EBIT	15,6	31,6	103,3%	32,7
als % van de omzet	2,5%	5,8%		6,0%

OMZET

Vierde kwartaal 2019

Tijdens 4Q2019 daalde de **gecombineerde omzet** van EUR 145,4 miljoen naar **EUR 133,5 miljoen** (-8,2%).

Volledig jaar 2019

Voor **het volledige jaar 2019** is de **gecombineerde omzet** gedaald van EUR 621,5 miljoen naar **EUR 549,1 miljoen** (-11,7%), inclusief een impact van -0,1% door wisselkoersverschillen.

De subsegmenten Comfort (EUR 305,9 miljoen; -14,2%) en Technische schuimen (EUR 243,1 miljoen; -8,2%) boekten allebei een lagere omzet, door een combinatie van enerzijds een erosie van de verkoopprijzen als gevolg van de prijsdaling voor chemische grondstoffen en anderzijds een daling van de volumes.

WINSTGEVENDHEID

Aangepaste EBITDA-marge van 10,7%, 8,9%³ vóór IFRS 16 tegenover 6,7%² in 2018. De margeverbetering is te danken aan positieve nettoprijseffecten inclusief hogere prijzen voor restschuim, een verbeterde productmix en operationele efficiëntiewinsten.

EBITDA omvat aanpassingen voor EUR - 4,8 miljoen (2018: EUR - 8,5 miljoen), voornamelijk (i) herstructureringskosten na de sluiting van de fabriek van Eurofoam in Troisdorf (Duitsland), (ii) stroomlijning van centrale afdelingen en (iii) netto kosten verbonden aan de brand in de fabriek in Wetteren (België).



2.1.4.3. Slaapcomfort

in miljoen EUR				
	FY2018 (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16
Omzet	243,8	242,3	-0,6%	242,3
Aangepaste EBITDA	6,8	12,4	80,7%	16,9
als % van de omzet	2,8%	5,1%		7,0%
EBITDA	2,0	11,5	474,1%	16,0
als % van de omzet	0,8%	4,7%		6,6%
Aangepaste EBIT	2,3	7,8	234,7%	8,2
als % van de omzet	1,0%	3,2%		3,4%
EBIT	(2,1)	6,7	n.m.	7,0
als % van de omzet	-0,8%	2,8%		2,9%

OMZET

Vierde kwartaal 2019

De positieve verkooptrend van 2Q (+3,6%) en 3Q2019 (+1,9%), werd doorgetrokken in 4Q2019, door het succes van de nieuwe generatie Geltex® producten. De **gecombineerde omzet** steeg met 4,4% van EUR 61,9 miljoen naar **EUR 64,6 miljoen**, inclusief een impact van +0,2% door wisselkoersverschillen.

Volledig jaar 2019

Voor het **volledige jaar 2019** is de **gecombineerde omzet** licht gedaald van EUR 243,8 miljoen naar **EUR 242,3 miljoen** (-0,6%), inclusief een impact van -0,1% door wisselkoersverschillen.

Het subsegment ‘Merkproducten’ groeide met 4,6% dankzij de nieuwe innovatieve productlijnen Geltex® 2.0 en boxsprings, terwijl het subsegment ‘Merkloze producten/Huismerken’ een daling van 8,1% liet optekenen in een markt die werd gekenmerkt door een hevige concurrentie van webwinkels en een specifieke marktsituatie met betrekking tot een klant in Duitsland.

WINSTGEVENDHEID

Aangepaste EBITDA-marge van 7,0%, 5,1%³ vóór IFRS 16 tegenover 2,8%² in het boekjaar 2018.

EBITDA vóór de impact van IFRS 16 steeg van EUR 2,0 miljoen naar EUR 11,5 miljoen; inclusief aanpassingen van EUR -0,9 miljoen (2018: EUR -4,8 miljoen) voor hoofdzakelijk reorganisatiekosten in centrale afdelingen.

De omzetgroei van Merkproducten, de afbouw van activiteiten met lage marges en kostenbesparingen als gevolg van de sluiting van de fabriek in Hassfurt waren de belangrijkste factoren voor de verbetering van de winstcijfers.



2.1.4.4. Automobiel

in miljoen EUR					
	FY2018 (zoals gepubliceerd)	FY2018 (herwerkt) ² (a)	FY2019 vóór IFRS 16 (b)	Δ (b)/(a)-1	FY2019 na IFRS 16
Omzet	363,9	229,6	223,7	-2,6%	223,7
waarvan Interiors	199,4	199,4	183,5	-8,0%	183,5
waarvan verkoop grondstoffen aan Proseat	14,8	30,1	40,2	33,3%	40,2
Aangepaste EBITDA	25,9	19,7	14,4	-26,8%	22,1
als % van omzet	7,1%	8,6%	6,5%		9,9%
EBITDA	30,5	24,5	17,2	-29,8%	24,8
als % van omzet	8,4%	10,7%	7,7%		11,1%
Adjusted EBIT	9,8	7,4	0,9	-87,9%	1,7
als % van omzet	2,7%	3,2%	0,4%		0,8%
EBIT	12,9	10,8	2,2	-79,6%	3,0
als % van omzet	3,5%	4,7%	1,0%		1,3%

OMZET

Vierde kwartaal 2019

De omzet omvat zowel de divisie Interiors (4Q2019: EUR 44,7 miljoen; -5,0%) als de verkoop van chemische grondstoffen tegen kostprijs aan de bedrijven van Proseat (4Q2019: EUR 10,0 miljoen; +46,3%), aangezien Recticel - sinds april 2019 - de enige leverancier van deze grondstoffen aan Proseat was (tegenover voorheen 51% van de volumes).

De trend van 1Q (-7,2%), 2Q (-3,5%) en 3Q2019 (-0,5%) herstelde zich enigszins in 4Q2019. Op vergelijkbare basis² is de **gecombineerde omzet** gestegen van EUR 53,9 miljoen naar **EUR 54,7 miljoen** (+1,5%) in **4Q2019**, inclusief wisselkoersverschillen (+0,5%).

Volledig jaar 2019

Voor het volledige jaar 2019 is de omzet op vergelijkbare basis met 2,6% gedaald van EUR 229,6 miljoen naar **EUR 223,7 miljoen**, inclusief een wisselkoerseffect van +0,8%. De omzet omvat zowel de divisie Interiors (boekjaar 2019: EUR 183,5 miljoen; -8,0%) als de verkoop van chemische grondstoffen tegen kostprijs aan de bedrijven van Proseat (boekjaar 2019: EUR 40,2 miljoen; +33,3%).

De verkoopvolumes bleven onder druk staan van de aanhoudende zwakte van de Europese en Chinese automarkten.

WINSTGEVENDHEID

Aangepaste EBITDA-marge van 9,9%, 6,5%³ vóór IFRS 16 tegenover 8,6%² in 2018 (zoals gepubliceerd: 7,1%).

Vóór de impact van IFRS 16 is de winstgevendheid voornamelijk gedaald door lagere volumes in Interiors.

EBITDA omvat aanpassingen voor een nettobedrag van EUR +2,7 miljoen (2018: EUR -4,5 miljoen) ter weerspiegeling van de winst gekoppeld aan de gedeeltelijke verkoop van de bedrijven van Proseat in februari 2019 en de herwaardering van de optiestructuur die de minimumwaarde van de resterende participatie bepaalt, verminderd door herstructureringskosten in de activiteiten van Interiors in Duitsland (EUR -2,9 miljoen).

2.1.5. Beleid inzake winstverdeling

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

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

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

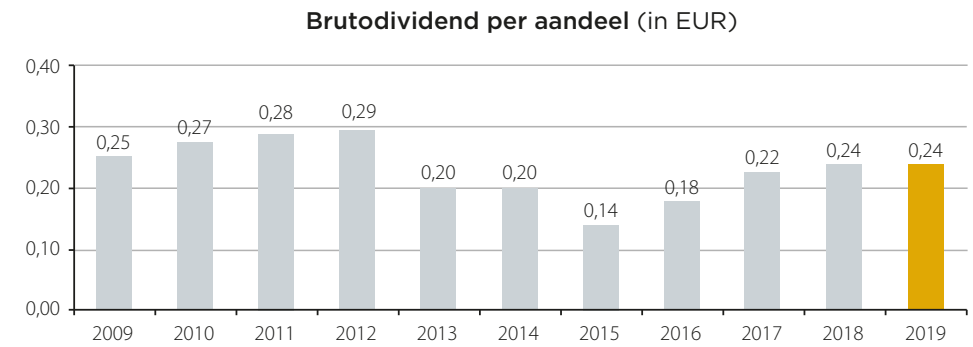
in EUR		
Winst/(verlies) van het boekjaar		19 851 565,18
Overgedragen winst/(verlies) van vorig jaar	+	65 478 814,11
Winst/(verlies) toe te voegen aan de wettelijke reserves	-	992 578,26
Winst/(verlies) aan de overige reserves	-	0,00
Te bestemmen resultaat	=	84 337 801,03
Brutodividend ⁽¹⁾	-	13 295 385,36
Over te dragen winst	=	71 042 415,67

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

2.1.6. Voorgesteld dividend

Op voorwaarde dat de winstverdeling wordt goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 26 mei 2020, zal er een dividend van EUR 0,24 bruto worden betaald per gewoon aandeel, of EUR 0,168 netto (-30% roerende voorheffing). Dit dividend is betaalbaar vanaf 02 juni 2020. KBC Bank treedt op als paying agent.

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



Belangrijke gegevens over het dividend

Brutodividend per aandeel	EUR 0,24
Ex-coupondatum	28 MEI 2020
Registratiedatum	29 MEI 2020
Dividendbetalingsdatum	02 JUNI 2020

2.2. Corporate Governance verklaring



2.2.1. Referentiecode en regels van kracht

In overeenstemming met de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2020 publiceert Recticel haar Corporate Governance Charter op haar website (www.recticel.com). De laatste versie dateert van 27 april 2020. Elke belanghebbende kan het Charter aldaar downloaden, of een exemplaar aanvragen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap. Het Charter bevat een gedetailleerde beschrijving van de bestuursstructuur en het governance beleid van de vennootschap.

Sinds dit jaar hanteert Recticel de Belgische Governance Code 2020 als haar referentiecode, en deze code kan op de website van de Commissie Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be) geraadpleegd worden.

Recticel past alle aanbevelingen van de referentiecode toe, uitgezonderd in de gevallen waar het hieronder in deze verklaring uitdrukkelijk is vermeld.

Dit hoofdstuk bevat meer feitelijke informatie omtrent corporate governance in het algemeen en in het bijzonder, de toepassing van de Belgische Corporate Governance Code 2020 (hierna ook vermeld als de “Code”) bij Recticel tijdens het afgesloten boekjaar.

Recticel bevestigt haar uitdrukkelijke keuze voor de monistische bestuursstructuur overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. De Raad van Bestuur is bijgevolg bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of nuttig zijn tot verwezenlijking van het doel van de vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet alleen de algemene vergadering bevoegd is. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur worden niet verder beperkt door de statuten.

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

2.2.2. Interne controle en risk management

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

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

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

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

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

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

De daarin gehuldigde principes worden vervolgens verder uitgewerkt in de Business Control Guide, die in meer concrete en gedetailleerde richtlijnen voorziet, zoals onder meer richtlijnen op het vlak van

Belastingbeheer, Schatkistbeheer, Boekhoudingregels, Investerings, Aankoop, Fusies en Overnames, e.d. De interne financiële rapportering en controle gebeurt op basis van de Group Accounting Manual, Group Accounting Methodology en Cost Accounting Methodology.

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

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

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

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

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

De Recticel Groep heeft tevens een Interne Audit dienst ingericht die werkt op basis van een Intern Audit Charter. De Interne Audit heeft als voornaamste opdracht het afleveren van verslagen met opinies en andere informatie in hoeverre de interne controle erin slaagt vooraf bepaalde criteria te halen. De interne controle heeft als doel de redelijke zekerheid

te bieden dat de objectieven van de Recticel Groep inzake strategie, bedrijfsactiviteiten, compliance en reporting gerealiseerd kunnen worden op de meest efficiënte wijze. Hiertoe tracht ze volgende doeleinden te verzekeren:

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

2.2.3. Externe controle

De externe controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van Recticel NV werd door de Algemene Vergadering van 2019 toevertrouwd aan de vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid “DELOITTE Bedrijfsrevisoren”, vertegenwoordigd door de heer Kurt DEHOORNE.

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

De globale bezoldiging van het Deloitte netwerk (in haar hoedanigheid van Commissaris) betreffende de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van Recticel NV bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bedroeg EUR 837 K voor 2019.

Het globale bedrag van de bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris en aan de Commissaris verbonden partijen bedraagt op het niveau van de Groep Recticel EUR 195 K. Dit bedrag omvat een bedrag van EUR 28 K voor bijkomende audit gerelateerde opdrachten en EUR 167 K voor overige adviesopdrachten (samengesteld uit een bedrag van EUR 5 K voor bijkomende belastingadviesopdrachten, een bedrag van EUR 34 K voor andere consultingopdrachten en een bedrag van EUR 128 K voor andere diensten verband houdend met assurance rapportering).

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

Het mandaat van de Commissaris loopt af na de Gewone Algemene Vergadering van 2022.

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

2.2.4. Samenstelling van de Raad van Bestuur

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

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

Met betrekking tot de verplichting dat minstens 1/3 van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht dienen te zijn, heeft de Raad van Bestuur de laatste jaren verschillende opties om het aantal vrouwelijke bestuurders te verhogen onderzocht. Op vandaag zijn drie van de negen bestuurders vrouwen, waardoor voldaan is aan de verplichting van artikel 7:86 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Bij afloop van het mandaat van Mevrouw Anne De Vos op de gewone algemene vergadering van 26 mei 2020, zal een nieuwe vrouwelijke bestuurder als vervangster worden aangesteld zodat blijvend voldaan is aan de voorwaarden van artikel 7:86 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

NAAM	FUNCTIE	TYPE	GEBOORTE- JAAR	AANVANG MANDAAT	EINDE MANDAAT	HOOFDFUNCTIE BUITEN RECTICEL	LIDMAATSCHAP COMITÉ
Johnny THUIS ⁽¹⁾	Voorzitter	Onafhankelijk	1952	2015	2021	Voorzitter Electrabel, Corealis, Hospital Logistics / Bestuurder Essers	AC / RC
Olivier CHAPELLE ⁽²⁾	Gedelegeerd Bestuurder	Uitvoerend	1964	2009	2022	Bestuurder Cofinimmo	MC
Benoit DECKERS ⁽³⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1964	2015	2021	CEO van Compagnie du Bois Sauvage SA	AC
Pierre-Yves de LAMINNE de BEX ⁽⁴⁾	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1969	2014	19/03/20	Voorzitter bij Compagnie du Bois Sauvage SA / Managing Director bij Entreprises et Chemins de Fer en Chine SA	
Ingrid MERCKX ⁽⁵⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1966	2012	2022	President Securitas België en Luxemburg	AC
Luc MISSORTEN ⁽⁶⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1955	2015	2021	Ontex	Voorzitter AC / RC
Kurt PIERLOOT ⁽⁷⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1955	2015	2021	CEO Bleckmann	RC
Anne DE VOS ⁽⁸⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1955	2017	2020	Symrise AG - Global Account Director Nestle	
Frédéric VAN GANSBERGHE ^{(9) (11)}	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1955	2014	2022	Managing Director Galactic NV	RC
Elisa VLERICK ⁽¹⁰⁾	Bestuurder	Onafhankelijk	1955	28/5/2019	2022	Vlerick School - Legal & Tax and Real Estate development	

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

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

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

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

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

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

⁽⁷⁾ In zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van CARPE VALOREM BV

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

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

⁽¹⁰⁾ in haar hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van MOROXCO BV

⁽¹¹⁾ in zijn hoedanigheid als Vaste vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA vanaf 31/03/2020

AC = Auditcomité

MC = Managementcomité

RC = Remuneratie- & Benoemingscomité

Hieronder vindt u een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van Recticel waarvan het mandaat tijdens het boekjaar 2019 tot een einde kwam (niet herbenoemd):

- Mevr. Danielle Sioen, onafhankelijk bestuurder, duur mandaat: 2016 – 28/05/2019.

Wijzigingen sinds het vorige jaarverslag – statutaire benoemingen – voorstelling nieuwe bestuurders

Op voorstel van de Raad van Bestuur en na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité heeft de Gewone Algemene Vergadering van 28 mei 2019 het volgende beslist:

- De vergadering hernieuwt het mandaat van OLIVIER CHAPELLE BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Olivier CHAPELLE, als gedelegeerd bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022.
- De vergadering hernieuwt het mandaat van IMRADA BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Ingrid MERCKX, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022.

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

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

Na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van 26 mei 2020 het volgende voor:

- Vaststelling dat het mandaat van IPGM Consulting GmbH, vast vertegenwoordigd door mevrouw Anne De Vos, als onafhankelijk bestuurder afloopt na de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2020. Besluit om in haar vervanging te voorzien.
- De Raad van Bestuur beveelt aan om mevrouw Carla Sinanian te benoemen als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2023. Mevrouw Carla Sinanian heeft de volgende relevante professionele kwalificaties en vervult reeds de volgende functies:

Mevrouw Carla Sinanian genoot een opleiding als ingenieur en werkte in het verleden voor Medtronic Inc, Synectics Medical, Philips, NXP, Akzo Nobel en Deloitte in strategische en commerciële functies. In 2017 vervoegde ze ETEX als Chief Strategy Officer waar ze tot op vandaag als lid van het executive comité verantwoordelijk is voor strategie, corporate development en digitale functies. Ze bouwde relevante ervaring op in de bouwmaterialenindustrie.

Ter vervanging van IPGM Consulting GmbH, vast vertegenwoordigd door mevrouw Anne De Vos, benoeming van mevrouw Carla Sinanian als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2023.

- Vaststelling dat het mandaat van de heer Pierre-Yves de Laminne de Bex als vast vertegenwoordiger van Compagnie du Bois Sauvage SA, niet-uitvoerend bestuurder, een einde nam op 19 maart 2020 door zijn overlijden.

- Aanvaarding van de vervanging van de heer Pierre-Yves de Laminne de Bex door de heer Frédéric Van Gansberghe, als nieuwe vaste vertegenwoordiger van Compagnie du Bois Sauvage NV met ingang van 31 maart 2020.

- Aanvaarding van het ontslag van Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV, vast vertegenwoordigd door de heer Frédéric Van Gansberghe, als niet-uitvoerende bestuurder, met ingang van 31 maart 2020. Besluit om niet in vervanging te voorzien.

- Op 24 maart 2020, na aanbeveling door het Remuneratie- en Benoemingscomité, aanvaardde de Raad van Bestuur het ontslag van Revalue BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten, en besloot om Lubis BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten, te coöpteren als onafhankelijk bestuurder, voor een termijn die aanvangt op 24 maart 2020 en die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

- Besluit tot bevestiging van de aanvaarding van het ontslag van Revalue BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten als onafhankelijk bestuurder met ingang van 24 maart 2020 en besluit tot bevestiging van de benoeming van Lubis BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten, als onafhankelijk bestuurder, voor de resterende termijn van het mandaat, i.e. voor een termijn die aanvangt op 24 maart 2020 en die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

- Benoeming als onafhankelijk bestuurder van mevrouw Carla Sinanian in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Mevrouw Carla Sinanian voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals verder uitgewerkt op het vlak van functionele, familiale en financiële criteria zoals voorzien door principe 3.5. van de Corporate Governance Code 2020).

- Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van Lubis BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Lubis BV en de heer Luc Missorten voldoen elk aan alle criteria zoals vermeld in artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals verder uitgewerkt op het vlak van functionele, familiale en financiële criteria zoals voorzien door principe 3.5. van de Corporate Governance Code 2020).

De Raad van Bestuur drukt haar bijzondere waardering uit voor de heer Pierre-Yves de Laminne de Bex, vertegenwoordiger van Compagnie du Bois Sauvage NV en Bestuurder sinds 2014, die overleed op 19 maart 2020. Hij zal worden herinnerd als een vriendelijke, professionele collega.

Werking van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur kwam in 2019 vijftien keer samen. Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2019 en twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2019 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2019. Bijkomende vergaderingen werden gehouden met betrekking tot het openbaar overnamebod door Kingspan en de te volgen strategie door de Vennootschap.

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

De schriftelijke besluitvormingsprocedure werd in 2019 niet toegepast.

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

Het individuele aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de vergaderingen in 2019 bedroeg:

NAAM	AANWEZIGHEID IN 2019
Johnny THUIS	15/15
Olivier CHAPELLE	15/15
Benoit DECKERS	15/15
Pierre-Yves de LAMINNE de BEX	15/15
Ingrid MERCKX	13/15
Luc MISSORTEN	13/15
Kurt PIERLOOT	14/15
Frédéric VAN GANSBERGHE	12/15
Anne DE VOS	15/15
Elisa VLERICK ⁽¹⁾	5/6
Danielle SIOEN ⁽²⁾	7/9

⁽¹⁾ vanaf 28/5/2019

⁽²⁾ tot 28/5/2019

Raad van Bestuur organiseert een zelfbeoordeling van zijn werking evenals een beoordeling van de interactie met de leden van het managementcomité op regelmatige basis. Die gaat uit van een vragenlijst die door alle bestuurders wordt beantwoord. De resultaten uit de vragenlijst worden dan besproken en verder geanalyseerd tijdens een volgende vergadering van de Raad van Bestuur. De laatste beoordeling vond plaats medio 2017. De individuele evaluatie van de bestuurders gebeurt door het Remuneratie- en Benoemingscomité. De volgende formele beoordeling is gepland in de loop van dit jaar 2020.

2.2.5. Comités ingericht door de Raad van Bestuur

2.2.5.1. Het Auditcomité

Het Auditcomité ziet overeenkomstig artikel 7:99 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen onder meer toe op het financiële verslaggevingsproces, de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap, de interne audit, de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, en de onafhankelijkheid van de Commissaris. Het intern reglement van het Auditcomité is opgenomen in het Corporate

Governance Charter dat eveneens de taken van het Auditcomité nader in detail omschrijft.

Het Auditcomité telt op vandaag vier leden. Alle leden zijn niet-uitvoerende bestuurders, en drie leden, waaronder de Voorzitter, zijn onafhankelijk in de zin van artikel 7:87,\$1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen juncto principe 3.5. van de Corporate Governance Code 2020.

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

De samenstelling van het Auditcomité voldoet aan de bepalingen van de statuten van Recticel en aan de voorschriften terzake van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Conform het oude artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen, nog van toepassing in 2019, verklaart Recticel dat de Voorzitter van het Auditcomité, de heer Luc MISSORTEN, aan de vereisten van onafhankelijkheid voldoet en dat hij de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit. De leden van het Auditcomité beschikken tevens over collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de Vennootschap.

De hiernavolgende tabel bevat de leden van het Auditcomité tijdens het boekjaar 2019 en tot heden.

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIGHEID IN 2019
Luc MISSORTEN ⁽¹⁾	Voorzitter	4/4
Johnny THUIS ⁽²⁾	Lid	2/4
Ingrid MERCKX ⁽³⁾	Lid	3/4
Benoit DECKERS ⁽⁴⁾	Lid	4/4

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BV
⁽²⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van THIJS JOHNNY BV
⁽³⁾ In haar hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van IMRADA BV
⁽⁴⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA

Het Auditcomité kwam viermaal samen in 2019. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de jaarrekeningen per 31 december 2018 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2019. Op alle vergaderingen wordt tevens aandacht besteed aan het programma voor de interne audit, risicobeheer, fiscaliteit en boekhoudkundige vragen gelieerd aan IFRS. Er was eveneens minstens twee keer een ontmoeting met de commissaris en de verantwoordelijke voor interne audit.

Het Auditcomité realiseert geregeld tijdens één van zijn vergaderingen een informele zelfbeoordeling van zijn werking en besteedt de nodige tijd aan het bespreken en analyseren ervan. Begin 2017 werd een formele evaluatie doorgevoerd. De volgende formele evaluatie is gepland in de loop van dit jaar 2020.

2.2.5.2. Het Remuneratie- en Benoemingscomité

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

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

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

De samenstelling van het Remuneratie- en Benoemingscomité voldoet aan de voorschriften terzake van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, evenals aan de vereisten van de Belgische Corporate Governance Code 2020.

De samenstelling luidt als volgt:

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIGHEID IN 2019
Johnny THUIS ⁽¹⁾	Voorzitter	4/4
Kurt PIERLOOT ⁽²⁾	Lid	4/4
Frédéric VAN GANSBERGHE ⁽³⁾	Lid	2/4
Luc MISSORTEN ⁽⁴⁾	Lid	4/4

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van THIJS JOHNNY BV
⁽²⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van CARPE VALOREM BV
⁽³⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA
⁽⁴⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BV

Conform het oude artikel 526quater van het Wetboek van Vennootschappen, van toepassing in 2019, verklaart Recticel dat het Remuneratie- en Benoemingscomité over de nodige deskundigheid beschikt op het gebied van remuneratiebeleid.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité kwam viermaal samen in 2019.

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

Dientengevolge voert het Remuneratie- en Benoemingscomité geregeld tijdens één van zijn vergaderingen een informele zelfbeoordeling van zijn werking en besteedt de nodige tijd aan het bespreken en analyseren ervan. Een formele beoordeling is gepland in de loop van dit jaar 2020.

2.2.5.3 Ad hoc Strategisch comité

In het kader van het openbaar bod door Kingspan werd een ad hoc strategisch comité ingesteld teneinde een snelle opvolging van de gebeurtenissen toe te laten en de strategie van de vennootschap te bepalen in het licht van zulke gebeurtenissen.

Het ad hoc strategisch comité bestaat uit vier leden, allen niet-uitvoerende bestuurders, waarvan er drie onafhankelijk bestuurder zijn.

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIG-HEID IN 2019
Johnny THUIS ⁽¹⁾	Voorzitter	3/3
Kurt PIERLOOT ⁽²⁾	Lid	1/3
Benoit Deckers ⁽³⁾	Lid	3/3
Luc MISSORTEN ⁽⁴⁾	Lid	3/3

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van THIJS JOHNNY BV
⁽²⁾ In zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van CARPE VALOREM BV
⁽³⁾ In zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES NV
⁽⁴⁾ In zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van REVALUE BV

Het ad hoc strategisch comité kwam drie keer samen in 2019.

2.2.6. Het uitvoerend management

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks beleid van de vennootschap toevertrouwd aan haar Gedelegeerd Bestuurder en Chief Executive Officer, “OLIVIER CHAPELLE BV,” gevestigd te 1180 Brussel, Avenue de la Sapinière 28, vertegenwoordigd door haar Bestuurder en vaste vertegenwoordiger, de heer Olivier CHAPELLE.

De Gedelegeerd Bestuurder wordt in zijn taken bijgestaan door het Managementcomité, waarvan de leden (voor de periode 2019 tot heden) opgenomen zijn in de hierna volgende lijst:

NAAM	FUNCTIE
Olivier CHAPELLE ⁽¹⁾ ⁽²⁾	Chief Executive Officer
Ralf BECKER	Group General Manager Insulation
Betty BOGAERT	Chief Information & Digitalisation Officer
Jean-Pierre DE KESEL ⁽³⁾	Chief Sustainable Innovation Officer
François DESNE	Group General Manager Flexible Foams
Bart MASSANT	Chief Human Resources Officer
Jean-Pierre MELLEEN	Chief Financial Officer
Jan MEULEMAN	Group General Manager Automotive
François PETIT	Chief Procurement Officer
Dirk VERBRUGGEN	General Counsel & General Secretary

⁽¹⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE BV
⁽²⁾ vanaf 20/1/2017 - Group General Manager Bedding
⁽³⁾ In zijn hoedanigheid van Vaste Vertegenwoordiger van SUSTAINALOGIC BV sinds 1/1/2020

Het Managementcomité heeft een adviserende rol ten behoeve van de Raad van Bestuur in zijn geheel en is geen directiecomité in de zin van artikel 7:104s van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

2.2.7. Remuneratie-verslag over het boekjaar 2019

2.2.7.1. Inleiding

a) 2019 Bedrijfsresultaten

- Een sterk volatiele en een steeds meer onzekere economische en geopolitieke omgeving.

- Een solide stijging in volume, maar een lager dan verwachte verbetering van de marge in het Isolatie segment.
- Een daling in de omzet, veroorzaakt door krimpende automobiemarkten en door de erosie van verkoopprijzen als gevolg van de kostendaling van isocyanate grondstoffen.
- Een daling in de netto financiële schuld ondersteund door een solide operationele cash flow.
- Verdere inspanningen om optimalisatie van vaste en variabele kosten te bereiken rekening houdend met het vooruitzicht van minder gunstige economische tijden.

b) 2019 Resultaten op het vlak van remuneratie

Remuneratiebeleid - Na goedkeuring door de algemene vergadering in mei 2019, heeft Recticel het nieuwe remuneratiebeleid geïmplementeerd, dat werd opgesteld volgens de vereisten van de Richtlijn Aandeelhoudersrechten II, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de nieuwe Corporate Governance Code 2020. Het beleid is beschikbaar op de website van Recticel ([https://www.recticel.com/sites/default/files/investors/Corporate_governance/Renumeration_policy_2019_\(clean\).pdf](https://www.recticel.com/sites/default/files/investors/Corporate_governance/Renumeration_policy_2019_(clean).pdf)). Er wordt geen wijziging aan het remuneratiebeleid verwacht in de komende twee boekjaren (2020 en 2021).

Remuneratie van de Bestuurders en leden van de comités - De remuneratiestructuur voor de leden van de Raad van Bestuur en voor de leden van de verschillende comités (Auditcomité, Remuneratie- en Benoemingscomité) is aangepast in 2017 en is sindsdien onveranderd. De totale remuneratie betaald aan de Bestuurders varieert in functie van het aantal vergaderingen dat door de Raad van Bestuur en de comités gedurende het jaar gehouden is. Voor 2019 zijn de gegevens opgenomen in sectie “2.2.7.3. Remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders”.

Remuneratie van de leden van het Management Comité

- **Bonusvergoedingen** - In overeenstemming met het remuneratiebeleid zijn zowel Group Net Cash Flow en Aangepaste EBITDA, als ook bepaalde groeidoelstellingen, sleutelfactoren voor het vaststellen van de hoogte van de bonusvergoedingen:
 - De groepsprestatie in Net Cash Flow leidde tot een maximale bonusvergoeding.

- De hoogte van de Aangepaste EBITDA op groepsniveau was niet hoog genoeg om tot een bonusvergoeding te leiden. Voor de verschillende segmenten individueel geldt dit echter niet. Voor drie van de vier segmenten (Slaapcomfort, Automobiel en Isolatie), was de Aangepaste EBITDA te laag om tot een bonusvergoeding te leiden. Voor Soepelschuim resulteerde de hoogte van de Aangepaste EBITDA in een maximale bonusvergoeding.
- Voor de groeidoelstellingen, is er geen uitbetaling gebeurd voor Soepelschuim in relatie tot productievolume (tonnen schuim), geen voor Automobiel business volume (orderboek) en geen voor Bedding verkopen (netto verkoop in EUR), echter wel gedeeltelijke uitbetaling voor Isolatie (volume ontwikkeling in kubieke meter).

- **Inschrijvingsrechtenplannen** - De uitoefeningsperiode van het inschrijvingsrechtenplan van 2015 begon op 1 januari 2019; verscheidene begunstigen hebben hun inschrijvingsrechten uitgeoefend gedurende het jaar. In juni 2019 werden nieuwe inschrijvingsrechten toegekend met een uitoefenprijs van EUR 7.90.

- **Retentie** – Als gevolg van het overnamebod door een van haar concurrenten, heeft Recticel een retentiebonus voor de leden van het Management Comité geïntroduceerd in april 2019, die in 2020 wordt uitbetaald. Deze bonus voorziet in een betaling van 100% van de jaarlijkse vaste vergoeding voor de CEO en 50% van de jaarlijkse vaste vergoeding voor de andere leden van het Management Comité, afhankelijk van het feit of de begunstigde nog werkzaam is bij het bedrijf ofwel is vertrokken als “Good Leaver” per 31 december 2019.

c) Betrokkenheid van Aandeelhouders

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 28 mei 2019 heeft het remuneratieverslag 2018 goedgekeurd met 91,30% van de stemmen. Bij het opstellen van het remuneratiebeleid en bij toekomstige herzieningen zal Recticel rekening houden met de stemmen en meningen van aandeelhouders. Recticel zet zich in voor een open en transparante dialoog met zijn aandeelhouders over zowel remuneratie alsook andere aspecten van deugdelijk bestuur.

d) Vooruitblik

- Om te anticiperen op toekomstige ontwikkelingen, is het huidige rapport opgesteld volgens de Richtlijn Aandeelhoudersrechten II (en de concept Europese richtlijnen voor verslaggeving) en de nieuwe Corporate Governance Code 2020, en in overeenstemming met het thans geldende Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Recticel zal nauwlettend blijven toezien op veranderingen in het corporate governance landschap en zal hiermee overeenstemmend handelen.
- Na zorgvuldige overweging heeft de Raad van Bestuur, op advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité, besloten dat dezelfde prestatiecriteria (Cash Flow op groepsniveau, Aangepaste EBITDA op groepsniveau en per segment, en specifieke groeidoelstellingen voor ieder segment) gebruikt zullen worden om bonussen toe te kennen voor het boekjaar 2020. Het Comité zal gedurende het hele jaar de prestaties meten ten opzichte van deze criteria.

2.2.7.2. Het Remuneratiebeleid 2019 in een oogopslag

a) Bestuurders

Zoals bepaald in het beleid, ontvangen leden van de Raad van Bestuur een vaste vergoeding en een aanwezigheidsvergoeding, terwijl leden van een Comité enkel een aanwezigheidsvergoeding ontvangen.

	RAAD VAN BESTUUR		COMITÉ	
	VOORZITTER	LID	VOORZITTER	LID
Vaste vergoeding	€ 30.000	€ 15.000	N/A	N/A
Aanwezigheids-vergoeding	€ 5.000	€ 2.500	€ 5.000	€ 2.500

In overeenstemming met het beleid ontvangen niet-uitvoerende bestuurders geen variabele of aandeel-gebonden remuneratie zoals bedoeld onder principe 7.6 van de Corporate Governance Code 2020. Recticel is van mening dat de doelen die benoemd worden in de Corporate Governance Code, zowel omtrent het behalen van strategische doelen in lijn met het risicoprofiel van de onderneming, alsook met de gedragsnormen

en het bevorderen van duurzame waardecreatie, beter gewaarborgd worden door de niet-uitvoerende bestuurders uitsluitend contant te bezoldigen. Dit om belangenconflicten te voorkomen en volledige financiële onafhankelijkheid te garanderen.

Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen enkel ander voordeel. Kosten voor internationale reizen worden rechtstreeks door Recticel vergoed.

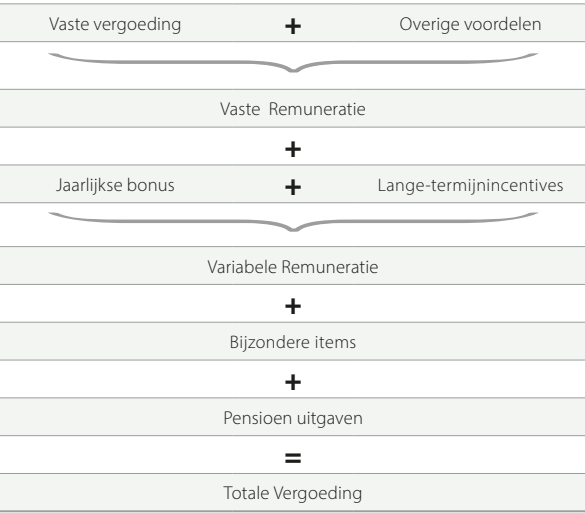
b) Management Comité

Het remuneratiebeleid voor het Management Comité van Recticel is herzien en gevalideerd door het Remuneratiecomité op 25 februari 2019 en is goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 27 februari 2019. Het beleid is aangenomen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 28 mei 2019 en werd van kracht met ingang van 1 januari 2019.

Het remuneratiepakket voor de leden van het Management Comité bestaat uit de elementen hiernaast.

Zowel het niveau als de structuur van de remuneratie ten behoeve van het Management Comité wordt jaarlijks beoordeeld door het Remuneratie- en Benoemingscomité, dat daarna een voorstel doet aan de Raad van Bestuur ter goedkeuring. Bij het bepalen van het remuneratieniveau voor de leden van het Management Comité wordt rekening gehouden met een Belgische referentiegroep bestaande uit bedrijven die vergelijkbaar zijn in grootte (op basis van omzet) en die niet in de financiële sector opereren. Het is de bedoeling remuneratieniveaus tot stand te brengen die, in het algemeen, op of rond de mediaan van de markt liggen, voor zover de resultaten van de vennootschap dit toelaten.

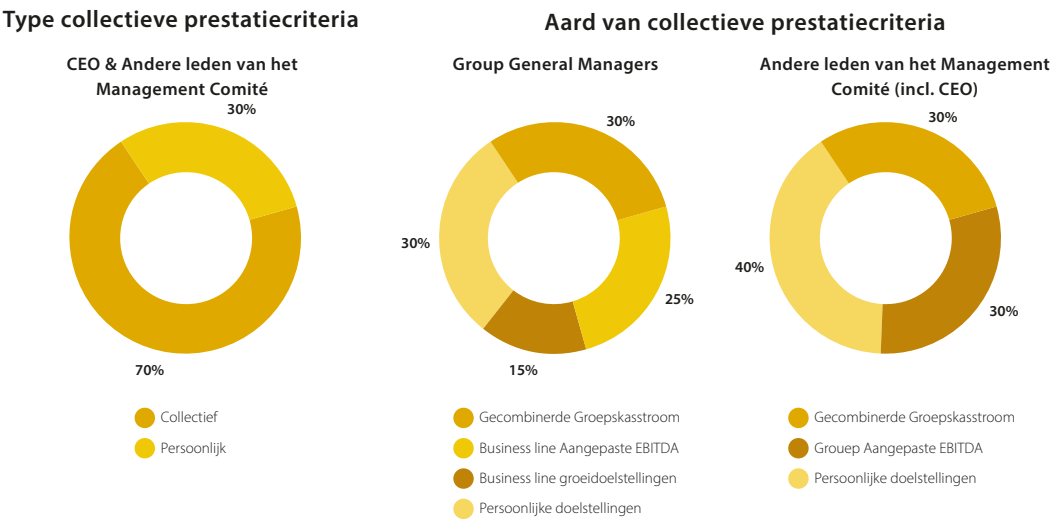
De remuneratie van de uitvoerende bestuurders is in overeenstemming met het remuneratiebeleid voor de leden van het Management Comité, en elke bestuursvergoeding betaald aan de uitvoerende bestuurders wordt afgetrokken van de remuneratie die als lid van het Management Comité ontvangen wordt. Zowel het niveau als de structuur van de remuneratie van de Bestuurders wordt regelmatig afgetoetst met de marktpraktijk in andere “BEL Mid” ondernemingen.



ELEMENTEN	UITVOERING EN PRESTATIECRITERIA
Vaste vergoeding	De individuele functie, ervaring, prestaties en marktpraktijken worden in overweging genomen om het niveau van het salaris vast te stellen. Elke bestuursvergoeding die betaald wordt aan uitvoerende bestuurders wordt afgetrokken van de bezoldiging die als lid van het Management Comité wordt ontvangen
Overige voordelen	De leden van het Management Comité ontvangen voordelen zoals benoemd in het remuneratiebeleid, waaronder hospitalisatie- en arbeidsongeschiktheidsdekking en een bedrijfswagen. Leden die via een managementvennootschap werken ontvangen geen voordelen, hoewel sommige kosten apart gefactureerd kunnen worden.

ELEMENTEN	UITVOERING EN PRESTATIECRITERIA
Jaarlijkse Bonus	Uitvoering: - Voor minimumprestatie: geen bonusvergoeding. - Voor targetprestatie: de bonusvergoeding is 75% van de vaste vergoeding voor de CEO en 37.5% voor de andere leden van het Management Comité - Voor maximumprestatie: de bonusvergoeding is 117.5% % van de vaste vergoeding voor de CEO. Voor de andere leden van het Management Comité is de vergoeding 58.00% of 58.75%, afhankelijk van of het lid het hoofd is van een segment of een andere functie heeft. - Er is geen beleid voor uitgestelde betaling van toepassing. Prestatiecriteria: De jaarlijkse bonus is gelinkt aan zowel collectieve doelstellingen (zowel op groeps- als segmentniveau, waarbij de laatste alleen van toepassing is voor functies op segmentniveau) als ook persoonlijke doelstellingen. De collectieve doelstellingen zijn allemaal kwantitatief van aard en financieel gedreven (bijv. Net Cash Flow, Aangepaste EBITDA, ...). Persoonlijke doelstellingen bevatten tenminste een doelstelling gerelateerd aan duurzame ontwikkeling.

Voor het boekjaar 2019 zijn de volgende prestatiecriteria gebruikt:



Groei-doelstellingen op het segment niveau zijn afhankelijk van de omzet, het bedrijfsvolume, en het productievolume.

Artikel 7:91 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen voorziet de noodzaak tot spreiding van de variabele remuneratie over een periode van drie jaar in geval bepaalde drempels overschreden worden. De 25% drempel werd overschreden in het geval van de Gedelegeerd Bestuurder en CEO, OLIVIER CHAPELLE BV, vast vertegenwoordigd door Olivier Chapelle, en de andere leden van het Management Comité. Bijgevolg werd door de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 2019 voorgesteld om een afwijking van deze regel goed te keuren in lijn met de mogelijkheid daartoe voorzien in de wetgeving. Dit voorstel werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering in 2019.

Lange-termijnincentive	Het Lange-termijnincentive plan wordt toegekend door middel van inschrijvingsrechten. Inschrijvingsrechten toegekend in 2019 kunnen niet uitgeoefend worden voor januari 2023, of later dan het einde van juni 2026.
Opzegtermijn & Ontslagvergoeding	Bij het beëindigen van tewerkstelling van een lid van het Management Comité hanteert Recticel een opzegtermijn van 12 maanden, tenzij andere wettelijk verplichte bepalingen van toepassing zijn die een hoger aantal maanden voorschrijven.
Pensioen	Leden van het Management Comité die voor 2003 in dienst zijn getreden zijn opgenomen in het Recticel Groep Defined Benefit Plan, leden die vanaf 2003 extern zijn aangenomen zijn opgenomen in het Recticel Groep Defined Contribution Plan.
Contract	De CEO biedt zijn diensten aan via een managementvennootschap.
Terugvorderingsrecht	Er bestaat geen terugvorderingsrecht voor de jaarlijkse variabele vergoeding in afwijking van principe 7.12 van de Corporate Governance Code 2020. Recticel is van mening dat de onderneming betalingen kan terugvorderen op grond van algemene rechtsbeginselen indien (1) ze niet verschuldigd waren, of (2) in het geval van fraude. De vennootschap wil de huidige afspraken met het Management Comité niet heronderhandelen om bijkomende terugvorderingsrechten te doen gelden.
Richtlijnen voor aandelenbezit	De leden van het Management Comité worden gestimuleerd om een op te bouwen aantal aandelen van het bedrijf in bezit te hebben dat gelijk is aan 50% van de vaste vergoeding, over een periode van 5 jaar, bij voorkeur door een deel van de aandelen in bezit te houden die gekocht worden door middel van het uitoefenen van inschrijvingsrechten.

2.2.7.3. Remuneratie van Niet-Uitvoerende Bestuurders

De volgende tabel geeft een overzicht van de totale remuneratie voor iedere niet-uitvoerende bestuurder in 2019, in EUR.

NAAM VAN DE BESTUURDER	VASTE VERGOEDING	AANWEZIGHEIDSVERGODING
THIJS JOHNNY BV, vertegenwoordigd door Johnny Thijs	30.000	110.000
OLIVIER CHAPELLE BV, vertegenwoordigd door Olivier Chapelle	15.000	35.000
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES NV, vertegenwoordigd door Benoit Deckers	15.000	52.500
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV, vertegenwoordigd door Pierre-Yves de Laminne de Bex	15.000	35.000
ENTREPRISES ET CHEMIN DE FER EN CHINE NV, vertegenwoordigd door Frederic Van Gansberghe	15.000	32.500
IMRADA BV, vertegenwoordigd door Ingrid Merckx	15.000	37.500
REVALUE BV, vertegenwoordigd door Luc Missorten	15.000	70.000
CARPE VALOREM BV, vertegenwoordigd door Kurt Pierloot	15.000	45.000
IPGM Consulting GmbH, vertegenwoordigd door Anne De Vos	15.000	35.000
MOROXCO BV ¹ , vertegenwoordigd door Elisa Vlerick	8.860	10.000
Danielle SIOEN ²	6.140	17.500

¹ vanaf 28/05/2019
² tot 28/05/2019

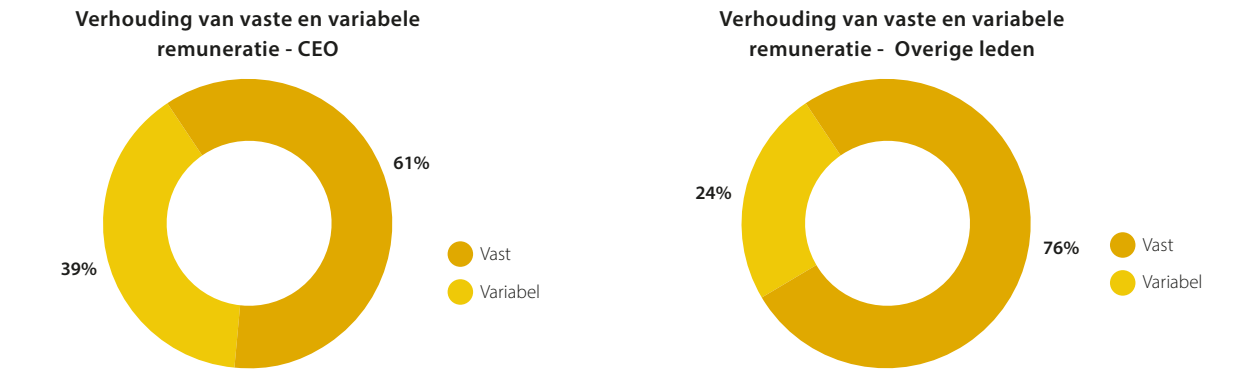
2.2.7.4. Remuneratie van de leden van het Management Comité

a) Totale Remuneratie

Een overzicht van de totale remuneratie van de CEO en van de overige leden van het Management Comité is weergegeven in de tabel hieronder.

NAAM VAN DE BEGUNSTIGDE	1 – VASTE REMUNERATIE		2 – VARIABLE REMUNERATIE		3 – BIJZONDERE ITEMS	4 – PENSIOEN KOSTEN	5 – TOTALE REMUNERATIE	VERHOUDING VAN VASTE EN VARIABLE REMUNERATIE	
	VASTE VERGOEDING	OVERIGE VOORDELEN	JAARLIJKSE BONUS	LANGETERMIJNINCENTIVES				VAST ² (1+4)/(5-3)	VARIABLE ² 2/(5-3)
Olivier Chapelle BV vertegenwoordigd door Olivier Chapelle (CEO)	€ 545.400 ¹	€ 1.331	€ 286.335	€ 62.400	€ 545.400	€ 0	€ 1.440.866	61%	39%
Overige leden van het Management Comité	€ 2.292.998	€ 308.305	€ 779.080	€ 166.400	€ 1.150.153	€ 418.419	€ 5.115.355	76%	24%

¹ Enkel de CEO ontvangt een vergoeding als lid van de Raad van Bestuur. Deze vergoeding wordt afgetrokken van de vaste vergoeding. De vergoeding is daarom niet weergegeven in een aparte kolom in de tabel hierboven.
² De verhouding van vaste en variabele remuneratie neemt de retentiebonus die in 2019 is geïntroduceerd niet in rekening, aangezien dit als bijzonder item wordt geclassificeerd (weergegeven in kolom 3).



b) Vaste Remuneratie

Vaste vergoeding	+	Overige voordelen
Vaste Remuneratie		

Vaste vergoeding

De tabel hieronder presenteert de vaste vergoeding die daadwerkelijk is uitbetaald aan de CEO en aan de overige leden van het Management Comité in 2019 en hoe dit zich verhoudt tot 2018.

NAAM VAN DE BEGUNSTIGDE	2019	2018	%
Olivier Chapelle BV vertegenwoordigd door Olivier Chapelle (CEO and Group General Manager Bedding)	€ 545.400	€ 540.000	101%
Overige leden van het Management Comité	€ 2.292.998	€ 2.225.207	103%

Het bedrag van de vaste vergoeding van Olivier Chapelle BV bevat een bedrag van EUR 50.000 dat is ontvangen als vergoeding als lid van de Raad van Bestuur.

Overige voordelen

De bedragen genoemd in kolom “Overige Voordelen” in de Totale Remuneratie tabel in sectie 2.2.74. a) betreffen volgende voordelen: verzekeringen (overlijden, arbeidsongeschiktheid, medisch), bedrijfswagen (leasekosten), benzinekosten, en kosten voor de mobiele telefoon en opleidingen. De pensioenkosten zijn hierin niet opgenomen.

c) Variabele Remuneratie

Jaarlijkse bonus	+	Lange-termijnincentives
Variabele Remuneratie		

Jaarlijkse Bonus

2019 Prestaties ten opzichte van doelstellingen

Het behalen van de prestatiedoelstellingen werd gemeten gedurende een tijdsperiode die aanvang nam op 1 januari 2019 en eindigde op 31 december 2019. Op grond van het remuneratiebeleid werd de evaluatie van de prestatie van de CEO uitgevoerd door het Remuneratie- en Benoemingscomité op grond van de geauditeerde resultaten van de vennootschap vooraleer een voorstel werd geformuleerd aan de Raad van Bestuur. De evaluatie van de andere leden van het Management Comité gebeurde door de CEO op grond van de geauditeerde resultaten van de vennootschap, die dit dan bespreekt met het Remuneratie- en Benoemingscomité vooraleer een voorstel werd geformuleerd aan de Raad van Bestuur.

NAAM VAN DE BEGUNSTIGDE	DOELSTELLING ALS % VAN VASTE VERGOEDING	DAADWERKELIJK % VAN VASTE VERGOEDING	DAADWERKELIJKE WAARDE
Olivier Chapelle BV vertegenwoordigd door Olivier Chapelle (CEO)	75,0%	52,5%	€ 286.335
Other Members of the Management Committee	37,5%	33,9%	€ 779.080

Lange-termijnincentives

(i) Uitgegeven inschrijvingsrechten in 2019

NAAM VAN DE BEGUNSTIGDE (POSITIE)	AANTAL INSCHRIJVINGSRECHTEN UITGEGEVEN	UITOEFENPRIJS	TOTALE THEORETISCHE WAARDE BIJ UITGIFTE
Olivier Chapelle (Chief Executive Officer & Group General Manager Bedding)	120.000	€ 7,90	€ 141.720
Ralf Becker (Group General Manager Insulation)	30.000	€ 7,90	€ 35.430
François Desné (Group General Manager Flexible Foams)	30.000	€ 7,90	€ 35.430
Jan Meuleman (Group General Manager Automotive)	30.000	€ 7,90	€ 35.430
Betty Bogaert (Chief Information & Digitalisation Officer)	30.000	€ 7,90	€ 35.430
Jean-Pierre de Kesel (Chief Sustainable Innovation Officer)	30.000	€ 7,90	€ 35.430
Bart Massant (Chief Human Resources Officer)	30.000	€ 7,90	€ 35.430
Jean-Pierre Mellen (Chief Financial Officer)	30.000	€ 7,90	€ 35.430
François Petit (Chief Procurement Officer)	30.000	€ 7,90	€ 35.430
Dirk Verbruggen (General Counsel & General Secretary)	30.000	€ 7,90	€ 35.430

De totale theoretische waarde bij uitgifte is berekend door het toepassen van de Black & Scholes formule. Deze houdt rekening met bepaalde assumpties betreffende de betaling van dividend (dividend yield: 3,07%, interest:

0,00000001%, en volatiliteit 26,5%). Voor de uitgifte in juni 2019, komt de waarde neer op EUR 1,181/inschrijvingsrecht.

(ii) 2019 Vesting

De volgende inschrijvingsrechten, uit het plan uitgegeven in juni 2015, zijn definitief verworven op 1 januari 2019.

NAAM VAN DE BEGUNSTIGDE (POSITIE)	AANTAL INSCHRIJVINGSRECHTEN VERWORVEN	UITOEFENPRIJS	AANDELENPRIJS BIJ VERWERVING	WAARDE BIJ VERWERVING
Olivier Chapelle (Chief Executive Officer & Group General Manager Bedding)	30.000	€ 4,31	€ 6,39	€ 62.400
Ralf Becker (Group General Manager Insulation)	10.000	€ 4,31	€ 6,39	€ 20.800
Jan Meuleman (Group General Manager Auto-motive)	10.000	€ 4,31	€ 6,39	€ 20.800
Betty Bogaert (Chief Information & Digitalisation Officer)	10.000	€ 4,31	€ 6,39	€ 20.800
Jean-Pierre de Kesel (Chief Sustainable Innovation Officer)	10.000	€ 4,31	€ 6,39	€ 20.800
Bart Massant (Chief Human Resources Officer)	10.000	€ 4,31	€ 6,39	€ 20.800
Jean-Pierre Mellen (Chief Financial Officer)	10.000	€ 4,31	€ 6,39	€ 20.800
François Petit (Chief Procurement Officer)	10.000	€ 4,31	€ 6,39	€ 20.800
Dirk Verbruggen (General Counsel & General Secretary)	10.000	€ 4,31	€ 6,39	€ 20.800

François Desné is benoemd als Group Manager Flexible Foams per 19 Oktober 2016. Daarom zijn er in 2015 geen inschrijvingsrechten aan hem toegekend en zijn er geen inschrijvingsrechten definitief verworven in 2019.

d) Bijzondere items

Retentievergoedingen in 2019

Als gevolg van het overnamebod door een concurrent, heeft Recticel een retentiebonus voor leden van het Management Comité geïntroduceerd in april 2019, betaalbaar in 2020. Deze bonus voorziet in een betaling van 100% van de jaarlijkse vaste vergoeding voor de CEO en 50% van de jaarlijkse vaste vergoeding voor de andere leden van het Management Comité, afhankelijk van het feit of de begunstigde nog werkzaam is bij het bedrijf ofwel als “Good Leaver” kwalificeert op 31 december 2019.

e) Pensioenkosten

NAAM VAN DE BEGUNSTIGDE (POSITIE)	PENSIOENKOSTEN
OLIVIER CHAPELLE BV, vertegenwoordigd door Dhr. Olivier CHAPELLE, Chief Executive Officer	Inbegrepen in de vergoeding
Overige leden van het Management Comité	€ 418.419

Voor leden van het Management Comité, andere dan de CEO, geeft Recticel de daadwerkelijke contributie weer voor begunstigten van het DC plan. Voor begunstigten van het DB plan, geeft Recticel de service kosten weer aangezien dit een collectief plan is.

f) Aanvullende informatie

- Recticel heeft geen gebruik gemaakt van een terugvorderingsrecht tijdens het boekjaar.
- Geen van de leden van het Management Comité is afgetreden gedurende het jaar.
- De volgende tabel geeft het niveau van aandelenbezit van de CEO en de overige leden van het Management Comité weer. Dit laat zien dat het daadwerkelijke niveau van aandelenbezit van de CEO hoger is dan het beleid vereist en dat, gemiddeld gezien, het aandelenbezit van de overige leden van het Management Comité in lijn is met het beleid.

Aandeelhouderschap van de CEO en de overige leden van het Management Comité

NAAM VAN DE BEGUNSTIGDE	AANTAL AANDELEN OP 31 DECEMBER 2019	WAARDE VAN AANDELEN OP 31 DECEMBER 2019	TOTALE WAARDE VAN HET AANDELEN- BEZIT	NIVEAU VAN AANDE- LENBEZIT (% VASTE VERGOEDING)
CEO	242.598	€ 8,23	€ 1.996.582	366%
Overige leden van het Management Comité	147.503	€ 8,23	€ 1.213.950	55% gemiddeld

Het niveau van aandelenbezit wordt bepaald door het aantal aandelen dat in bezit is op 31 december 2019 te vergelijken met 50% van de vaste vergoeding (of de som van de vergoedingen in het geval van de overige

leden van het Management Comité). De waarde van het aandelenbezit wordt bepaald door het aantal aandelen dat in bezit is op 31 december 2019 te vermenigvuldigen met de slotkoers op diezelfde datum (€ 8,23).

2.2.7.5. Aandelen-gerelateerde remuneratie

De tabellen hieronder specificeren de begin- en eindbalans, alsook de activiteiten gedurende het jaar betreffende de aandelen-gerelateerde remuneratie voor elk lid van het Management Comité. In overeenstemming met de vorige tabellen zijn de inschrijvingsrechten gewaardeerd aan de hand van de reële waarde ten tijde van de uitgifte/ definitieve verwerving.

NAAM VAN BEGUNSTIGDE	VOORNAAMSTE VOORWAARDEN VAN DE INSCHRIJVINGSRECHTENPLANNEN					INFORMATIE BETREFFENDE HET GERAPPORTEERDE BOEKJAAR							
						OPENINGS-BALANS	GEDURENDE HET JAAR					EINDBALANS	
	SPECIFICATIE VAN HET PLAN	UITGIFTEDATUM	DATUM VAN BESCHIKBAAR WORDEN	UITOEFEN-PERIODE	UITOEFENPRIJS	UITSTAANDE INSCHRIJVINGS-RECHTEN AAN HET BEGIN VAN HET JAAR	INSCHRIJVINGSRECHTEN UITGEGEVEN		INSCHRIJVINGSRECHTEN BESCHIKBAAR GEWORDEN		INSCHRIJVINGS-RECHTEN UITGEOEFEND	INSCHRIJVINGS-RECHTEN UITGEGEVEN MAAR NIET VERWORVEN	INSCHRIJVINGS-RECHTEN VERWORVEN MAAR NIET UITGEOEFEND
AANTAL							WAARDE	AANTAL	WAARDE				
Olivier Chapelle (Chief Executive Officer & Group General Manager Bedding)	2014 uitgifte	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64	235.000						325.000	30.000
	2015 uitgifte	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31				30.000	62.400 €			
	2016 uitgifte	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73								
	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00								
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		120.000	141.720 €					
Ralf Becker (Group General Manager Insulation)	2015 uitgifte	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31	75.000			10.000	20.800 €		95.000	10.000
	2016 uitgifte	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73								
	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00								
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		30.000	35.430 €					
François Desné (Group General Manager Flexible Foams)	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00	50.000						80.000	0
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		30.000	35.430 €					
Jan Meuleman (Group General Manager Automotive)	2014 uitgifte	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64	83.353					8.353	95.000	0
	2015 uitgifte	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31				10.000	20.800 €	10.000		
	2016 uitgifte	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73								
	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00								
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		30.000	35.430 €					
Betty Bogaert (Chief Information Officer)	2014 uitgifte	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64	86.814					11.814	95.000	10.000
	2015 uitgifte	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31				10.000	20.800 €			
	2016 uitgifte	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73								
	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00								
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		30.000	35.430 €					
Jean-Pierre de Kesel (Chief Sustainable Innovation Officer)	2014 uitgifte	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64	86.814						95.000	21.814
	2015 uitgifte	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31				10.000	20.800 €			
	2016 uitgifte	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73								
	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00								
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		30.000	35.430 €					
Bart Massant (Chief Human Resources Officer)	2015 uitgifte	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31	75.000			10.000	20.800 €	10.000	95.000	0
	2016 uitgifte	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73								
	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00								
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		30.000	35.430 €					
Jean-Pierre Mellen (Chief Financial Officer)	2014 uitgifte	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64	75.000						95.000	10.000
	2015 uitgifte	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31				10.000	20.800 €			
	2016 uitgifte	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73								
	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00								
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		30.000	35.430 €					

NAAM VAN BEGUNSTIGDE	VOORNAAMSTE VOORWAARDEN VAN DE INSCHRIJVINGSRECHTENPLANNEN					INFORMATIE BETREFFENDE HET GERAPPORTEERDE BOEKJAAR							
						OPENINGS-BALANS	GEDURENDE HET JAAR				EINDBALANS		
	SPECIFICATIE VAN HET PLAN	UITGIFTEDATUM	DATUM VAN BESCHIKBAAR WORDEN	UITOEFEN-PERIODE	UITOEFENPRIJS		UITSTAANDE INSCHRIJVINGS-RECHTEN AAN HET BEGIN VAN HET JAAR	INSCHRIJVINGSRECHTEN UITGEGEVEN		INSCHRIJVINGSRECHTEN BESCHIKBAAR GEWORDEN		INSCHRIJVINGS-RECHTEN UITGEOEFEND	INSCHRIJVINGS-RECHTEN UITGEGEVEN MAAR NIET VERWORVEN
						AANTAL		WAARDE	AANTAL	WAARDE			
François Petit (Chief Procurement Officer)	2014 uitgifte	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64	61.814						81.814	11.814
	2015 uitgifte	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31				10.000	20.800 €	10.000		
	2016 uitgifte	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73								
	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00								
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		30.000	35.430 €					
Dirk Verbruggen (General Counsel & General Secretary)	2014 uitgifte	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64	86.814						106.814	21.814
	2015 uitgifte	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31				10.000	20.800 €			
	2016 uitgifte	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73								
	2017 uitgifte	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00								
	2018 uitgifte	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21								
	2019 uitgifte	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90		30.000	35.430 €					

2.2.7.6. Jaarlijkse verandering in remuneratie van bestuurders ten opzichte van het personeel & bedrijfsprestaties

De Europese richtlijnen voor rapportering en de Belgische wetgeving zijn tot op heden nog niet gefinaliseerd. Dit onderdeel van het rapport zal afgerond worden zodra de volledige vereisten betreffende de vergelijking van de remuneratie van bestuurders, het personeel en de bedrijfsprestaties bekend zijn.

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

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

Tijdens het jaar 2019 heeft zich geen belangenconflict tussen een bestuurder en de vennootschap voorgedaan als bedoeld in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen, van toepassing op dat ogenblik, uitgezonderd in het kader van het toekennen van een retentiebonus vermeld onder hoofdstuk 7 hierboven en het Aandelenoptieplan editie juni 2019, waarbij de heer Olivier CHAPELLE een belangenconflict had. De procedure voorzien in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen werd toegepast. Er wordt hier verwezen naar het statutair jaarverslag, dat in dit verband een uittreksel van de notulen van 11 februari 2019 en 25 april 2019 bevat.

2.2.9. Handel met voorwetenschap en marktmanipulatie

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

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

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

2.2.10. Diversiteitsbeleid

Recticel streeft ernaar om een omgeving te creëren waar iedereen inbegrepen en gerespecteerd wordt, en waarbij mensen worden bijeengebracht met het oog op het creëren van een betere wereld. We geloven dat een divers team de kwaliteit van beslissingen nemen verbetert alsook de prestaties in het algemeen.

Recticel heeft op vandaag geen formeel specifiek diversiteitsbeleid vastgesteld, maar voert niettemin op het vlak van recrutering en selectie een beleid van gelijke kansen voor iedereen en past een faire en consistente benadering op dit vlak toe. Recticel werkt actief aan het ontwikkelen van een positief imago bij de interne en externe stakeholders op dit vlak. Recticel verbindt er zich toe om alle kandidaten aan te werven los van leeftijd, handicap, geslachtswijziging, huwelijk of samenwoning, zwangerschap en bevalling, ras, religie en geloofsovertuiging, geslacht en seksuele geaardheid of werkuren.

Recticel verbindt er zich eveneens toe om opleidingsopportuniteiten aan te bieden aan alle werknemers los van leeftijd, handicap, geslachtswijziging,

huwelijk of wettelijke samenwoning, zwangerschap en bevalling, ras, religie en geloofsovertuiging, geslacht en seksuele geaardheid of werkuren.

Recticel is trots om aanwezig te zijn in 20 landen, met werknemers van verschillende nationaliteiten.

Op vandaag is één vrouw vertegenwoordigd in het managementcomité. Verder is één derde van de leden van de raad van bestuur een vrouw, in overeenstemming met artikel 7:86 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

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

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

NAAM	DATUM VAN NOTIFICATIE	AANTAL AANDELEN	PERCENTAGE AANDELEN OP OGENBLIK NOTIFICATIE ⁽¹⁾	PERCENTAGE AANDELEN OP BALANSDATUM	PERCENTAGE STEM-RECHTEN VERBONDEN AAN AANDELEN OP BALANS-DATUM ⁽²⁾
Compagnie du Bois Sauvage SA ⁽³⁾	13/05/2015	15 094 410	28,17%	27,25%	27,41%
Own shares	13/05/2015	326 800	0,61%	0,59%	0%
Subtotal (own shares included) ⁽³⁾	13/05/2015	15 421 210	28,78%	27,84%	27,41%
BNP Investment Partners	12/05/2016	1 615 744	3,01%	2,92%	2,93%
KBC Asset Management NV	19/05/2018	1 648 964	3,01%	2,98%	2,99%
Publiek	Niet van toepassing	36 711 521		66,26%	66,67%
Totaal (exclusief eigen aandelen)		55 070 639			100,00%
Totaal (inclusief eigen aandelen)		55 397 439		100,00%	

⁽¹⁾ Het percentage aandelen is berekend op basis van het aantal bestaande aandelen op het ogenblik van de notificatie.
⁽²⁾ Het percentage stemrechten is berekend op basis van de 55 397 439 bestaande aandelen per 31 december 2019 op basis van de informatie die de Vennootschap heeft ontvangen van haar aandeelhouders op 31 december 2019, hetgeen kan verschillen van de actuele situatie. De berekening is aangepast om rekening te houden met de opschorting van de stemrechten van de 326.800 eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap zoals voorzien in de wet.
⁽³⁾ Het aantal eigen aandelen van de vennootschap werd inbegrepen in de notificatie, gelet op het wettelijk vermoeden van in overleg te handelen met de Vennootschap voor de doeleinden van de transparantiewetgeving. Op 8 november 2018 werd de FSMA (transacties leidinggevend) ingelicht dat 50.000 aandelen additioneel werden verworven.

De vennootschap heeft geen relationship agreement afgesloten met de hoofdaandeelhouder Compangnie du Bois Sauvage NV overeenkomstig principe 8.7 van de Corporate Governance Code 2020, gelet op de voldoende vertegenwoordiging van de hoofdaandeelhouder door haar vertegenwoordiging in de Raad van Bestuur.

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

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

De Raad van Bestuur legt haar voorstellen met betrekking tot de benoeming of herverkiezing van bestuurders voor aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Het Remuneratie- en Benoemingscomité beveelt de Raad van Bestuur één of meerdere kandidaten aan, rekening houdend met de noden van de vennootschap en overeenkomstig de benoemingsprocedure en selectiecriteria in dat verband opgesteld door de Raad

van Bestuur. De samenstelling van de Raad van Bestuur wordt bepaald op grond van de noodzaak aan diversiteit, complementaire vaardigheden, ervaring en kennis.

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

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

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

Overeenkomstig de machten haar toegekend door de algemene vergadering van 7 juli 2017, en opgenomen in artikel 6 van de statuten, beschikt de Raad van Bestuur over bepaalde bevoegdheden tot uitgifte van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties, obligaties of inschrijvingsrechten, met of zonder voorkeurrecht, en deze mag aanbieden aan aandeelhouders of andere personen, met beperking van het voorkeurrecht, overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Zo kan de Raad van Bestuur via het toegestaan kapitaal het maatschappelijk kapitaal verhogen op alle mogelijke manieren. De machtiging is geldig voor een periode van drie jaar en kan hernieuwd worden volgens de wettelijke bepalingen terzake en dergelijke hernieuwing zal worden voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 mei 2020. Zij kan zelfs uitgeoefend worden na ontvangst van de mededeling gedaan door de FSMA dat bij haar een bericht van openbaar overnamebod werd ingediend.

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

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

- De “Amendment and Restatement Agreement” zoals getekend op 25 februari 2016 tussen Recticel SA/NV en Recticel International Services NV enerzijds, en ING Belgium SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV, Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxembourg en KBC Bank NV anderzijds, voor een bedrag van 175.000.000 Euro, waarbij elke bank, die aan het Krediet deelneemt, in het geval van wijziging van controle op de Vennootschap of op een dochter die ook als schuldenaar optreedt onder de “Amendment and Restatement Agreement,” het recht heeft om voorafbetaling of opzegging van kredietverbintenis aan te vragen, en indien banken die een bijzondere meerderheid van het totale bedrag van het Krediet vertegenwoordigen, dit verzoeken, het totale Krediet zal moeten worden opgezegd en vooruitbetaald. Deze overeenkomst is een aanvulling op en aanpassing van de “Facility Agreement” voor een bedrag van 175.000.000 EUR ondertekend op 9 december 2011 tussen voormelde partijen.

- De door de Raad van Bestuur uitgegeven Recticel Group Stock Option Plannen april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017, april 2018 (warrantenplannen april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017, april 2018, juni 2019), die een clause 6.2. bevatten die het mogelijk maakt dat de begunstigde in het geval van wijziging van controle (dit betekent een overdracht, via één of meerdere verrichtingen, van meer dan vijftig procent (50%) van de stemrechten) of een openbaar overnamebod de warrants onmiddellijk kan uitoefenen, in voorkomend geval onder de voorwaarden bepaald door de Raad van Bestuur.

Deze clausules werden specifiek goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Recticel of zullen aan deze laatste worden voorgelegd op 26 mei 2020 (warrantenplan juni 2019).

Overeenkomstig artikel 7:151 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen is de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders vereist om deze clausules van kracht te laten worden.

2.2.12. Verklaring niet-financiële informatie

De verklaring niet-financiële informatie overeenkomstig artikel 3:6,\$4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werd opgenomen als bijlage bij het statutaire jaarverslag van Recticel NV en het geconsolideerde jaarverslag van de Recticel Groep.

2.3. Verklaring inzake niet-financiële informatie



2.3.1. Inleiding

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

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

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

Sinds 2018 en 2019 bereiden wij de jaarlijkse rapportage voor op basis van de GRI Standard, Core richtlijnen. Wij nemen de rapportage over niet-financiële informatie, die thema's omvat zoals milieu, maatschappij, mensenrechten en de bestrijding van omkoping en corruptie, op in ons jaarverslag, en bieden een transparante kijk op de geboekte vooruitgang in het licht van onze doelstellingen voor 2020. De informatie over de diversiteit is beschikbaar in onze Corporate Governance Verklaring.

In 2019 vielen 51 100%-dochterondernemingen van Recticel met in totaal 5.847 medewerkers in 20 landen onder het toepassingsgebied ervan; de joint ventures waren uitgesloten.

2.3.2. Activiteiten van het bedrijf

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

2.3.2.1. Een strategie voor duurzaamheid: samen groeien naar een PUrie toekomst

a) Recticels ambitie

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

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



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

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



Duurzaamheid maakt sinds jaar en dag deel uit van de kern van onze activiteiten. Onze oplossingen voor thermische isolatie voor renovaties en nieuwbouw dragen bij tot een koolstofarme maatschappij. **De CO₂-uitstoot die wordt voorkomen dankzij onze isolatieoplossingen is 40 keer groter dan de CO₂-voetafdruk van al onze activiteiten samen genomen.**

In onze business line Automobielen ligt de vraag van de klant naar lagere CO₂-uitstoot aan de basis van onze ontwikkeling van lichtere materialen. In diezelfde lijn zijn in onze business line Soepelschuim innovatieve lichtgewichtoplossingen ontwikkeld voor specifieke toepassingen in het motorcompartiment van auto's waar superieure geluiddempende eigenschappen essentieel zijn.

Op andere markten lag de traditionele focus op duurzaamheid en het bieden van een optimaal comfort tijdens de hele gebruiksfase. Recent hebben we

onze onderzoeksfocus ook toegespitst op eco-design en het recyclen van waardevolle materialen na de gebruiksfase.

Mechanische en chemische recyclage zijn de twee wegen naar circulariteit die we daarbij bewandelen.

b) Polyurethaan klaarmaken voor de circulaire economie

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

Ons strategische Corporate Sustainability Innovation Programma, onder leiding van ons Sustainable Innovation Department, het Onderzoeks- & Ontwikkelingscentrum van de Groep, focust op het verkennen van nieuwe manieren om polyurethaan duurzamer te maken in iedere fase, van de grondstoffen, over de productie tot het einde van de levensduur.

Grondstoffen

Innovatie en efficiëntie-initiatieven hebben gezorgd voor een afname van ons grondstoffenverbruik, samen met de keuze voor duurzamere grondstoffen. Zo worden we minder afhankelijk van fossiele brandstoffen.

In een partnerschap met Covestro was Recticel wereldwijd het eerste bedrijf dat een op CO₂ gebaseerde polyol gebruikte in zijn productie van soepelschuim, voor producten zoals matrassen.

Koolstofafvang en -gebruik staat ook centraal in **Carbon4PUR**, een Horizon 2020-project van het Onderzoeks- en Innovatieprogramma van de EU dat gericht is op de productie van hoogwaardige polyurethaanmaterialen met behulp van industriële afvalgassen die door de staalindustrie worden geproduceerd (gemengde CO/CO₂-stromen). Recticel test deze nieuwe technologie voor isolatiepanelen.

³Voor meer informatie zie hoofdstuk 1.7. - Duurzame en marktgedreven innovatie



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

SWEETWOODS, een Horizon 2020-project van het Onderzoeks- en Innovatieprogramma van de EU, richt zich op biobased materialen zoals hout ter vervanging van fossiele brandstoffen. Het project wil de succesvolle en winstgevende productie van hoogzuivere lignine, afkomstig van houtresten en suikers van lage kwaliteit, op industrieel niveau aantonen. Recticel zal het gebruik ervan testen in hardschuimtoepassingen zoals isolatieplaten.



SWEETWOODS wordt gefinancierd vanuit de Bio-Based Industries Joint Undertaking onder het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie, met subsidieovereenkomst nr. 792061.



Verantwoordelijk produceren

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

Duurzaamheid is ook een tactische keuze. Het leidt tot minder afval en een grotere bescherming tegen materiaaltekorten en prijschommelingen.

Wij hebben een **fiber-bonded foam technologie** ontwikkeld om polyurethaanproductieafval te transformeren tot nieuwe toepassingen: Simfofit® panelen voor akoestische isolatie verlagen het geluid met wel 12 dB, terwijl ze ook helpen energie te besparen. Het productieafval van deze fiber-bonded foam panelen kan worden hergebruikt, en het end-of-life materiaal gerecycled, waarmee de materialencirkel wordt gesloten.

Wij onderzoeken de mogelijkheden van fiber-bonded schuim ook voor andere toepassingsgebieden zoals automotive, industriële toepassingen en slaapcomfort. Zo presenteerde Schlaraffia begin januari 2020 op de IMM meubelvakbeurs in Duitsland een conceptbed met gerecycleerd schuim in het hoofdbord en de bedomkadering.

Postconsumermaterialen een tweede leven geven

Productieafval vervangen door postconsumerafval is een belangrijke doelstelling op de weg naar grondstofefficiëntie.

Recticel is partner van het **Valpumat**-project, of Valorization of the Polyurethane of Mattresses. Dit initiatief is een van de negen winnaars van de eerste Eco-innovatie-uitdaging die in 2017 door Eco-mobilier, Frankrijk, werd gelanceerd met het oog op de ontwikkeling van nieuwe manieren om matrassen te recycleren. Vanaf 2020 zal Recticel in twee van zijn Franse fabrieken postconsumerschuim verwerken en dit waardevolle materiaal omzetten in akoestische isolatieoplossingen, waardoor het productieafval geleidelijk aan wordt uitgefaseerd.

Dankzij nieuwe mechanische en chemische recyclingprocessen zullen we grondstoffen kunnen hergebruiken, wat het pad effent voor nieuwe toepassingen met toegevoegde waarde.

Wij zijn trots op onze deelname aan het **PUReSmart** project, waar wij de projectleider van zijn en dat wordt gefinancierd door het Horizon 2020-programma voor Onderzoek en Innovatie van de Europese Unie. Het doel is om een volledig circulaire productlevenscyclus te ontwikkelen en van polyurethaan een echt duurzaam materiaal te maken: het gebruikte materiaal (bijvoorbeeld van matrassen) te recycleren en om te zetten in bouwstenen voor bestaande of nieuwe producten.

In deze context onderzoekt Covestro, een van de grootste polymeerbedrijven ter wereld en lid van het PUReSmart project, nu al de haalbaarheid van een korte termijn opschaling van laboratoriumschaal naar semi-industrieel niveau, met als doel chemische recycling tot een efficiënt industrieel proces te maken. Deze oplossing moet dan ook het huidige PUReSmart project ondersteunen.



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

In 2019 heeft Recticel de **Circular Plastics Alliance**-verklaring² ondertekend die vrijwillige acties voor een goed functionerende EU-markt voor gerecyclede kunststoffen bevordert. De verklaring geeft aan hoe de alliantie het doel zal bereiken om tegen 2025 jaarlijks 10 miljoen ton gerecyclede kunststoffen te gebruiken voor het maken van nieuwe producten in Europa. Deze doelstelling werd door de Europese Commissie in haar strategie inzake kunststoffen voor 2018 opgenomen als onderdeel van haar inspanningen om de recyclage van kunststoffen in Europa te stimuleren.

Recticel steunt tevens het **Moonshot**-initiatief³ van de Vlaamse regering in België. In dit ambitieuze industriële innovatieprogramma onder leiding van Catalisti bundelen Vlaamse universiteiten, onderzoeksinstituten en industrieën hun krachten om tegen 2040 baanbrekende technologieën te ontwikkelen voor het creëren van nieuwe klimaatvriendelijke processen en producten.

Op 10 januari 2020 kreeg een eerste reeks innovatieprojecten steun ter waarde van meer dan 18 miljoen euro om de Vlaamse industrie tegen 2050 koolstofcirculair en CO₂-arm te maken. Recticel treedt toe tot de Adviesraad van twee Moonshot-programma's: MOT1 *Biogebaseerde chemie en MOT2 Circulariteit van koolstof in materialen*.

² Voor meer informatie zie https://ec.europa.eu/growth/industry/policy/circular-plastics-alliance_en

³ Voor meer informatie zie <https://www.vlaio.be/nl/nieuws/moonshot-vlaanderen-co2-arm-2050>

c) Focus op mensen en duurzame innovatie – Zes belangrijke materiële aspecten

Innovatie en mensen zijn de sleutel voor de verwezenlijking van onze ambities. Onze business lines zullen meer gedeelde waarde creëren via innovatie die focust op de maatschappelijke behoeften en in lijn ligt met de verwachtingen van onze stakeholders.

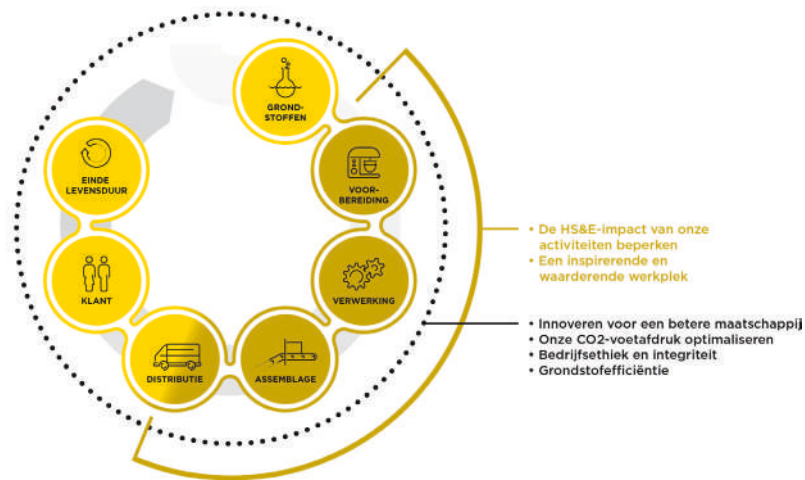
De partijen die het sterkst investeren in en invloed uitoefenen op onze activiteiten zijn onze klanten (inclusief consumenten), onze werknemers en de Raad van Bestuur, de overheid, financieel analisten en leveranciers.

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



Voor meer informatie over het materialiteitproces verwijzen we naar het Duurzaamheidsverslag 2017 dat gepubliceerd is op de Recticel website <https://www.recticel.com/index.php/sustainability-innovation/sustainability/reports.html>

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



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

Recticel ondersteunt **de SDG's**, de doelstellingen inzake duurzame ontwikkeling, die in 2015 werden voorgesteld door de Verenigde Naties. Deze universele reeks doelstellingen en indicatoren is opgesteld om landen te helpen een einde te maken aan de armoede, de planeet

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

te beschermen en te zorgen voor wereldwijde welvaart in het kader van een nieuwe agenda voor duurzame ontwikkeling. Door de handhaving van erkende standaarden en principes inzake mensenrechten, arbeidsrechten, het milieu en de corruptiebestrijding leveren bedrijven een essentiële bijdrage aan de doelstellingen voor duurzame ontwikkeling.

Recticel heeft de vijf doelstellingen geïdentificeerd met de grootste impact, relevantie en strategische inbedding in de duurzaamheidsstrategie van ons bedrijf:



d) Risicobeheer

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



2.3.2.2. Doelstellingen en resultaten van Recticel

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

Voor de meeste van onze doelstellingen hebben we een termijn van 2020 vastgelegd. In 2020 zullen we onze materialiteitsmatrix samen met interne en externe belanghebbenden herzien. We zullen ook bepalen of er nieuwe of aanvullende KPI's en doelstellingen moeten worden gedefinieerd voor onze duurzaamheidsstrategie voor 2020 - 2025/2030.

Het samenvattende overzicht van onze resultaten over 2019 is te vinden in de 'Overzichtstabel' (pagina 127) en in de 'Samenvatting duurzaamheidsstrategie' (pagina 128), gevolgd door het 'Onafhankelijk limited assurancerapport inzake niet-financiële informatie' (pagina 132).

a) Milieudoelstellingen

• Innoveren voor een betere maatschappij

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

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

Resultaat 2019: 62%

Het aantal actieve R&D-projecten gericht op baanbrekend onderzoek naar duurzame ontwikkeling neemt voortdurend toe. Dit komt niet tot uiting in het resultaat van 2019 dat stabiel blijft door de strenge beoordelingsmethodologie die we in 2015 hebben ontwikkeld. In onze Sustainability Index vergelijken we momenteel nieuwe projecten met hun voorgangers en beoordelen we of er een significante verbetering is op alle People en Planet aspecten. Voor projecten als biobaseerde of gerecyclede materialen is het bijna onmogelijk om op alle subcriteria voldoende hoog te scoren om als duurzaam te worden geclassificeerd. De beoordelingsmethodologie moet derhalve opnieuw

worden geëvalueerd. We hebben er alle vertrouwen in dat binnen onze R&D-projecten de focus op duurzame ontwikkeling in lijn is met onze strategische intentie.

Achtergrond

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

Duurzaamheidsindex

In 2014 ontwikkelde Recticel zijn eigen methodologie om een score toe te kennen aan alle projecten voor onderzoek en ontwikkeling, onder leiding van het Sustainable Innovation Department. De resulterende Duurzaamheidsindex, die nu aan zijn tweede generatie toe is, biedt een manier om de duurzaamheidsprestaties van actieve R&D-projecten te meten, te volgen en te vergelijken. Hij omvat criteria die verband houden met aspecten van mens en milieu. De projecten krijgen een score van de Programme Innovation Manager, de Corporate Sustainability Innovation Manager en duurzaamheidsexperts van het bedrijf.

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

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

• Onze CO₂-voetafdruk optimaliseren

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

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

Resultaat 2019: 82% (18% reductie ten opzichte van de 2013 basis)

De afgelopen drie jaar zijn er geen fundamentele veranderingen geweest in de vermindering van de voetafdruk. De impact van het nieuwe CO₂-polyol is nog steeds beperkt, aangezien de producten pas onlangs op de markt zijn gebracht. We houden vast aan onze doelstelling.

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

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

Resultaat 2019: 41

De groeiende impact van de Isolatie business line blijft een positieve invloed hebben op de multiple.

Achtergrond

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

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

Wij schatten dat in 2019 **de CO₂-uitstoot die is vermeden dankzij onze isolatieoplossingen 40 keer groter is dan** onze CO₂-impact over de hele waardeketen. De groei van deze activiteit is dan ook een prioriteit. Onze lichtgewicht auto-onderdelen verlagen het gewicht van voertuigen, en dus ook hun brandstofverbruik en CO₂-uitstoot.

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

Stroomopwaarts

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

Stroomafwaarts

Samen met **partners in de branch en kennisinstellingen** onderzoeken wij het effect van de sluiting van de materialenkringloop. Polyurethaan is een thermohardend materiaal dat wordt gekenmerkt door hoge duurzaamheid, en het kan na afloop van het gebruik niet worden versmolten of omgevormd. Onze producten bevatten materialen die kunnen worden hergebruikt of gerecycled voor andere

doeleinden met toegevoegde waarde. Het doel van deze onderzoeksprojecten is economisch haalbare oplossingen voor de afvalstromen te vinden die ook gunstig zijn voor het milieu.

Energieconsumptie

Hoewel de grootste impact op de vermindering van de CO₂-voetafdruk zich stroomopwaarts en stroomafwaarts bevindt, zetten we ons ook volledig in om de impact van ons energieverbruik te verminderen.

Sinds 2013 registreren we systematisch de jaarlijkse energiekosten en verbruiksgegevens voor de hele Groep en streven we ernaar onze activiteiten energie-efficiënter te maken.

In 2020 introduceren we onze **Electricity Sustainability Roadmap 2020 - 2025**, een ambitieus actieplan om de CO₂-impact met betrekking tot het elektriciteitsverbruik met 75% te verminderen.

We zullen dat doel via drie parallelle trajecten bereiken:

1. Opstellen en uitvoeren van een **energiebesparingsplan** bij elke productiesite;
2. Invoeren van **slimme, efficiënte verlichting**;
3. Selectief een aantal **zonnepanelen en windmolenprojecten** implementeren om groene stroom op te wekken.

Het stappenplan zal prioriteit geven aan onze 41 productiesites in Europa. De drie trajecten zijn gedefinieerd op basis van de lessen die zijn getrokken uit de reeds uitgevoerde projecten op het gebied van energiegebruik en uit de uitgebreide energie-audits die in 19 productiesites zijn uitgevoerd.

• Grondstofefficiëntie

Doelstelling: 100% meer gerecycleerd schuim geproduceerd door Recticel in 2020 ten opzichte van 2015. Deze toename is mogelijk als productieafval van soepelschuim geleidelijk wordt vervangen door postconsumerafval.

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

Resultaat 2019: -18% (ten opzichte van de 2015 basis).

Achtergrond

De met traditionele bonded foam gerealiseerde volumes blijven dalen en worden gecompenseerd door hogere volumes in fiber-bonded foam. Sinds eind 2019 zijn we begonnen met het vervangen van productieafval door postconsumerschuim in fiber-bonded foam voor toepassingen in akoestische isolatie en bedding. Deze evolutie zal een positieve impact hebben in 2020. We houden er echter rekening mee dat we onze doelstelling niet zullen halen.

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

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

Onze O&O-inspanningen en het Corporate Sustainability Program zijn erop gericht productieafval terug te dringen en postconsumerafval te recyclen tot nieuwe oplossingen met toegevoegde waarde.

Nieuwe mechanische recyclingoplossingen

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

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

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

toepassingsmogelijkheden onderzoeken voor automotive, industry en slaapcomfort.

Het productieafval van fiber-bonded foam producten kan worden hergebruikt in het proces en het materiaal aan het einde van de levensduur kan worden gerecycled, waardoor de materiaalkringloop wordt gesloten.

Recticel is partner van het **Valpumat**-project, of Valorization of the Polyurethane of Mattresses. Dit initiatief is een van de negen winnaars van de eerste Eco-innovatie-uitdaging die in 2017 door Eco-mobilier, Frankrijk, werd gelanceerd met het oog op de ontwikkeling van nieuwe manieren om matrassen te recyclen. Vanaf 2020 zal Recticel jaarlijks in twee van zijn Franse fabrieken **postconsumerschuim** verwerken en dit waardevolle materiaal omzetten in akoestische isolatieoplossingen, waardoor het productieafval geleidelijk aan wordt uitgefaseerd.

Nieuwe chemische recyclingoplossingen

In 2015 hebben we onze vaste wil uitgesproken om polyurethaan de komende jaren te verduurzamen. Dit hield onder meer in dat we de ontwikkeling van nieuwe polymeren, die de voordelen van zowel thermohardende (voor duurzaamheid) als thermoplastische (voor recycleerbaarheid) materialen combineren, op de voet volgen en ondersteunen. Sindsdien hebben samenwerkingsprojecten opgezet met kennisinstellingen en leveranciers om de krachten te bundelen.

Het Europese **PUReSmart** project, dat negen bedrijven en academische instellingen uit zes landen omvat, ging in 2019 van start. Het richt zich op het ontwikkelen van een complete circulaire productlevenscyclus en het omzetten van soepel polyurethaanschuim in een echt duurzaam materiaal: het terugwinnen van het gebruikte materiaal (bijvoorbeeld matrassen) en het omzetten in bouwstenen voor bestaande of nieuwe producten.

Covestro, een van de projectleden, onderzoekt nu al of het haalbaar is om op termijn op te schalen van laboratoriumschaal naar semi-industrieel niveau, met als doel chemische recycling tot een efficiënt industrieel proces te maken. Deze oplossing moet dan ook het huidige PUReSmart project ondersteunen.

Voor een nadere beschrijving van de R&D-activiteiten van de Recticel Groep verwijzen we naar Hoofdstuk 1.7. – Duurzame en marktgedreven innovatie.

b) Doelstellingen in verband met sociale zaken en personeel

• De HS&E-impact van onze activiteiten beperken

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

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

Resultaat 2019: 4,4

Achtergrond

We zien een aanzienlijke daling van de frequentie ten opzichte van vorig jaar en zijn blij dat de voortdurende inspanningen om de veiligheid op het hoogste niveau te houden, hun vruchten beginnen af te werpen. We hopen dat deze trendbreuk zich in 2020 zal voortzetten, hoewel het een uitdaging zal blijven om onze doelstelling te halen.

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

Corporate HS&E Policy

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

Wij voeren oorzakenanalyses uit en nemen correctieve en preventieve maatregelen bij kritieke

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

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

Corporate HS&E and Sustainability Steering Committee

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

In 2018 hebben we een geïntegreerd HS&E-rapporteringstool voor de Groep geselecteerd om de verdere harmonisering te ondersteunen, de follow-up en rapportage te verbeteren, de best practices te onderbouwen en de monitoring van veranderingen in de regelgeving te vergemakkelijken. Uit het proefproject in 2019 bleek dat de geselecteerde tool niet volledig aan onze eisen voldeed. Daarom zal in het eerste kwartaal van 2020 een nieuwe testfase worden opgezet waarbij HS&E-teams van diverse belangrijke Bedding, Flexible Foams en Insulation business line sites in verschillende landen zullen worden betrokken. De reporting tool zal vanaf het tweede kwartaal wereldwijd ingevoerd worden.

Wij laten veiligheid nooit in het gedrang komen

We brengen het belang van veiligheid voortdurend onder de aandacht. Het is ingebed in onze kernwaarde van handelen met respect en integriteit.

In 2018 hebben we onze eerste Recticel **Global Safety Day**⁴ gehouden. Zo konden we veiligheid centraal stellen en een belangrijke boodschap meegeven: veiligheid is ieders verantwoordelijkheid. De dag markeerde de lancering van ons **Simply Safe**-initiatief in alle business lines en op elke site. We introduceerden onze Gouden Veiligheidsprincipes en Gouden Veiligheidsregels die nu op al onze sites zichtbaar uithangen.

In 2019 was het doel van Recticel Global Safety Day om iedereen te laten inzien dat we allemaal moeten proberen onze gewoontes te veranderen om een veilige werkomgeving te garanderen. Wanneer we een gevaar opmerken, of wanneer we een nieuwe taak beginnen, moeten we **stoppen, nadenken** en vervolgens **handelen**.

Een inspirerende en waarderende werkplek

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

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

Resultaat 2019: België, Verenigd Koninkrijk, Spanje + Frankrijk en Nederland

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

Achtergrond

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

⁽⁴⁾ Voor meer informatie zie ook de Recticel website <https://www.recticel.com/SimplySafe>

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

Betrokkenheidsenquête

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

In 2019 werden Frankrijk en Nederland toegevoegd en werd de enquête herhaald in België, het Verenigd Koninkrijk en Spanje. In 2020 wordt de betrokkenheidsenquête in Finland en Estonia uitgerold en in Polen en Roemenië herhaald.

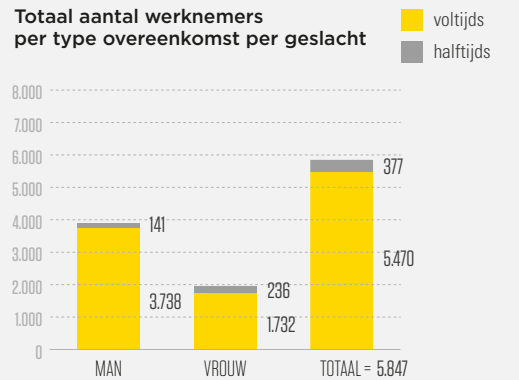
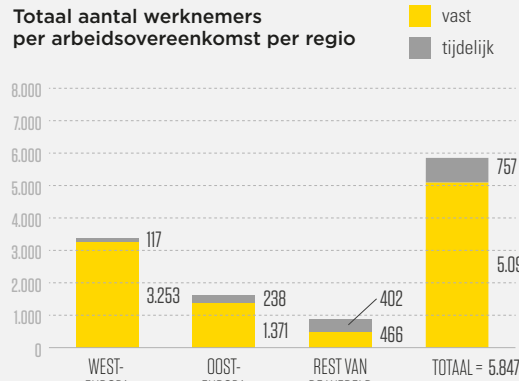
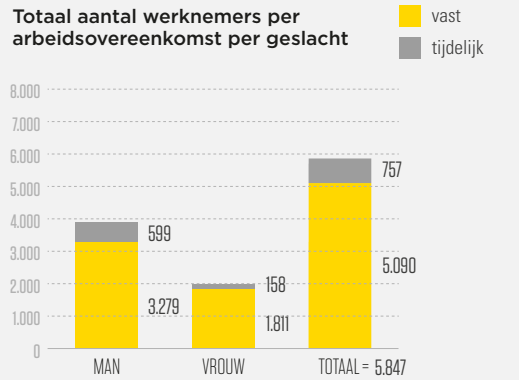
Wij handelen met respect en integriteit

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

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

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

PROFIEL PERSONEELSBESTAND



Zie voor meer informatie Hoofdstuk 1.8. - Human resources en belangrijkste productievevestigingen

Recticel is een gelijkekansenwerkgever die mannen en vrouwen dezelfde kansen biedt om hun talenten te ontwikkelen, een loopbaan uit te bouwen en werk en gezinsleven op elkaar af te stemmen door het mogelijk te maken om in elke fase van hun loopbaan voltijds of deeltijds te werken.⁵

Momenteel maakt één vrouw deel uit van het Managementcomité. Bovendien is een derde van de leden van de Raad van Bestuur vrouwelijk, overeenkomstig artikel 7:86 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

c) Doelstellingen inzake ethiek en integriteit

Bedrijfsethiek en integriteit

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

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

Resultaat 2019: 5.309 (1.054% toename ten opzichte van de 2015 basis)

Achtergrond

Het aantal opleidingen is met 14% toegenomen ten opzichte 2018. We hebben ons aanbod van verplichte juridische e-learnings voor alle Recticel-kantoormedewerkers uitgebreid met

⁵ Zie ook de Diversiteitsverklaring, Hoofdstuk 10 - in de Corporate Governance Verklaring

een derde opleiding, ‘Basis contractenrecht’. Voor ‘Gegevensbescherming’, ‘Code Ethiek’ en ‘Basis contractenrecht’ wordt de status ‘voltooid’ bereikt als de kantoormedewerker een testresultaat van minimum 80% haalt aan het einde van de module.

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

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

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

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

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

d) Doelstellingen in verband met de mensenrechten

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

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

Samenvatting

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

OVERZICHTSTABEL

MATERIËLE ASPECTEN VOOR RECTICEL EN BIJBEHORENDE KPI’s

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

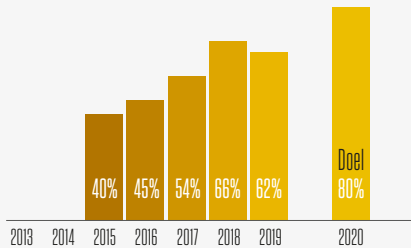
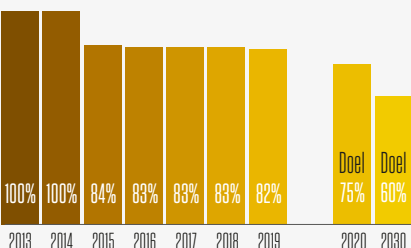
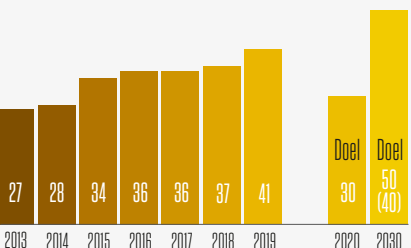
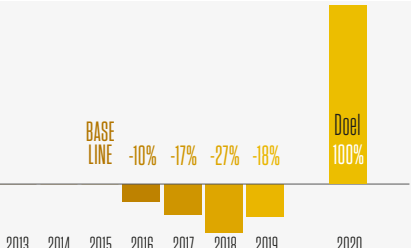
MATERIEEL ASPECT	KPI	2016	2017	2018	2019*
INNOVEREN VOOR EEN BETERE MAATSCHAPPIJ	Duurzaamheidsindex (percentage actieve R&D-projecten dat wordt geclassificeerd als duurzaam)	45%	54%	66%	62%
ONZE CO ₂ -VOETAFDruk OPTIMALISEREN	CO ₂ -voetafdruk van Recticel (in ton CO ₂ e)	1.082.707	1.090.548	998.407	969.543
	De positieve impact van Recticel in ton vermeden CO ₂ e in de gebruiksfase	38.767.116	39.391.355	36.898.355	39.723.922
GRONDSTOF-EFFICIËNTIE	Gerecycleerd soepelschuim geproduceerd door Recticel (in ton)	5.567	5.129	4.534	5.044
BEDRIJFS-ETHIEK EN INTEGRITEIT	Aantal juridische trainingen georganiseerd door het Corporate Legal Team en de IP Officer (SID) in de vorm van interactieve trainingen en voltooide e-learningmodules	425	526	4.631	5.309
DE HS&E-IMPACT VAN ONZE ACTIVITEITEN BEPERKEN	Arbeidsongevallenfrequentie	5,8	6	5,8	4,4
EEN INSPIRERENDE EN WAARDERENDE WERKPLEK	Het aantal landen waar tevredenheidsenquêtes worden georganiseerd onder arbeiders en bedienden	3 landen	2 landen	2 landen	5 landen

(*) Het Limited Assurance rapport van de onafhankelijke auditor PwC over de periode 2019 is terug te vinden als bijlage bij de verklaring inzake niet-financiële informatie van Recticel.

SAMENVATTING DUURZAAMHEIDSSTRATEGIE



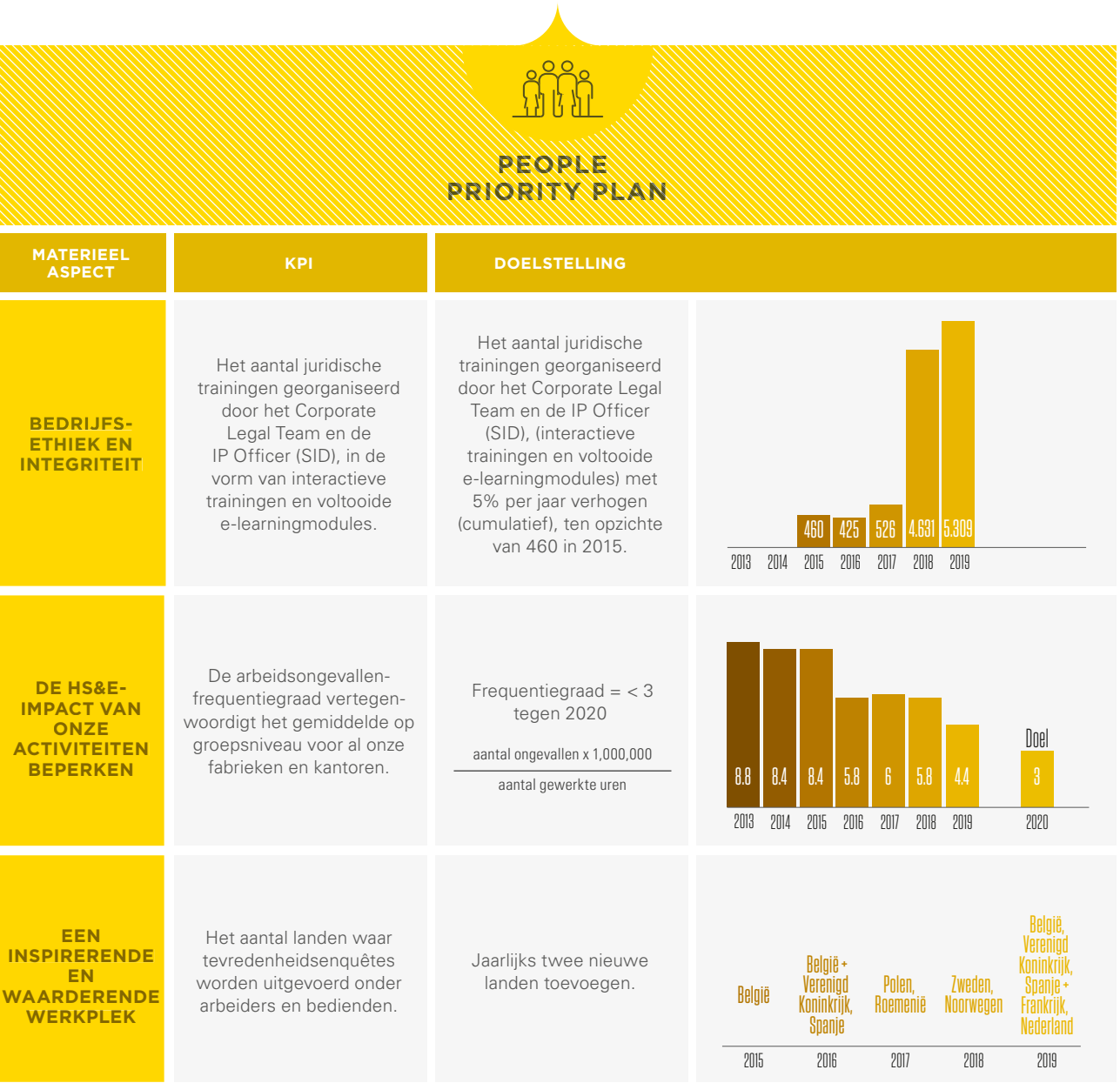
SUSTAINABLE INNOVATION PLAN

MATERIEEL ASPECT	KPI	DOELSTELLING																					
INNOVEREN VOOR EEN BETERE MAATSCHAPPIJ	Duurzaamheidsindex (voor de innovatiepijplijn van het Sustainable Innovation Department)	80% van onze actieve R&D-projecten wordt op basis van de duurzaamheidsindex geclassificeerd als duurzaam tegen 2020.	 <table><tr><th>Jaar</th><th>2013</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019</th><th>2020</th></tr><tr><td>Percentage</td><td></td><td></td><td>40%</td><td>45%</td><td>54%</td><td>66%</td><td>62%</td><td>Doel 80%</td></tr></table>	Jaar	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Percentage			40%	45%	54%	66%	62%	Doel 80%		
	Jaar	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020														
Percentage			40%	45%	54%	66%	62%	Doel 80%															
ONZE CO ₂ -VOETAFDRUK OPTIMALISEREN	De indicator voor de CO ₂ -voetafdruk van Recticel drukt de uitstoot uit in ton CO ₂ -equivalent ten opzichte van 2013 bij 100% productieactiviteit (voor alle productiesites). De berekeningsmethode is gebaseerd op de 'Cradle to Grave'-methode.	De indicator voor de CO ₂ -voetafdruk van Recticel met 25% verlagen tegen 2020, en met 40% tegen 2030.	 <table><tr><th>Jaar</th><th>2013</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2030</th></tr><tr><td>Percentage</td><td>100%</td><td>100%</td><td>84%</td><td>83%</td><td>83%</td><td>83%</td><td>82%</td><td>Doel 75%</td><td>Doel 60%</td></tr></table>	Jaar	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2030	Percentage	100%	100%	84%	83%	83%	83%	82%	Doel 75%	Doel 60%
	Jaar	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2030													
Percentage	100%	100%	84%	83%	83%	83%	82%	Doel 75%	Doel 60%														
ONZE CO ₂ -VOETAFDRUK OPTIMALISEREN	De netto-impactverhouding van Recticel (in de volledige waardeketen) wordt gedefinieerd als de verhouding van de positieve impact tot de CO ₂ -voetafdruk van Recticel. De positieve impact van Recticel wordt uitgedrukt in ton vermeden CO ₂ -equivalent in de gebruiksfase. (gebaseerd op specifieke berekeningsmethoden per type product en specifieke conversiefactoren berekend door een derde partij).	De netto-impactverhouding van Recticel verhogen van 20* in 2013 tot 30 in 2020, en tot 50 (40) in 2030. We hebben onze doelstelling voor 2020 3 jaar eerder bereikt en onze doelstelling voor 2030 aangepast naar 50. * We hebben onze berekeningsmethode herzien. De oorspronkelijke resultaten voor 2013, 2014 en 2015 waren respectievelijk 20, 20 en 26.	 <table><tr><th>Jaar</th><th>2013</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2030</th></tr><tr><td>Ratio</td><td>27</td><td>28</td><td>34</td><td>36</td><td>36</td><td>37</td><td>41</td><td>Doel 30</td><td>Doel 50 (40)</td></tr></table>	Jaar	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2030	Ratio	27	28	34	36	36	37	41	Doel 30	Doel 50 (40)
	Jaar	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2030													
Ratio	27	28	34	36	36	37	41	Doel 30	Doel 50 (40)														
GRONDSTOF-EFFICIËNTIE	Gerecycleerd soepelschuim geproduceerd door Recticel (in ton).	Een toename van 100% tegen 2020 ten opzichte van 2015. Deze toename is mogelijk als het productieafval van soepelschuim geleidelijk wordt vervangen door post-consumerafval.	 <table><tr><th>Jaar</th><th>2013</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019</th><th>2020</th></tr><tr><td>Percentage</td><td></td><td></td><td></td><td>-10%</td><td>-17%</td><td>-27%</td><td>-18%</td><td>Doel 100%</td></tr></table>	Jaar	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Percentage				-10%	-17%	-27%	-18%	Doel 100%		
Jaar	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020															
Percentage				-10%	-17%	-27%	-18%	Doel 100%															



SUSTAINABLE INNOVATION PLAN

COMMENTAAR	EVOLUTIE
Het aantal actieve R&D-projecten gericht op baanbrekend onderzoek naar duurzame ontwikkeling neemt voortdurend toe. Dit komt niet tot uiting in het resultaat van 2019 dat stabiel blijft door de strenge beoordelingsmethodologie die we in 2015 hebben ontwikkeld. In onze Sustainability Index vergelijken we momenteel nieuwe projecten met hun voorgangers en beoordelen we of er een significante verbetering is op alle People en Planet aspecten. Voor projecten als biogebaseerde of gerecyclede materialen is het bijna onmogelijk om op alle subcriteria voldoende hoog te scoren om als duurzaam te worden geassocieerd. De beoordelingsmethodologie moet dus opnieuw worden geëvalueerd. We hebben er alle vertrouwen in dat binnen onze R&D-projecten de focus op duurzame ontwikkeling in lijn is met onze strategische intentie.	In 2020 zullen we onze scoremethode voor de Sustainability Index herevalueren en verbeteren.
De afgelopen drie jaar zijn er geen fundamentele veranderingen geweest in de vermindering van de voetafdruk. De impact van het nieuwe CO ₂ -polyol is nog steeds beperkt, aangezien de producten pas onlangs op de markt zijn gebracht. We houden vast aan onze doelstelling.	We verwachten in 2020 een aanzienlijke vermindering door het toenemende gebruik van postconsumerschuim.
De groeiende impact van de Isolatie business line blijft een positieve invloed hebben op de multiple.	We verwachten dat de positieve impact van de verdere groei van Isolatie zal aanhouden. Daarnaast zal de reductie van de Recticel CO ₂ -voetafdruk ook een impact hebben op de waarde.
De met traditioneel bonded foam gerealiseerde volumes blijven dalen en worden gecompenseerd door hogere volumes in fiber-bonded foam. Sinds eind 2019 zijn we begonnen met het vervangen van productieafval door postconsumerschuim in fiber-bonded foam voor toepassingen in akoestische isolatie en bedding. Deze evolutie zal een positieve impact hebben in 2020. We houden er echter rekening mee dat we onze doelstelling niet zullen halen.	We verwachten dat de volumes van postconsumerschuim in 2020 en daarna aanzienlijk zullen toenemen. We zullen dit gerecyclede materiaal ook introduceren in onze slaapcomfortproducten, meer specifiek in bedomrandingen en boxsprings. Wij gaan ervan uit dat het gebruik van postconsumerschuim tevens een positief effect zal hebben op onze koolstofvoetafdruk.



¹ Voor 'Gegevensbescherming', 'Code Ethiek' en 'Basis contractenrecht' wordt de status 'voltooid' bereikt als de kantoomedewerker een testresultaat van minimum 80% haalt aan het einde van de module.

2.3.3. Onafhankelijk beperkt assuranceverslag inzake de niet-financiële informatie



LIMITED ASSURANCE RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR MET BETREKKING TOT GESELECTEERDE DUURZAAMHEIDSINDICATOREN VAN DE VERKLARING INZAKE NIET-FINANCIËLE INFORMATIE 2019 VAN RECTICEL NV EN HAAR DOCHTERONDERNEMINGEN

Dit rapport is opgesteld in overeenstemming met de voorwaarden opgenomen in onze opdrachtbrief, gedateerd op 15 oktober 2019, waarbij we werden aangesteld om een onafhankelijk limited assurance rapport uit te brengen met betrekking tot geselecteerde duurzaamheidsindicatoren van de Verklaring inzake niet-financiële informatie 2019 van Recticel NV zoals opgenomen in het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen (de "Verslagen").

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Recticel NV ("de Vennootschap") is verantwoordelijk voor het opstellen van de geselecteerde duurzaamheidsindicatoren in de overzichtstabel "Materiële aspecten voor Recticel en bijbehorende KPI's" zoals opgenomen in de Verklaring inzake niet-financiële informatie 2019 van Recticel NV van het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen (de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek"), in overeenstemming met de criteria die in de Verslagen beschreven staan.

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

Verantwoordelijkheid van de onafhankelijke auditor

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een onafhankelijke conclusie te formuleren met betrekking tot de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek" die opgenomen is in de Verslagen, gebaseerd op de door ons uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen onderbouwende informatie. Ons assurance rapport is opgesteld in overeenstemming met de voorwaarden die opgenomen zijn in onze opdrachtbrief.

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

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

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

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



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

- Het beoordelen en toetsen van het opzetten en het functioneren van de systemen en processen die gebruikt werden voor het verzamelen, het analyseren, het aggregeren en valideren van de gegevens, inclusief de gebruikte berekenings- en inschattingmethodes voor de informatie en de gegevens in de Verslagen voor het jaar afgesloten op 31 december 2019;
- Het interviewen van de verantwoordelijke personeelsleden inclusief bedrijfsbezoeken;
- De inspectie van interne en externe documenten.

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

Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole

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

Conclusie

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde werkzaamheden, zoals beschreven in dit onafhankelijk limited assurance rapport, en op de verkregen onderbouwende informatie, is niets onder onze aandacht gekomen dat ons laat vermoeden dat de geselecteerde duurzaamheidsindicatoren in de overzichtstabel "Materiële aspecten voor Recticel en bijbehorende KPI's" over het jaar afgesloten op 31 december 2019, uiteengezet in de Verklaring inzake niet-financiële informatie 2019 van het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen, niet zijn opgesteld, in alle van materieel belang zijnde opzichten, overeenkomstig de Criteria.

Beperking van het gebruik en de verdeling van ons rapport

Ons rapport is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de Vennootschap, met betrekking tot de Verslagen over het jaar afgesloten op 31 december 2019 en kan niet gebruikt worden voor andere doeleinden. Wij zijn niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor dit rapport of voor de door ons getrokken conclusies ten aanzien van enige derde partij.

Sint-Stevens Woluwe, 6 maart 2020

PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Marc Daelman
Bedrijfsrevisor

2.4. Financieel rapport



2.4. Financieel rapport

inhoudstafel

2.4.1. Geconsolideerde financiële staten^a	138
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
2.4.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2019 ^a	144
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
2.4.3. Recticel n.v. - Algemene informatie	218
2.4.4. Recticel n.v. - Verkorte enkelvoudige financiële staten	219
2.4.5. Risicofactoren en risicobeheer ^a	221
2.4.6. Verklaring door de verantwoordelijken ^a	225
2.4.7. Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2019 ^a	226
3. BEGRIPPENLIJST	233
4. KERNCIJFERS 2010-2019	234

^a 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.

^a 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
Bedrijfsopbrengsten	2.4.2.3.	1 038 517	1 117 652
Distributiekosten		(60 840)	(59 973)
Kostprijs van de omzet		(786 620)	(856 056)
Brutowinst	2.4.2.4.1.	191 057	201 623
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
Bedrijfresultaat (EBIT)	2.4.2.4.4.	37 148	42 947
Renteopbrengsten en -lasten		(6 963)	(3 253)
Overige financieel resultaat		(1 264)	(632)
Financieel resultaat	2.4.2.4.5.	(8 227)	(3 886)
Winst of verlies van de periode voor belastingen		28 921	39 061
Winstbelastingen	2.4.2.4.6.	(4 203)	(10 212)
Winst of verlies van de periode na belastingen		24 718	28 849
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
Winst of verlies voor de periode na belastingen		24 718	28 849
Overig totaalresultaat			
Componenten die later niet zullen erkend worden in de winst- en verliesrekening			
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
Totaal		(6 804)	4 457

Componenten die later mogelijks kunnen erkend worden in de winst- en verliesrekening			
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)
Totaal		3 711	(2 080)

Overig totaalresultaat voor de periode, netto van belastingen	(3 093)	2 377
--	----------------	--------------

TOTAALRESULTAAT VOOR DE PERIODE	21 624	31 226
--	---------------	---------------

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
Vaste activa		501 869	392 099
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
Vlottende activa		300 600	344 958
TOTAAL ACTIVA		802 469	737 057

* 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
Uitgegeven kapitaal		268 828	268 009
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)
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		274 696	264 978
Eigen vermogen toebehorend aan minderheidsbelangen		701	0
Totaal eigen vermogen		275 397	264 978
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
Langlopende verplichtingen ⁽¹⁾		194 808	131 027
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
Kortlopende verplichtingen ⁽²⁾		332 264	341 052
Totaal verplichtingen ⁽¹⁾⁺⁽²⁾		527 072	472 079
TOTAAL EIGEN VERMOGEN + TOTAAL VERPLICHTINGEN		802 469	737 057

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
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	2.4.2.4.4.	37 148	42 947
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
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR WIJZIGINGEN IN HET WERKKAPITAAL		72 336	70 065
Wijzigingen in het werkkapitaal ¹		(938)	(4 138)
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)
NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (a)		66 768	57 372
Ontvangen rente-opbrengsten		450	284
Ontvangen dividenden		7 607	5 500
Investerings in financiële vaste activa en onderschrijven van kapitaalverhogingen ²		(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 ³		20 614	0
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (b)		(30 717)	(42 287)
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)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (e)		(1 391)	(35 676)
Effect van wisselkoerswijzigingen (f)		(697)	480
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (a)+(b)+(e)+(f)+(g)		33 963	(20 111)

Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode ⁴	13 774	33 885
Netto kaspositie aan het einde van de verslagperiode ⁴	47 737	13 774
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	33 963	(20 111)

NETTO VRIJE KASSTROOM (a)+(b)+(c)+(d)	8 987	8 379
--	--------------	--------------

- 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
- Investerings en onderschrijving kapitaalverhoging
Proseat nv (6 584)
Acquisitie Turvac (880)
Kapitaalverhoging Sembella Matrace s.r.o. (12)
Investerings en onderschrijving kapitaalverhogingen (7 476)
- Afstoting financiële investeringen in dochterondernemingen Proseat 20 614
- 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

in duizend EUR											
Groep Recticel	31 DEC 2018	KASSTROOM 2019	NIET-KASSTROOMBEWEGINGEN								31 DEC 2019
			WIJZIGING IN BOEKHOUD-NORMEN IFRS 16	HERBEOORDE-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	(1 778)	(58)	0	19 773
Korte termijn schuldverplichtingen	88 683	30 175	0	0	20	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	96 398
Verlopen renteverplichtingen	700	(2 453)	0	0	2 302	(95)	0	0	(28)	232	657
Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten	124 727	10 953	118 139	(24 576)	2 321	(95)	4 357	0	1 427	(19 502)	217 750

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

in duizend EUR											
Groep Recticel	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-INSTRUMEN-TEN	ACTUALISATIE				
Lange termijn schuldverplichtingen	78 002	(61 642)	0	0	0	0	0	840	0	0	17 201
Korte termijn schuldverplichtingen	44 538	43 431	0	0	852	0	0	(852)	713	0	88 683
Leaseverplichtingen	19 855	(1 843)	0	0	0	0	132	0	0	0	18 144
Verlopen renteverplichtingen	2 673	(4 863)	0	0	3 086	(370)	0	12	162	0	700
Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten	145 068	(24 916)	0	0	3 938	(370)	132	0	875	0	124 727

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	MINDERHEIDS-BELANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, INCLUSIEF MINDERHEIDS-BELANGEN
Saldo per 31 december 2018	138 068	129 941	(1 450)	(19 214)	39 636	(22 003)	264 978	0	264 978
Effect van initiële toepassing van IFRS 16	0	0	0	0	0	0	0	0	0
01 januari 2019 herwerkt	138 068	129 941	(1 450)	(19 214)	39 636	(22 003)	264 978	0	264 978
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 ⁽¹⁾	426	393	0	(100)	100	0	819	0	819
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	745	745
Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	426	393	0	385	(13 154)	0	(11 950)	745	(11 205)
Winst en verlies van de periode	0	0	0	0	24 762	0	24 762	(44)	24 718
Overige totaalresultaat	0	0	0	(6 725)	(84)	3 715	(3 094)	0	(3 094)
Reclassificatie									
Saldo per 31 december 2019	0	0	0	(67)	67	0	0	0	0
Balans per 31 december 2019	138 494	130 334	(1 450)	(25 621)	51 227	(18 288)	274 696	701	275 397

⁽¹⁾ zie toelichting 2.4.2.5.12.

Voor de verslagperiode 2018

									in duizend EUR
Groep Recticel	KAPITAAL	UITGIFTE-PREMIES	EIGEN AANDELEN	OVERIGE RESERVES	INGEHOUDEN WINST	OMREKENINGS- VERSCHILLEN EN AFDEKKINGS- RESERVES	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	MINDERHEIDSBE- LANGEN	TOTAAL EIGEN VERMOGEN, INCLUSIEF MINDERHEIDS- BELANGEN
Saldo per 31 december 2017	136 941	127 982	(1 450)	(22 633)	40 868	(19 922)	261 786	0	261 786
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
01 januari 2018 herwerkt	136 941	127 982	(1 450)	(22 633)	21 390	(19 922)	242 308	0	(19 478)
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 ⁽¹⁾	1 127	1 959	0	(502)	502	0	3 086	0	3 086
Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	1 127	1 959	0	(125)	(11 517)	0	(8 556)	0	(8 556)
Winst en verlies van de periode	0	0	0	0	28 849	0	28 849	0	28 849
Overige totaalresultaat	0	0	0	3 544	914	(2 081)	2 377	0	2 377
Saldo per 31 december 2018	138 068	129 941	(1 450)	(19 214)	39 636	(22 003)	264 978	0	264 978

⁽¹⁾ 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 overgangsdatum), 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 overgangsdatum opgenomen leaseverplichtingen (01 januari 2019):

in duizend EUR	
Groep Recticel	
Minimum toekomstige betalingen zoals bekendgemaakt op 31 december 2018	100 150
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)
Minimum toekomstige betalingen in toepassingsgebied van IFRS 16 per 31 december 31	151 644
Verdisconterings­effect bij toepassing van de incrementele rentevoet per 01 januari 2019	(33 505)
Leaseverplichtingen opgenomen als gevolg van IFRS 16 per 01 januari 2019	118 139
Financiële leaseverplichtingen opgenomen per 31 december 2018	18 145
Totale leaseverplichtingen opgenomen per 01 januari 2019	136 284

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
Totaal activa met gebruiksrechten	105 110	144 849

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. Investerings­en 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.t.z. herclassificatie van winst of verlies of rechtstreeks getransfereerd naar de overgedragen resultaten) als zou vereist zijn indien de relevante activa en passiva zouden zijn afgestoten. De reële waarde, op datum van het verlies van de controle, van elke weerhouden investering in de vroegere dochteronderneming, wordt gezien als de reële waarde op het moment van de eerste erkenning onder IAS 39 Financiële instrumenten: Erkenning en Waardebepaling of, indien van toepassing, de kost van de initiële erkenning van een investering in een geassocieerde of gezamenlijk gecontroleerde entiteit.

• **Entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend**

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

zeggenschap over de overeenkomst hebben (zijnde: de gezamenlijke ondernemingen), rechten hebben op de nettoactiva van de overeenkomst.

Het opzetten en bijhouden van de boekhouding van joint ventures verschilt van die van joint operations. Bij de boekhouding van beleggingen in joint ventures wordt gebruik gemaakt van de vermogensmutatiemethode (proportionele consolidatie is niet langer toegestaan). De boekhouding van beleggingen in joint operations gebeurt als volgt: iedere exploitant in de overeenkomst neemt zijn eigen activa (inclusief zijn aandeel in activa die in gezamenlijk bezit zijn), passiva (inclusief zijn aandeel in gezamenlijk gedragen passiva), opbrengsten (inclusief zijn aandeel in opbrengsten uit de verkoop van de output van de joint operation) en uitgaven (inclusief zijn aandeel in gezamenlijk gedragen uitgaven) op. Iedere exploitant in de overeenkomst houdt de activa en passiva bij, alsook de opbrengsten en uitgaven met betrekking tot zijn belang in de joint operation overeenkomstig de toepasselijke normen.

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

• **Joint ventures en geassocieerde deelnemingen**

De resultaten en de activa en passiva van joint ventures en geassocieerde deelnemingen zijn in deze geconsolideerde financiële staten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, behalve wanneer de investering geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop. In dat geval wordt de investering verwerkt in overeenstemming met IFRS 5 “Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten”. In overeenstemming met de vermogensmutatiemethode wordt een investering in een joint venture en geassocieerde deelneming aanvankelijk in de geconsolideerde financiële staten van de financiële positie opgenomen tegen kostprijs en later aangepast om het aandeel van de Groep in de winst of het verlies en het overige 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 kapitaalsinvesteringen 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 waardevermindervingsverliezen 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 waardevermindervingsverliezen maken deel uit van de boekwaarde van de investering. Alle terugnemingen van bijzondere waardevermindervingsverliezen 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 geclassificeerd werden onder voor verkoop beschikbaar conform IFRS 5 *Vaste activa beschikbaar voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten* worden volgens deze standaard gewaardeerd.

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

overname. Wanneer dit verschil negatief is, wordt het surplus, na een herbeoordeling van de reële waarden, onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen als een winst uit een koopje.

Minderheidsbelangen die huidige eigendomsbelangen zijn en die de houders een proportioneel recht in de netto activa van de entiteit geeft in geval van liquidatie, mogen initieel bepaald worden aan hun reële waarde of aan het proportioneel deel van de erkende bedragen van de geïdentificeerde netto activa van de overgenomen partij. De bepalingsskeuze 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 waardeverminderingsverlies wordt onmiddellijk als een last opgenomen.

Indien een bijzonder waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverlies voor het actief (of kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Bijzondere waardeverminderingsverliezen 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 (RWWOTR), 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 RWWOTR. 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 krediteiverliezen 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 geclassificeerd als schuldcomponent en eigen vermogenscomponent in overeenstemming met de economische realiteit van de contractuele regelingen en de definities van het schuldgedeelte en een eigen vermogen van een dergelijk instrument.

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

Op de uitgiftedatum wordt de reële waarde van de schuldcomponent geschat op basis van de geldende 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 geclassificeerd als eigen vermogen wordt bepaald door het bedrag van de vreemd-vermogenscomponent af te trekken van de reële waarde van het samengestelde instrument als geheel. Dit wordt opgenomen en opgenomen in het eigen vermogen, na aftrek van winstbelastingeffecten en wordt vervolgens niet opnieuw gewaardeerd.

Bovendien zal de conversieoptie geclassificeerd 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 geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening ("FVTPL"), tenzij ze zijn aangewezen en effectief zijn als afdekking.

Hedge accounting

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

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

Kasstroomafdekkingen

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

Afdekking van een netto-investering

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

Reële-waardeafdekkingen

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

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

Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

• 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 wachtperiode (vesting period), dewelke gebaseerd is op de door de Groep verwachte looptijd waarover de aandelen zullen gevestigd worden.

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

Voorzieningen

• Algemeen

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

Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting van de vergoeding die vereist is om de huidige verplichting aan het einde van de verslagperiode af te wikkelen, rekening houdend met de risico's en onzekerheden rond de verplichting. Wanneer het effect van de 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 matrij 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 matrij 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 matrijskosten worden vergoed door de klant. Vóór de start van de productie wordt een “Overig contractactief - lopende contracten” opgenomen voor alle aanschaf- en ontwikkelingskosten van de vormen die vanaf het begin van de productie zijn gemaakt en worden deze over vier jaar vrijgegeven.

De vrijgave wordt weergegeven als kostprijs van de omzet in de winst- en verliesrekening. Een “Contractverplichting – lopende contracten” wordt erkend wanneer de matrij 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 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.

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 leaselooptijd 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 beoordelen 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 langetermijnavactiva dient een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd te worden in het geval er bijzondere waardevermindering indicators zijn. Indien zulke indicators 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
Continentaal Europa	1 061	-	2 211	-	-	3 272
Scandinavië	5 411	-	-	-	-	5 411
Overige	0	11 566	-	0	0	11 566
Totale netto boekwaarde goodwill	9 659	11 566	3 187	0	0	24 412

Voor 2018:						
in duizend EUR						
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	ISOLATIE	AUTOMOBIEL	CORPORATE	TOTAAL
Verenigd Koninkrijk	3 044	-	908	-	-	3 952
Continentaal Europa	1 061	-	1 619	-	-	2 680
Scandinavië	5 403	-	-	-	-	5 403
Overige	0	11 318	-	0	0	11 319
Totale netto boekwaarde goodwill	9 508	11 318	2 527	0	0	23 354

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

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

Voor **2019:**

<

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	Continentaal Europa	Scandinavië		Interiors	
Goodwill	3 044	1 061	5 403	11 318	0	20 827
Overige immateriële activa	67	843	618	1 264	1 471	4 263
Materiële vaste activa	2 727	39 633	7 626	24 924	53 541	128 450
Onderhanden projecten	575	8 637	373	3 399	7 490	20 473
Totale netto boekwaarde	6 413	50 174	14 019	40 905	62 501	174 012
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 waardeverminderingsverliezen 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. ontlukende 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)

Groep's doelratios:	2019	2018
Schuldgraadratio: netto financiële schuld/totaal eigen vermogen	33,3%	50%
% netto financiële schuld	25%	33%
% totaal eigen vermogen	75%	67%
Pre-tax kost van de schuld	0,45%	1,0%
Pre-tax kost van het eigen vermogen = (R_f + E_m * β + S_p)/(1-T)	11,8%	11,5%
Risicovrije rentevoet = R _f	0,45%	0,9%
Beta = β	1,20	1,25
Marktrisicopremie eigen vermogen = E _m	6,0%	5,5%
Premie klein bedrijf (small cap) = S _p	1,5%	1,0%
Bedrijfsbelastingvoet = T	22,8%	23,5%
Verwachte inflatievoet	1,8%	2,0%
Pre-tax WACC (weighted average cost of capital - gewogen gemiddelde kapitaalkost)	7,5%	7,2%

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

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.

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

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 voorspelling 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

C. Automobiël

• 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 fabrieksgebonden 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,

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 brutomarge (-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.

- 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)
Totaal afstoting Proseat vennootschappen	20 638	(453)	21 091	20 614	(477)
	VERWORVEN EIGEN VERMOGEN			AANSCHAFFINGS-PRIJS	
Aanschaffing 49% van Proseat nv na afstoting Proseat vennootschappen	8 487	-	-	(6 584)	1 903
Netto totaal op niveau van Recticel nv	-	-	-	14 030	1 426
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)
Netto totaal op niveau van de Group	-	-	-	-	2 634

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

⁽¹⁾ 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
Soepelschuim	549 063	621 484
Merken	157 879	150 966
Zonder merk/Private label	84 389	92 823
Slaapcomfort	242 268	243 789
Isolatie	247 164	271 166
Interiors	183 547	199 449
Seating ¹	40 157	164 431
Automobiel	223 704	363 880
Eliminaties	(41 249)	(52 056)
TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	1 220 950	1 448 264
Aanpassing voor joint ventures door toepassing van IFRS 11	(182 433)	(330 612)
TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	1 038 517	1 117 652

Tijdstip van omzetopname		
Op een bepaald moment	1 196 234	1 426 046
Over een periode/in de tijd (matrijzen)	24 716	22 218
TOTAAL GECOMBINEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	1 220 950	1 448 264

¹ 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 omzetopname 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	63 561	(7 312)	56 295
Bijzondere waardeverminderingsverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	63	287	1 425	46	0	1 821	0	1 821
EBITDA	54 136	16 024	24 809	31 426	(20 754)	105 641	(10 377)	95 264
Investeringsen	17 313	5 143	6 201	26 065	3 504	58 226	(4 556)	53 670

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 fabirek 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
Continentaal	1 061	0	1 061
Scandinavië	5 411	0	5 411
Verenigd Koninkrijk	3 191	0	3 191
Totaal Soepelschuim	10 132	(469)	9 663
Totaal Slaapcomfort	11 613	0	11 613
Continentaal	2 160	0	2 160
Verenigd Koninkrijk	976	0	976
Totaal Isolatie	3 136	0	3 136
Totaal goodwill	24 881	(469)	24 412

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)
BEDRIJFSOPBRENGSTEN								
Externe opbrengsten	577 688	237 421	362 018	271 137	0	1 448 264		
Inter-segment	43 796	6 369	1 862	29	(52 056)	0		
Totale opbrengsten	621 484	243 790	363 880	271 166	(52 056)	1 448 264	(330 612)	1 117 652
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)								
Niet-toegewezen bedrijfslasten ⁽¹⁾						(17 482)	0	(17 482)
EBIT	15 562	(2 070)	12 914	38 123	0	47 046	(4 099)	42 947
Financieel resultaat								(3 886)
Winst of verlies van de periode voor belastingen								39 061
Belastingen op het resultaat								(10 212)
Winst of verlies van de periode na belastingen								28 849
toerekenbaar aan minderheidsbelangen								0
toerekenbaar aan de Groep								28 849

⁽¹⁾ 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	40 523	(8 890)	31 633
Bijzondere waardevermindervingsverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	4 814	(430)	1 400	0	0	5 784	35	5 819
EBITDA	32 981	2 004	30 458	44 711	(16 801)	93 353	(12 954)	80 399
Investeringsen	16 412	3 363	13 636	16 951	2 009	52 371	(7 384)	44 987

Bijzondere waardevermindering

In 2018 bedroegen de bijzondere waardeverminderingen EUR -5,8 miljoen; deze hebben betrekking op (i) goodwill in het Verenigd Koninkrijk (Soepelschuim (EUR -1,0 miljoen), (ii) (ii) niet-langer gebruikte materiële vaste activa in Soepelschuim (EUR -3,9 miljoen) na de sluiting van de fabriek in Catarroja (Spanje) en (iii) activa in Automobiel Interiors in Tsjechië (EUR -1,4 miljoen).

EBITDA

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

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
Continental	1 061	0	1 061
Scandinavië	5 403	0	5 403
Verenigd Koninkrijk	3 044	0	3 044
Totaal Soepelschuim	9 990	(482)	9 508
Totaal Slaapcomfort	11 319	0	11 319
Continental	1 619	0	1 619
Verenigd Koninkrijk	908	0	908
Totaal Isolatie	2 527	0	2 527
Totaal goodwill	23 836	(482)	23 354

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

in duizend EUR						
Groep Recticel	SOEPELSCHUIM	SLAAPCOMFORT	AUTOMOBIEL	ISOLATIE	NIET TOEGEWEZEN	GECOMBINEERD TOTAAL
2019						
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)
TOTAAL	(4 858)	(1 146)	1 302	(188)	(6 024)	(10 914)
2018						
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)
TOTAAL	(13 314)	(4 408)	3 117	0	(1 621)	(16 226)

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 (iv) 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
Europese Unie	865 607	939 148
Overige	172 910	178 504
TOTAAL	1 038 517	1 117 652

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	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
Europese Unie	297 912	212 670	53 829	37 714
Overige	52 450	35 206	4 865	7 272
TOTAAL	350 362	247 875	58 694	44 987

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 verkoopprijserosie 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

in duizend EUR		
Groep Recticel	2019	2018
Overige bedrijfsopbrengsen	20 274	17 900
Overige bedrijfslasten	(23 730)	(26 730)
TOTAAL	(3 456)	(8 830)
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 waardebepaling 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
TOTAAL	(3 456)	(8 830)

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 Automobiël 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 waardebepaling 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
EBIT	37 148	42 947

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)
Totale rentelasten	(7 089)	(3 816)
Rente-opbrengsten uit bankdeposito's	81	72
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen	248	586
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen en bankdeposito's	329	658
Rentelasten op overige schulden	(203)	(95)
Overige rente-opbrengsten /(-lasten)	(203)	(95)
Totaal rente-opbrengsten /(-lasten)	(6 963)	(3 253)
Wisselkoersverschillen	(368)	71
Netto rentelast IAS 19	(806)	(759)
Overige financieel resultaat	(90)	56
Totaal overige financieel resultaat	(1 264)	(632)
FINANCIEEL RESULTAAT	(8 227)	(3 886)

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
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
Courante belastingen op het resultaat:		
Lopend boekjaar	(6 588)	(7 788)
Aanpassingen met betrekking tot vorig boekjaar ⁽¹⁾	(64)	4 534
Totaal courante belastingen	(6 652)	(3 254)
Uitgestelde belastingen:		
Ontstaan en omkering van tijdelijke verschillen	851	(813)
Aanwending fiscale verliezen die voorheen werden opgenomen asl uitgestelde belastingsactiva ⁽²⁾	(1 786)	(3 936)
Aanwending fiscale verliezen ten gevolge van de belastingshervorming in België	(3 045)	(2 241)
Effect van wijzigingen in de belastingsvoeten op uitgestelde belastingen	539	32
Uitgestelde belastingen op verliezen van het lopende jaar ⁽³⁾	5 890	0
Totaal uitgestelde belastingen	2 449	(6 958)
Algemeen totaal (A)	(4 203)	(10 212)

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

⁽²⁾ 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).

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

in duizend EUR		
Groep Recticel	2019	2018
Aansluiting effectief belastingtarief		
Winst voor belastingen	28 921	39 061
Minus winst of verlies van geassocieerde deelnemingen	(9 272)	(10 170)
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	19 650	28 891
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief (B)	(5 812)	(8 546)
Toepasselijke belastingsvoet	29,58%	29,58%
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)
Belastingslasten voor het jaar	(4 203)	(10 026)

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

2. Uitgestelde belastingsactiva 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
Opgenomen uitgestelde belastingen				
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
Totaal	238 459	(50 045)	215 628	(28 910)
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen ⁽¹⁾	(174 328)	0	(175 900)	0
Saldering ⁽²⁾	(40 022)	40 022	(19 260)	19 260
Totaal (zoals aangegeven in de balans)	24 108	(10 023)	20 468	(9 650)

⁽¹⁾ 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 belastingsvorderingen voor EUR +2,1 miljoen, door het effect van een wijziging in de belastingsvoet 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.

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

De overgedragen fiscale verliezen - gerangschikt volgens vervaldatum:

in duizend EUR		
Groep Recticel	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 tijdslimiet	374 304	350 389
Totaal	534 130	562 960

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

in duizend EUR			
Groep Recticel	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
Totaal voor saldering	238 459	64 131	174 328

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

in duizend EUR			
Groep Recticel	TOTAAL POTENTIËLE ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTINGS- LATENTIES	WAARDE- VERMINDERINGEN
Overgedragen fiscale verliezen (*)	159 886	23 752	136 134
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
Totaal voor saldering	215 628	39 728	175 900

(*) Per 31/12/2018, werden overgedragen fiscale verliezen voor EUR 20,5 miljoen opgenomen op een totaal van overdraagbare belastingsverliezen van EUR 563,0 miljoen (2017: EUR 592,4 miljoen). Deze belastingsactiva 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
Netto winst (verlies) over de periode (aandeel van de Groep) (in duizend EUR)	24 762	28 849
Netto winst (verlies) uit voortgezette activiteiten	24 762	28 849
Netto winst (verlies) uit beëindigde activiteiten	0	0

Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		
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
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	54 959 861	54 659 774
* Aantal aangehouden eigen aandelen per 31 december	326 800	326 800

in EUR		
Groep Recticel	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:

in duizend EUR		
Groep Recticel	2019	2018
Verwaterende elementen		
Netto winst (verlies) uit de voortgezette activiteiten	24 762	28 849
Winst (verlies) toerekenbaar aan de gewone houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming inclusief veronderstelde conversies	24 762	28 849

Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	54 959 861	54 659 774
Aandelenoptieplannen - inschrijvingsrechten ⁽¹⁾	194 640	433 521
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel	55 154 501	55 093 295

Groep Recticel	2019	2018
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,45	0,52

Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,45	0,52
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit stopgezette activiteiten	0,00	0,00

	2019	2018
Winstverhogende elementen		
Invloed op gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen		
Aandelenoptieplan - inschrijvingsrechten - "out-of-the-money" ⁽¹⁾	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:

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

Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Aanschaffingen	0	238	0	43	4 299	4 580 ⁽¹⁾
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) ⁽²⁾
Overdrachten en buitengebruikstellingen - Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 649	634	4 881	27	161	8 352 ⁽²⁾
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
Per einde van de verslagperiode	446	6 395	903	45	6 516	14 306

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)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	447	6 395	903	45	6 516	14 306

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
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	Overdrachten opgenomen in werkkapitaal
(1) Totaal aanschaffingen immateriële activa	(2) Totaal overdrachten immateriële activa
(4 580)	0

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 Automobiel 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	CLIËNTEEL EN HANDELSFONDSEN	OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode						
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)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	1 491	5 876	0	19	4 936	12 323

Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Aanschaffingen	0	139	0	(2)	2 450	2 586 ⁽¹⁾
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 ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	149	2 124	0	(16)	(2 474)	(217)
Wisselkoersverschillen	(4)	(32)	0	(0)	(0)	(37)
Per einde van de verslagperiode	920	6 203	0	12	4 910	12 045

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)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	920	6 203	0	12	4 910	12 045

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

Aanschaffingen		Overdrachten	
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)
(1) Totaal aanschaffingen immateriële activa	(2 586)	(2) Totaal overdrachten immateriële activa	19

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 MATERIËLE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUIT-BETALINGEN	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode							
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)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	66 086	119 838	4 175	27 319	69	15 055	232 542

Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Wijziging in de grondslagen van financiële verslaggeving	0	0	0	(27 319)	0	0	(27 319) ⁽¹⁾
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) ⁽²⁾
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
Per einde van de verslagperiode	90 282	108 613	6 083	0	96	22 543	227 617

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)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	90 282	108 613	6 082	0	97	22 543	227 617

Aanschaffingen		Overdrachten	
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)
(1) Totaal aanschaffingen materiële vaste activa	(49 090)	(2) Totaal overdrachten materiële vaste activa	66

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
Per einde van de vorige verslagperiode							
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)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	56 142	115 165	4 139	28 265	86	22 987	226 783

Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Aanschaffingen	665	2 212	484	0	10	39 030	42 400 ⁽¹⁾
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) ⁽²⁾
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)
Per einde van de verslagperiode	66 086	119 838	4 174	27 319	70	15 055	232 541

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)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	66 086	119 838	4 174	27 319	70	15 055	232 541

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

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
Per einde van de vorige verslagperiode				
Aanschaffingswaarde	0	0	0	0
Geaccumuleerde afschrijvingen	0	0	0	0
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
Netto boekwaarde bij het begin van de verslagperiode	0	0	0	0

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
Per einde van de verslagperiode	80 874	13 389	10 846	105 110

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)
Netto boekwaarde bij het einde van de verslagperiode	80 874	13 389	10 846	105 110

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
Totaal operationele leases	5 342	niet herwerkt

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
Oostenrijk			
Sembella GmbH	Aderstrasse 35 - 4850 Timelkam	100,00	100,00
België			
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)
China			
Ningbo Recticel Automotive Parts Co. Ltd.	525, Changxing Road, (C Area of Pioneer Park) Jiangbei District, Ningbo Municipality	100,00	100,00
Recticel Foams (Shanghai) Co Ltd	525, Kang Yi Road - Kangyiao Industrial Zone, 201315 Shanghai	100,00	100,00
Shenyang Recticel Automotive Parts Co Ltd	12, Hangtian Road - Dongling District, 110043 Shenyang City	100,00	100,00
Shenyang Recticel II Automotive Parts Co Ltd	70, Dawang Road - Dadong District, 11043 Shenyang City	100,00	100,00
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
Tsjechië			
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
Estland			
Recticel ou	Pune Tee 22 - 12015 Tallin	100,00	100,00
Finland			
Recticel oy	Nevantie 2, 45100 Kouvola	100,00	100,00
Recticel Insulation oy	Gneissitie, 2 - 04600 Mäntsälä	100,00	100,00
Frankrijk			
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
Duitsland			
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
Luxemburg			
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
India			
Recticel India Private Limited	407, Kapadia Chambers, 599 JSS Road, Princess Street, Marine Lines (East), 400002 Mumbai Maharashtra	100,00	100,00
Marokko			
Recticel Mousse Maghreb s.à.r.l.	31 Avenue Prince Héritier, Tanger	100,00	100,00
Recticel Maroc s.à.r.l.a.u.	Ilôt K, Module 4, Atelier 2, Zone Franche d'Exportation de Tanger	100,00	100,00
Nederland			
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
Noorwegen			
Recticel AS	Øysand - 7224 Mehus	100,00	100,00
Polen			
Recticel Sp. z o.o.	Ul. Graniczna 60, 93-428 Lodz	100,00	100,00
Roemenië			
Recticel Bedding Romania s.r.l.	Miercurea Sibiului, DN1, FN, ground floor room 2 3933 Sibiu County	100,00	100,00
Slovenië			
Turvac d.o.o.	Primorska 6b, 3325 Šoštanj	74,00	50,00 (b)
Zweden			
Recticel AB	Södra Storgatan 50 b.p. 507 - 33228 Gislaved	100,00	100,00
Spanje			
Recticel Iberica s.l.	Cl. Catalunya 13, Pol. Industrial Cam Ollersanta Perpetua de Mogoda 08130	100,00	100,00
Zwitserland			
Recticel Bedding (Schweiz) AG	Bettenweg 12 Postfach 65 - 6233 Büron - Luzern	100,00	100,00
Turkije			
Recticel Teknik Sünger Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s.	Orta Mahalle, 30 - 34956 Istanbul	100,00	100,00
Verenigd Koninkrijk			
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
Verenigde Staten van Amerika			
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 locale 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 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 (waiver) verkregen om een dergelijke hogere uitkering toe te staan.

2. JOINT VENTURES GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

Deelnemingspercentage (%)			
		31 DEC 2019	31 DEC 2018
Oostenrijk			
Eurofoam GmbH	Greinerstrasse 70 - 4550 Kremsmünster	50,00	50,00
België			
s.a. Proseat n.v.	Olympiadenlaan 2 - 1140 Evere	100,00 (c)	51,00
Bulgarije			
Eurofoam-BG o.o.d.	Raiko Aleksiev Street 40, block n° 215-3 Izgrev district, Sofia	50,00	50,00
Tsjechië			
Eurofoam Bohemia s.r.o.	Osada 144, Chuderice - 418 25 Bilina	50,00	50,00
Proseat Mlada Boleslav s.r.o.	Plazy, 115 - PSC 293 01 Mlada Boleslav	- (d)	51,00
Frankrijk			
Proseat s.a.s.	Avenue de Verdun, 71, 77470 Trilport	- (d)	51,00
Duitsland			
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
Hongarije			
Eurofoam Hungary Kft.	Miskolc 16 - 3792 Sajobabony	50,00	50,00
Polen			
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
Roemenië			
Eurofoam s.r.l.	Str. Garii nr. 13 Selimbar 2428 - O.P.8 C.P. 802 - Jud. Sibiu	50,00	50,00
Rusland			
Eurofoam Kaliningrad	Kaliningrad District, Guierwo Region , 238352 Uszakowo	50,00	50,00
Slowakije			
Poly	Dolné Rudiny 1 - SK-01001 Zilina	50,00	50,00
Servië			
Eurofoam Sunder d.o.o.	Vojvodanska Str. 127 - 21242 Budisava	50,00	50,00
Slovenië			
Turvac d.o.o.	Primorska 6b, 3325 Šoštanj	74,00 (c)	50,00
Spanje			
Proseat Foam Manufacturing SLU	Carretera Navarcles s/n, Poligono Industrial Santa Ana II - Santpedor (08251 Barcelona)	- (d)	51,00
Verenigd Koninkrijk			
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
Tsjechië			
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
Duitsland			
Proseat Europe GmbH	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	25,00	-
Italië			
Orsa Foam S.p.a.	Via A. Colombo, 60 21055 Gorla Minore (VA)	33,00	33,00
Litouwen			
UAB Litfoam	Radziunu Village, Alytus Region	- (e)	30,00
Polen			
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
Oekraïne			
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
Czech Republic			
Matrace Sembella s.r.o.	Hrabinská 498/19 - 73701 Český Tesín	100,00	-
China			
Recticel Shanghai Ltd	No. 518, Fute North Road, Waigaoqiao Free Trade Zone - 200131 Shanghai	100,00	100,00
Japan			
Inorec Japan KK	Imaika-Cho 1-36, Anjo-Shi	50,00	50,00
Luxemburg			
Recfin S.A.	412F, route d'Esch, L-2086 Luxembourg	- (f)	100,00
Zweden			
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.

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

- (1) 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.
- (2) de actuariële winst heeft betrekking op de impact van de hogere disconteringsvoet onder IAS19 pensioenverplichtingen.
- (3) 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.
- (4) De door de joint ventures uitgekeerde dividenden hebben voornamelijk betrekking op de Eurofoam-groep en in mindere mate op Orsafoam.

- (1) In **2018** hebben de actuariële winsten betrekking op de impact van de hogere disconteringsvoet onder de IAS19 pensioenverplichtingen
- (2) Wisselkoersverschillen hebben voornamelijk betrekking op de PLN (Eurofoam Polska)
- (3) 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.
- (4) In **2018** sloegen de uitbetaalde dividenden door joint ventures enkel op de Eurofoam groep.
- (5) In **2018** werd het maatschappelijk kapitaal van de Proseat groep verhoogd.
- (6) In **2018** werd 26% van het 51%-belang van Recticel in de joint venture vennootschap Proseat (Autombiel Seating) getransfereerd naar 'Activa bestemd voor verkoop'.

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

in duizend EUR								
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
Opgetelde cijfers (som van de individuele grootboeken van de vennootschappen zonder eliminaties)								
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
Totaal activa	285 180	266 156	0	308 973	0	3 441	285 180	578 570
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)
Kortelopende verplichtingen	(66 850)	(73 102)	0	(215 979)	0	(575)	(66 850)	(289 656)
Totaal passiva	(124 266)	(113 699)	0	(263 884)	0	(575)	(124 266)	(378 158)
Eigen vermogen	160 914	152 457	0	45 089	0	2 866	160 914	200 412

Netto bijdrage aan 100% in de gecombineerde cijfers van de Groep								
Bedrijfsopbrengsten	386 941	418 717	0	293 293	0	984	386 941	712 994
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)
Winst of (Verlies) van de periode	18 054	21 708	0	(2 710)	0	(114)	18 054	18 884

- 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 locale banklening, (ii) EUR 2,5 miljoen ten behoeve van de joint venture Proseat Europe GmbH ter dekking van een locale banklening, (iii) EUR 1,1 miljoen ten behoeve van de joint venture Proseat GmbH & Co KG, ter dekking van locale 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.

in duizend EUR						
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
Netto eigen vermogen (aandeel van de Groep)	80 457	76 229	0	22 997	0	1 433
Goodwill	488	494	0	8 977	0	0
Intragroep-eliminaties	(7 130)	(7 109)	0	16 563	0	0
Investering 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
Investering in dochtervennootschappen	(33 240)	(33 250)	0	(35 343)	0	0
Boekwaarde belangen in joint ventures	39 842	36 447	0	27 999	0	1 433

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**:

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

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

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

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

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Grond- en hulpstoffen - Aanschaffingswaarde	59 368	58 847
Grond- en hulpstoffen - Waardeverminderingen	(5 276)	(4 517)
Grond- en hulpstoffen	54 091	54 330
Goederen in bewerking - Aanschaffingswaarde	9 856	9 670
Goederen in bewerking - Waardeverminderingen	(170)	(269)
Goederen in bewerking	9 686	9 400
Gereed product - Aanschaffingswaarde	26 248	24 526
Gereed product - Waardeverminderingen	(1 733)	(1 770)
Gereed product	24 515	22 756
Handelsgoederen - Aanschaffingswaarde	7 609	6 622
Handelsgoederen - Waardeverminderingen	(572)	(701)
Handelsgoederen	7 038	5 921
Vooruitbetalingen - Aanschaffingswaarde	61	233
Vooruitbetalingen - Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen	61	233
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde	2 953	6 419
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde - Moulds	3 453	4 729
Bestellingen in uitvoering	6 406	11 149
Totaal voorraden	101 797	103 789
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	HERCLASSIFI-CATIE	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
Langlopende contractactiva	15 326	0	15 326	98	(17 009)	12 674	48	11 138
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
Kortlopende contractactiva	13 782	0	13 782	0	136	(2 658)	41	11 300

Totaal contract activa	29 108	0	29 108	98	(16 873)	10 016	88	22 438
-------------------------------	---------------	----------	---------------	-----------	-----------------	---------------	-----------	---------------

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

Totaal	33 837	0	40 205	98	(11 553)	(0)	84	28 835
---------------	---------------	----------	---------------	-----------	-----------------	------------	-----------	---------------

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
Langlopende contractverplichtingen	24 096	0	24 096	0	(10 490)	6 669	65	20 339
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
Kortlopende contractverplichtingen	44 964	1	44 965	0	(10 907)	(1 766)	541	32 832

Totale contractverplichtingen	69 060	1	69 061	0	(21 397)	4 903	605	53 172
Uitgestelde bedrijfsopbrengsten	4 903	0	4 903	0	0	(4 903)	0	0
Totaal	73 963	1	73 964	0	(21 397)	0	605	53 172

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2018:

Groep Recticel	OPENINGS-BALANS	WIJZIGINGEN IN DE WAARDE-RINGS-REGELS	HERWERKTE OPENINGS-BALANS	VERSCHULDIG-DE BETALINGEN AAN KLANTEN	OVERDRACHT NAAR WINST-EN VERLIES-REKENING	HERCLASSIFI-CATIE	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
Langlopende contractactiva	0	35 126	35 126	26	(8 322)	(11 457)	(47)	15 326
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
Kortlopende contractactiva	0	99	99	0	(42)	13 749	(24)	13 782

Totaal contractactiva	0	35 225	35 225	26	(8 363)	2 292	(71)	29 108
------------------------------	----------	---------------	---------------	-----------	----------------	--------------	-------------	---------------

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

Totaal	0	43 476	43 476	26	(9 586)	0	(78)	33 837
---------------	----------	---------------	---------------	-----------	----------------	----------	-------------	---------------

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
Langlopende contractverplichtingen	0	54 760	54 760	0	(10 238)	(20 366)	(61)	24 096
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
Current contract liabilities	0	20 606	20 606	0	4 127	20 366	(134)	44 964

Totale contractverplichtingen	0	75 366	75 366	0	(6 112)	0	(195)	69 060
--------------------------------------	----------	---------------	---------------	----------	----------------	----------	--------------	---------------

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)
Totaal handelsvorderingen	99 117	107 680
Overige vorderingen (1)	20 119	26 245
Afgeleide producten (FX forward contracten)	73	19
Leningen aan geamortiseerde kost	12 475	28 961
Overige financiële activa (2)	12 548	28 981
Overige vorderingen en overige financiële activa (1)+(2)	32 667	55 226

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.

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
Totaal per einde van vorige verslagperiode	(4 711)	(4 560)
Toevoegingen	(1 168)	(711)
Terugnemingen	596	710
Niet recupereerbare bedragen	43	(137)
Herklassering	294	0
Wisselkoersverschillen	123	(12)
Totaal per einde van de huidige verslagperiode	(4 825)	(4 711)

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

aantal		
Groep Recticel	2019	2018
Aantal aandelen		
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
in duizend EUR		
Groep Recticel	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

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

Vergoedingen bij uitdienststreding: 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%).

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.

In deze vijf landen biedt Recticel gefinancierde en niet-gefinancierde pensioenregelingen aan. In het kader van die

in duizend EUR					
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
Totaal	180 817	(128 340)	52 477	3 066	55 543

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 voorzichtige 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 sterftecijfers van de leden, en dus leidt een stijging van de levensverwachting tot een stijging van de passiva.

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

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Evolutie van de netto verplichtingen tijdens het jaar is als volgt:		
Netto verplichtingen per 01 januari	49 954	54 988
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)
Netto verplichtingen per 31 december	55 543	49 954

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Pensioenlasten opgenomen in de winst- en verliesrekening en in het overig totaalresultaat:		
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
Pensioensuitgaven opgenomen in de winst- en verliesrekening	5 257	5 678

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
Totaal bedrag opgenomen in het overig totaalresultaat	6 434	(4 530)

Totaal bedrag opgenomen in winst- en verliesrekening en in het overig totaalresultaat	11 691	1 148
--	---------------	--------------

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
Bedragen met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen opgenomen in de balans:		
Toegezegde-pensioenregelingen - gefinancierde plannen	173 466	149 940
Reële waarde van fondsbeleggingen	(128 340)	(109 445)
Financieringsstatus van de gefinancierde plannen	45 126	40 495
Toegezegde-pensioenregelingen - niet gefinancierde plannen	7 351	6 345
Totale financieringsstatus per 31 december	52 477	46 840
Activaplafond/verlieslatende verplichting	3 066	3 115

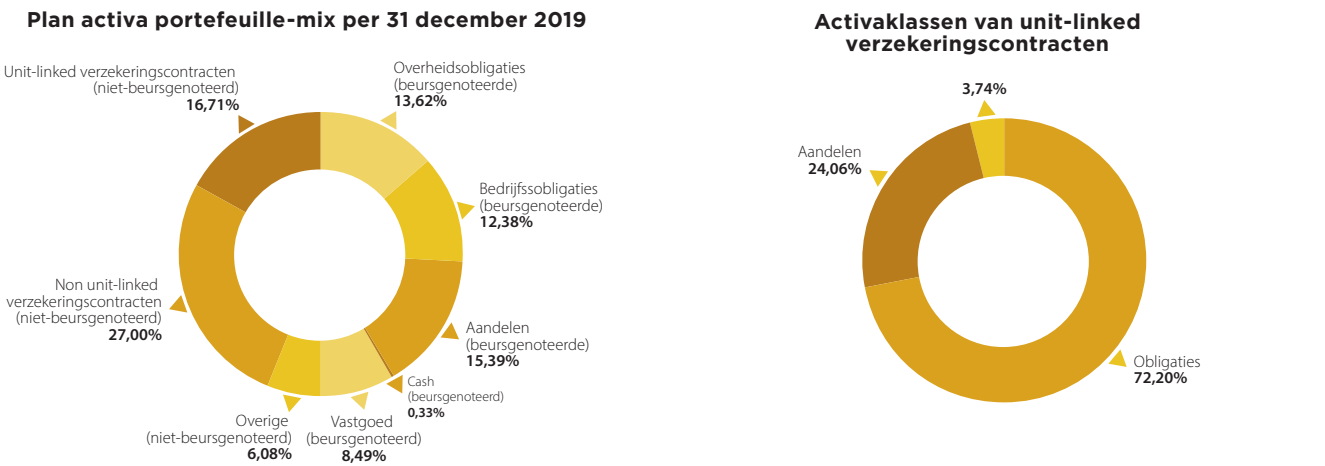
Netto verplichtingen per 31 december	55 543	49 954
Kortlopende verplichtingen	696	635
Langlopende verplichtingen	54 847	49 319

De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt per 31 december (gewogen gemiddelden) zijn:		
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.

Wijzigingen in de fondsbeleggingen		
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
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december	128 340	109 445

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.



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
Wijzigingen in de toegezegde-pensioenregelingen		
Toegezegde-pensioenregelingen per 01 januari	156 285	163 088
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
Toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	180 817	156 285

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

Wijzigingen in het effect van activaplafond/verlieslatende verplichting tijdens het boekjaar		
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
Activaplafond/verlieslatende verplichting impact per 31 december	3 066	3 115

Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	13 jaar	14 jaar
---	----------------	----------------

Sensitiviteit van de toegezegde-pensioenregelingen met betrekking tot de hoofdhypothesen per 31 december		
% 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
Verwachte bijdragen voor het komende jaar	
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	HERSTRUCTURE-RINGEN	VOORZIENINGEN VOOR VERLIESLATEN-DE CONTRACTEN	OVERIGE RISICO'S	TOTAAL
Per einde van de vorige verslagperiode	188	1 713	2 237	9 063	1 117	2 573	16 891
Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving	0	0	0	0	(628)	0	(628)
Toevoegingen	0	960	0	3 647	0	0	4 607
Bestedingen	(163)	(726)	(507)	(5 629)	0	(236)	(7 262)
Terugnemingen	(50)	(353)	0	(390)	0	(157)	(950)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	50	0	0	489	(489)	(50)	(0)
Wisselkoersverschillen	0	13	0	0	0	(7)	5
Per einde van de verslagperiode	25	1 607	1 730	7 179	(0)	2 123	12 664
Voorzieningen op meer dan één jaar	25	1 379	1 522	1 853	0	2 123	6 902
Voorzieningen op minder dan één jaar	0	228	208	5 326	(0)	(0)	5 762
Totaal	25	1 607	1 730	7 179	(0)	2 123	12 664

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 vervuiliingsrisico'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 Automobiel 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:

in duizend EUR				
Groep Recticel	LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	
	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Gewaarborgd				
Leaseverplichtingen	80 561	17 505	15 837	640
Kredietinstellingen	18 103	15 500	1 778	0
Kredietinstellingen - factoring met verhaal	0	0	758	646
Totaal gewaarborgd	98 664	33 005	18 373	1 286
Niet-gewaarborgd				
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
Totaal niet-gewaarborgd	1 670	1 701	99 043	88 734
Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost	100 334	34 706	117 416	90 021

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

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Opgenomen bedragen onder de verschillende beschikbare rentedragende financiële verplichtingen		
Uitstaande bedragen onder leaseverplichtingen	80 561	17 504
Uitstaande bedragen onder overige langlopende leningen	19 773	17 201
Uitstaande bedragen onder langlopende rentedragende financiële verplichtingen (a)	100 334	34 705
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 ¹	96 936	58 985
Uitstaande bedragen onder overige kortlopende leningen	260	260
Uitstaande bedragen onder overige financiële verplichtingen	846	765
Uitstaande bedragen onder kortlopende rentedragende verplichtingen (b)	117 416	88 200
Totaal Uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen (c)=(a)+(b)	217 750	122 905
Uitstaande bedragen onder factoring programma's zonder verhaal (d)	47 051	51 320
Totaal uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen en factoring programma's (e)=(c)+(d)	264 801	174 225

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%
Gewogen gemiddelde rentevoet van de totale bruto financiële schuld	0,90%	1,32%

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

¹ 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 Isolatie-fabriek 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 leasedie de uitbreiding van de Isolatie-fabriek in Wevelgem (België) financiert heeft per 31 december 2019 een uitstaande 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 Automobiël-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.

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

2.4.2.5.16. Handels- en overige verplichtingen

Handelsschulden omvatten voornamelijk uitstaande bedragen voor handelsaankopen. 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:

in duizend EUR		
Groep Recticel	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
Totaal	81 324	104 957

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 waarderingsniveau 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
Financiële activa				
Transactionele hedges - operationeel	FVTPL	73	19	2
Afgeleide producten niet ontworpen in een hedge verwantschap	FVTPL	206	43	2
Kortlopende handelsvorderingen	AC	99 117	107 679	2
Overige kortlopende vorderingen	AC	6 137	1 643	2
Overige vorderingen	AC	20 119	26 245	2
Overige vorderingen	AC	26 256	27 888	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	AC	9 450	4 078	2
Overige leningen	AC	1 586	1 763	2
Langlopende leningen	AC	11 036	5 841	2
Financiële vorderingen	AC	12 269	28 961	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	AC	23 305	34 803	2
Geldmiddelen en kasequivalenten	AC	48 479	37 733	2
Overige investeringen	FVTOCI	522	728	2
Financiële verplichtingen				
Interest rate swaps ontworpen als een cash flow hedge verband	FVTPL	125	229	2
Transactionele hedges - operationeel	FVTPL	9	40	2
Afgeleide instrumenten niet ontworpen in een hedge verband	FVTPL	81	161	2
Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost	AC	100 334	34 705	2
Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost	AC	117 201	87 770	2
Handelsverplichtingen	AC	93 089	90 757	2
Overige langlopende verplichtingen	AC	43	202	2
Overige verplichtingen	AC	81 325	104 957	2
Overige verplichtingen	AC	81 367	105 159	2
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 activiteitensector, en steunt op de waargenomen verkoopsvoorwaarden in de markt. Het wordt tevens beperkt door de afgesproken limieten van de algemene verkoopsvoorwaarden en de specifiek –daaraan aangepaste- overeengekomen voorwaarden. Deze laatste hangen verder af van de graad van industriële en commerciële integratie van de klant, alsook van de concurrentiegraad van de markt.

De portefeuille handelsvorderingen in de sector Soepelschuim, Slaapcomfort en Isolatie bestaat uit een grote hoeveelheid klanten, verdeeld over verschillende markten waarvan het kredietrisico continu wordt geëvalueerd en op dewelke de commerciële en financiële voorwaarden worden toegekend. Daarnaast worden de kredietrisico's op handelsvorderingen, met uitzondering van de Automobielsector, meestal gedekt door kredietverzekeringspolissen die de Groep centraal beheert en harmoniseert. In geval van overdracht van deze

vorderingen aan de factormaatschappij wordt deze laatste de begunstigde van deze kredietverzekeringspolissen. 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 marktwarde 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

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 geldschietor 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).

in duizend EUR												
Groep Recticel	VERSTEVIING VAN USD TEGENOVER EUR		VERSTEVIING VAN GBP TEGENOVER EUR		VERSTEVIING VAN CZK TEGENOVER EUR		VERSTEVIING VAN SEK TEGENOVER EUR		VERSTEVIING CHF TEGENOVER EUR		VERSTEVIING 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)
Totale netto blootstelling	(2 878)	(22 215)	769	(27 469)	1 012	(3 455)	(2 235)	(8 070)	1 483	6 519	1 352	(3 084)

* 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 locale 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

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 (*waiver*) 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
Niet opgenomen bedragen onder langlopende financieringslijnen		
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
Totaal beschikbaar onder langlopende leningen	78 064	116 015

Niet opgenomen bedragen onder kortlopende leningen		
Niet opgenomen onder kortlopende kredietlijnen op de balans	53 087	45 827
Niet opgenomen onder off-balance factoring programma's	35 333	37 627
Totaal beschikbaar onder kortlopende leningen	88 420	83 454

Totaal niet opgenomen bedragen onder leningen	166 484	199 469
--	----------------	----------------

¹ 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 FI- NANCIELE 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
Rentedragende financiële verplichtingen	25 926	69 837	38 755	134 518	(16 309)	118 209
Overige financiële verplichtingen - Niet-afgeleide producten	99 326	0	0	99 326	0	99 326
Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten	215	0	0	215	0	215
Totaal						217 750

Langlopende financiële verplichtingen	100 334
Kortlopende financiële verplichtingen	117 416
Totaal	217 750

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 FI- NANCIELE 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
Rentedragende financiële verplichtingen	1 327	19 015	20 956	41 297	(5 692)	35 606
Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten	88 691	0	0	88 691	0	88 691
Overige financiële verplichtingen - Niet-afgeleide producten	430	0	0	430	0	430
Totaal						124 727

Langlopende financiële verplichtingen	34 706
Kortlopende financiële verplichtingen	90 021
Totaal	124 727

2.4.2.5.18. Bedrijfscombinaties en overdrachten

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

in duizend EUR		
Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018
Afdekkingsverplichtingen	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
Bruto financiële schuld	217 750	124 727
Geldmiddelen en kasequivalenten	(48 479)	(39 554)
Uitgestelde renten	(337)	(616)
Afdekkingsactiva	(279)	(19)
Netto financiële schuld	168 655	84 538
Opgenomen op der 'buiten balans' factoring programma's zonder verhaal	47 052	51 320
Totale netto financiële schuld	215 707	135 858
Totaal eigen vermogen	275 397	264 978
Ratios		
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

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.

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
Totaal	1 833 480			

Alle inschrijvingsrechten hebben een wachtperiode van 3 jaar. De begunstigten 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		
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		
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:

in units		
Groep Recticel	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:

in units	
Uitgifte ^a	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
Totaal	1 255 442

^a 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
Totaal	390 000	€ 460 590

(*) 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 aftoetsingsdatum, 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 convenanten 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.

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

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.

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

in duizend EUR							
Groep Recticel	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)
TOTAAL	8 500	3 558	194	1 118	1	63 662	(10 749)

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

Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2018

in duizend EUR							
Groep Recticel	VORDERINGEN OP LANGE TERMIJN	HANDELS-VORDERINGEN	OVERIGE VORDERINGEN OP KORTE TERMIJN	HANDELS-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)
TOTAAL	4 078	4 808	7 117	1 451	8	59 703	(16 018)

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:

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

Vergoeding van leden van het Managementcomité

in EUR		
Groep Recticel	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
TOTAAL	6 556 221	4 423 693

2.4.2.6.6. Wisselkoersen

in EUR					
Groep Recticel		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
Oekraïnsche 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

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

in duizend EUR		
Groep Recticel	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
Totaal vergoedingen in 2019	1 004	710

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

2.4.2.6.9. Voorwaardelijke activa en verplichtingen

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

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

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

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

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

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

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

• *Geschillen*

De Groep heeft het voorwerp uitgemaakt van 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 prestatiemaatstaven

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
Winst- en verliesrekening						
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

EBIT	40 260	(3 112)	37 148	47 046	(4 099)	42 947
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 activa¹	1 860	32	1 892	2 276	(539)	1 737
EBITDA	105 641	(10 377)	95 264	93 353	(12 853)	80 500

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

EBITDA	105 641	-	-	93 353	-	-
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	-	-
Aangepaste EBITDA	114 735	-	-	103 794	-	-

Zie toelichting 2.4.2.3.1.

EBIT	40 260	-	-	47 046	-	-
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	-	-
Aangepaste EBIT	51 175	-	-	63 270	-	-

Zie toelichting 2.4.2.3.1.

Totaal netto financiële schuld						
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 ¹	(709)	(3)	(712)	(691)	83	(608)
Netto financiële schuld op de balans	180 446	(11 888)	168 558	100 171	(15 606)	84 565
Factoring programma's	47 049	3	47 051	51 320	0	51 320
Totale netto financiële schuld	227 494	(11 885)	215 609	151 491	(15 606)	135 885

¹ Afdekkingsinstrumenten en rentevoorschotten

Schuldgraadratio (Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen)						
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
Hefboomratio (Netto financiële schuld / EBITDA)						
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

Netto werkkapitaal						
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)
Netto werkkapitaal	-	-	25 388	-	-	13 344

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

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-; immobiiliën-, 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

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
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	383 880	354 873
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
VLOTTENDE ACTIVA	216 208	214 113
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
TOTAAL ACTIVA	600 088	568 986

PASSIVA		
I. Kapitaal	138 494	138 068
II. Uitgiftepremies	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
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	600 088	568 986

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

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		
Groep Recticel		
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
Te bestemmen resultaat	=	84 337 801,03
Bruto dividend ⁽¹⁾	-	13 295 385,36
Over te dragen winst	=	71 042 415,67

⁽¹⁾ 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 alsmaar belangrijker om de verschillende bedrijfsrisico's zo perfect mogelijk te omschrijven, in te schatten, te kwantificeren en prioritair te rangschikken. Een aangepast en adequaat risicomanagementsysteem dat bovendien kan terugvallen op performante controlemechanismen en best practices moet het mogelijk maken om de eventuele nefaste gevolgen van mogelijke risico's op de onderneming en haar bedrijfswaarde te vermijden, of op zijn minst te beheersen of te minimaliseren.

RISICOFACTOREN

De hieronder vermelde risicofactoren dienen beschouwd te worden als zijnde de meest relevante risicofactoren voor de Recticel- groep, zoals naar voren gekomen tijdens bovengemelde analyse.

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

De activiteiten van de Groep zijn kapitaalintensief en zullen dat ook in de toekomst blijven. Een aantal fabrieken van de Groep is al vele jaren actief, en een groot deel van de investeringsuitgaven van de Groep heeft betrekking op de reparatie, het onderhoud en de verbetering van deze bestaande faciliteiten.

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

2. Schommelingen in de prijzen van scheikundige grondstoffen

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

Gemiddeld vertegenwoordigen scheikundige grondstoffen bijna 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 schuldfinanciëring. 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 markttendensen) 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 bedrijfsonderbrekingen 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
Risico tot bijzondere waardevermindering op goodwill gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Flexible Foam UK 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. 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. 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.	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. Daarenboven hebben we de testen op bijzondere waardeverminderingen, opgesteld 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. Onze interne waarderingsspecialist heeft in het kader van onze controlewerkzaamheden de redelijkheid van de disconteringsvoet nagezien. 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.



Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Risico op bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa gerelateerd aan de interiors afdeling 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 materiele vaste activa gerelateerd aan de interiors activiteit bedraagt 84 444 (000) EUR, inclusief de activa met gebruiksrecht. 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. We verwijzen naar toelichting II.4.2.1.4 in de geconsolideerde jaarrekening.	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. 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. Onze interne waarderingsspecialist heeft in het kader van onze controlewerkzaamheden de redelijkheid van de disconteringsvoet nagezien. 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



Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Realiseerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen 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. We verwijzen naar toelichting II.4.2.4.6 in de geconsolideerde jaarrekening.	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. 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. Daarnaast hebben we de gepastheid van de toelichting opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.

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

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

3. Begrippenlijst

ALGEMENE BEGRIPPEN

Colo-Fast®	Alifatisch polyurethaan dat zich onderscheidt door zijn kleurvastheid (lichtstabil)
Colo-Sense®	Variant van Colo-Fast®
Isocyaat	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 diisocyaat
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 homegene opbouw en de stabilisatie van het cellulair netwerk tot en met het volledig oprijzen van het schuim
TDI	Tolueen difenyl diisocyaat

FINANCIËLE BEGRIPPEN

• IFRS maatstaven	
Geconsolideerde (gegevens)	financiële gegevens volgens de toepassing van IFRS 11, waarbij de joint ventures van Recticel worden verwerkt volgens de 'equity'-methode
• Alternatieve prestatiemaatstaven	
Daarnaast maakt de Groep gebruik van alternatieve prestatiemaatstaven (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), waarderingsmeerwaarden 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 investerinsactiviteiten 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

4. Kerncijfers 2010-2019

Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2016	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2013	31 DEC 2012	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010
	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD
ACTIVA											
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
Vaste activa	501 869	392 099	384 559	391 265	383 419	378 154	377 353	389 046	390 720	381 018	402 044
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
Vlottende activa	300 600	343 137	345 603	301 689	293 231	259 651	235 049	248 229	310 668	347 106	375 410
Totaal activa	802 469	735 236	730 162	692 954	676 650	637 805	612 402	637 275	701 388	728 124	777 454

Groep Recticel	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2016	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2013	31 DEC 2012	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010
	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD
PASSIVA											
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
Uitgegeven kapitaal	268 828	268 009	264 923	261 227	260 017	182 729	179 410	179 342	179 342	179 342	179 342
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)
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	274 696	264 978	261 786	251 205	248 960	166 163	186 760	241 090	260 624	248 794	241 668
Minderheidsbelangen	701	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	275 397	264 978	261 786	251 205	248 960	166 163	186 760	241 090	260 624	248 794	241 668
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 belastingslatenties	10 023	9 650	9 113	10 116	9 505	8 907	8 203	7 257	8 554	9 134	8 800
Langlopende financiële verplichtingen	100 334	34 706	96 080	97 049	40 363	142 135	98 834	120 460	142 507	137 215	167 124
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
Verplichtingen op meer dan één jaar	194 808	130 484	173 984	171 535	111 180	219 701	160 187	182 408	189 408	194 955	235 874
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
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	332 264	339 774	294 392	270 214	316 510	251 941	265 455	213 777	251 356	284 375	299 912
Toaal passiva	802 469	735 236	730 162	692 954	676 650	637 805	612 402	637 275	701 388	728 124	777 454

in duizend EUR											
Groep Recticel	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2012	2011	2010
	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECONSOLIDEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD	GECOMBINEERD
RESULTATENREKENING											
Bedrijfsopbrengsten	1 038 517	1 117 652	1 135 353	1 048 323	1 033 762	983 367	976 763	1 035 050	1 319 488	1 378 122	1 348 430
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)
Brutowinst	191 057	201 623	183 535	201 108	194 441	172 207	166 913	170 719	210 950	211 312	216 882
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
Bedrijfresultaat (EBIT)	37 148	42 947	44 861	39 219	23 235	8 783	(20 885)	32 976	39 737	42 035	27 614
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)
Financieel resultaat	(8 227)	(3 886)	(4 742)	(11 728)	(12 522)	(12 830)	(11 345)	(11 591)	(14 339)	(16 684)	(17 095)
Winst of verlies van de periode voor belastingen	28 921	39 061	40 119	27 491	10 713	(4 047)	(32 230)	21 385	25 398	25 351	10 519
Belastingen	(4 203)	(10 212)	(16 206)	(11 161)	(6 170)	(5 702)	(3 908)	(6 035)	(7 834)	(7 933)	4 108
Winst of verlies van de periode na belastingen	24 718	28 849	23 913	16 330	4 543	(9 749)	(36 138)	15 350	17 564	17 418	14 627
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

Kerncijfers

in miljoen EUR					
Groep Recticel	2015	2016	2017	2018	2019
Gecombineerde resultatenrekening					
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

Rendabiliteitsratio's (gecombineerd)					
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%

Jaarlijkse groeipercentages (gecombineerd)					
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					
Geconsolideerde balans					
Vaste activa	383,4	391,3	384,6	392,1	501,9
Viottende activa	293,2	301,7	345,6	345,0	300,6
TOTAAL ACTIVA	676,7	693,0	730,2	737,1	802,5
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
TOTAAL PASSIVA	676,7	693,0	730,2	737,1	802,5
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
WAARDE VAN DE ONDERNEMING	423,9	484,4	546,3	453,1	641,5

Investerings versus Afschrijvingen					
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%

Ratio's financiële structuur (gecombineerd)					
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
---------------	-----	-----	-----	-----	-----

Waarderingsratio's					
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

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

in miljoen EUR					
Gecombineerde EBITDA per sector					
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)
Totaal EBITDA	67,8	85,4	94,1	93,4	105,6
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	5,1%	6,3%	6,4%	6,4%	8,6%

in miljoen EUR					
Gecombineerde EBIT per sector					
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)
Totaal EBIT	29,8	44,3	48,1	47,0	40,3
<i>als % van bedrijfsopbrengsten</i>	2,2%	3,3%	3,3%	3,2%	3,3%

in units					
Informatie per aandeel					
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 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	66,2	21,9	17,7	12,2	18,6
⁽¹⁾ berekend op het gewogen aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	⁽²⁾ 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					
Gewoon aandeel					
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

Colophon

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

Algemene coördinatie: Michel De Smedt

Met dank aan alle medewerkers die hebben bijgedragen tot de realisatie van dit Jaarverslag.

