

2.4. Financieel rapport





Financiële agenda

Jaarlijkse algemene vergadering	25.05.2021 (om 10:00 CET)
Resultaten eerste halfjaar 2021	27.08.2021 (om 07:00 CET)
Trading update derde kwartaal 2021	29.10.2021 (om 07:00 CET)
Jaarresultaten 2021	25.02.2022 (om 07:00 CET)
Trading update eerste kwartaal 2022	28.04.2022 (om 07:00 CET)
Jaarlijkse algemene vergadering	31.05.2022 (om 10:00 CET)
Resultaten eerste halfjaar 2022	26.08.2022 (om 07:00 CET)
Trading update derde kwartaal 2022	28.10.2022 (om 07:00 CET)

Inhoudstafel

2.4.1. Geconsolideerde financiële staten ^a	132
2.4.1.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening	132
2.4.1.2. Resultaat per aandeel	133
2.4.1.3. Geconsolideerd totaalresultaat	133
2.4.1.4. Geconsolideerde balans	134
2.4.1.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	135
2.4.1.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	137
2.4.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2020 ^a	138
2.4.2.1. Samenvatting van de waarderingsregels	138
2.4.2.1.1. Verklaring van overeenstemming – grondslagen voor de opstelling van de financiële staten	138
2.4.2.1.2. Wijzigingen in waarderingsregels en toelichtingen	138
2.4.2.1.3. Algemene principes	138
2.4.2.1.4. Belangrijkste bronnen van beoordelings onzekerheden en belangrijke inschattingen	155
2.4.2.1.5. COVID-19 impact	163
2.4.2.1.6. Brexit	164
2.4.2.2. Wijzigingen in de consolidatiekring	164
2.4.2.3. Bedrijfs- en geografische segmenten	166
2.4.2.3.1. Bedrijfssegmenten	166
2.4.2.3.2. Geografische spreiding en uitsplitsing van de omzet	169
2.4.2.4. Winst- en verliesrekening	170
2.4.2.4.1. Brutowinst	170
2.4.2.4.2. Algemene en administratieve kosten - Verkoop- en marketingkosten – Kosten van onderzoek en ontwikkeling. . .	170
2.4.2.4.3. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	170
2.4.2.4.4. Operationele winst (verlies)	171
2.4.2.4.5. Financieel resultaat	172
2.4.2.4.6. Belastingen op het resultaat	173
2.4.2.4.7. Beëindigde activiteiten	175
2.4.2.4.8. Dividenden	178
2.4.2.4.9. Gewone winst per aandeel	178
2.4.2.4.10. Verwaterde winst per aandeel	179
2.4.2.5. Balans	180
2.4.2.5.1. Immateriële vaste activa	180
2.4.2.5.2. Materiële vaste activa	182
2.4.2.5.3. Activa met gebruiksrechten	184

^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.

2.4.2.5.4.	Dochterondernemingen, joint ventures, geassocieerde deelnemingen en overige geassocieerde deelnemingen	186
2.4.2.5.5.	Investerings in joint ventures, geassocieerde deelnemingen en overige geassocieerde deelnemingen	190
2.4.2.5.6.	Overige financiële activa	192
2.4.2.5.7.	Vorraden	193
2.4.2.5.8.	Contractactiva en contractverplichtingen	194
2.4.2.5.9.	Handelsvorderingen, overige vorderingen en overige financiële activa	196
2.4.2.5.10.	Geldmiddelen en kasequivalenten	197
2.4.2.5.11.	Activa bestemd voor verkoop en beëindigde activiteiten	197
2.4.2.5.12.	Aandelenkapitaal	198
2.4.2.5.13.	Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen	198
2.4.2.5.14.	Voorzieningen	204
2.4.2.5.15.	Financiële verplichtingen	205
2.4.2.5.16.	Handels- en overige verplichtingen	207
2.4.2.5.17.	Financiële instrumenten en financiële risico's	207
2.4.2.5.18.	Bedrijfscombinaties en overdrachten	212
2.4.2.5.19.	Kapitaalstructuur	212
2.4.2.6.	Diversen	213
2.4.2.6.1.	Andere niet in de balans opgenomen elementen	213
2.4.2.6.2.	Op aandelen gebaseerde betalingen	214
2.4.2.6.3.	Gebeurtenissen na rapporteringsdatum	215
2.4.2.6.4.	Transacties met verbonden partijen	216
2.4.2.6.5.	Vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur en het Managementcomité	217
2.4.2.6.6.	Wisselkoersen	218
2.4.2.6.7.	Personeel	218
2.4.2.6.8.	Audit- en niet-auditdiensten verleend door de commissaris	219
2.4.2.6.9.	Voorwaardelijke activa en verplichtingen	219
2.4.2.6.10.	Aansluiting met alternatieve prestatie maatstaven	222
2.4.3.	Recticel nv - Algemene informatie	224
2.4.4.	Recticel nv – Verkorte enkelvoudige financiële staten	225
2.4.5.	Risicofactoren en risicobeheer ^a	227
2.4.6.	Verklaring door de verantwoordelijken ^a	231
2.4.7.	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2020 ^a	232

^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 26 april 2021. Ze zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS-waarderingsregels, waarvan de details hieronder worden weergegeven.

2.4.1.1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

in duizend EUR			
Groep Recticel	Toelichting*	2020	2019 herwerkt ¹
Bedrijfsopbrengsten	2.4.2.3.	828 792	878 521
Distributiekosten		(54 849)	(55 892)
Kostprijs van de omzet		(616 913)	(653 965)
Brutowinst	2.4.2.4.1.	157 030	168 664
Algemene en administratieve kosten	2.4.2.4.2.	(57 949)	(58 349)
Verkoop- en marketingkosten	2.4.2.4.2.	(60 624)	(66 950)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	2.4.2.4.2.	(9 281)	(10 643)
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	2.4.2.3.	(2 440)	(396)
Overige bedrijfsopbrengsten	2.4.2.4.3.	5 323	7 697
Overige bedrijfsuitgaven	2.4.2.4.3.	(18 913)	(16 902)
Winst of verlies uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen ²	2.4.2.5.5.	703	1 294
Operationele winst (verlies)	2.4.2.4.4.	13 850	24 416
Rente-opbrengsten		909	2 759
Rentelasten		(4 329)	(5 541)
Overige financiële opbrengsten		5 294	9 273
Overige financiële lasten		(7 018)	(10 711)
Financieel resultaat	2.4.2.4.5.	(5 144)	(4 220)
Opbrengsten uit overige geassocieerde deelnemingen ²		(5 790)	962
Bijzondere waardevermindering overige geassocieerde deelnemingen		(5 525)	0
Wijziging in de reële waarde van optiestructuren		1 103	3 762
Winst of verlies van de periode vóór belastingen - voortgezette activiteiten		(1 506)	24 920
Winstbelastingen	2.4.2.4.6.	(4 025)	(886)
Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette activiteiten		(5 531)	24 034
Winst of verlies van de periode na belastingen - beëindigde activiteiten	2.4.2.4.7.	68 686	683
Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde activiteiten		63 155	24 717
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		4	-44
waarvan toerekenbaar aan de Groep		63 151	24 761

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

1 Na de gedeeltelijke desinvestering van Automotive Interiors op 30 juni 2020 (zie persbericht van 01 juli 2020) is Automotive Interiors in de geconsolideerde rekeningen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Door het verlies van controle als gevolg van de gedeeltelijke desinvestering van Automotive Interiors en de verkoop van Eurofoam, werd de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2019 aangepast door deze voor te stellen als beëindigde activiteiten.

Om vergelijkingen te vergemakkelijken en een beter inzicht te geven in de onderliggende prestaties van de Groep, zijn alle in dit document verstrekte toelichtingen bij de ontwikkeling van de opbrengsten of resultaten gemaakt op vergelijkbare basis, tenzij anders aangegeven.

Ingevolge de afstoting van 50%-deelneming in Eurofoam is de publicatie van gecombineerde rekeningen stopgezet.

2 Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen = inkomsten uit geassocieerde deelnemingen die worden beschouwd als onderdeel van de kernactiviteiten van de Groep zijn opgenomen in de Operationele winst (verlies); d.w.z. Orsafoam.

Inkomsten uit overige geassocieerde deelnemingen = inkomsten uit geassocieerde deelnemingen die niet worden beschouwd als onderdeel van de kernactiviteiten van de Groep zijn niet geïntegreerd in de Operationele winst (verlies); d.w.z. Proseat en Automotive Interiors.

2.4.1.2. Resultaat per aandeel

in EUR

Groep Recticel	Toelichting*	2020	2019 herwerkt ¹
Aantal uitstaande aandelen (inclusief ingekochte eigen aandelen)		55 742 920	55 070 639
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (vóór verwateringseffect)		55 174 425	54 959 861
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)		55 381 032	55 154 501
Winst (verlies) per aandeel			
Winst (verlies) per aandeel - voortgezette activiteiten		(0,10)	0,44
Winst (verlies) per aandeel - beëindigde activiteiten		1,24	0,01
Winst (verlies) per aandeel - voortgezette en beëindigde activiteiten		1,14	0,45
Winst (verlies) per aandeel - voortgezette activiteiten			
Basis	2.4.2.4.9.	(0,10)	0,44
Verwaterd	2.4.2.4.10.	(0,10)	0,44
Winst (verlies) per aandeel - beëindigde activiteiten			
Basis	2.4.2.4.9.	1,24	0,01
Verwaterd	2.4.2.4.10.	1,24	0,01

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, aangepast voor verwaterende inschrijvingsrechten.

2.4.1.3. Geconsolideerd totaalresultaat

in duizend EUR

Groep Recticel	Toelichting*	2020	2019 herwerkt ¹
Winst of verlies voor de periode na belastingen		63 155	24 718
Overig totaalresultaat			
Componenten die later niet zullen erkend worden in de winst- en verliesrekening			
Actuariële winsten (verliezen) op personeelsbeloningen opgenomen in het eigen vermogen		420	(4 333)
Uitgestelde belastingen op elementen die later niet zullen erkend worden in de winst- en verliesrekening		0	759
Omrekeningsverschillen		161	(18)
Aandeel in het totaalresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.5.	(262)	(655)
Totaal		319	(4 247)
Componenten die later mogelijks kunnen erkend worden in de winst- en verliesrekening			
Afdekkingsreserves		(70)	0
Omrekeningsverschillen		(9 227)	371
Valuta-omrekeningsreserveverschil dat verwerkt wordt in de winst- en verliesrekening		18 311	305
Uitgestelde belastingen op ingehouden winsten		(113)	(68)
Aandeel in het totaalresultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.5.	(2 098)	158
Totaal		6 803	766
Overig totaalresultaat voor de periode, netto van belastingen		7 122	(3 481)
Totaalresultaat voor de periode		70 277	21 237
Totaalresultaat voor de periode		70 277	21 237
Waarvan toerekenbaar aan de Groep		70 273	21 243
Waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen		4	(6)

* 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 2020	31 DEC 2019 zoals gepubliceerd
Immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	14 806	14 306
Goodwill	2.4.2.3.1.	24 139	24 412
Materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	173 000	227 617
Activa met gebruiksrechten	2.4.2.5.3.	75 377	105 110
Vastgoedbeleggingen		3 331	3 331
Investerings in geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.4.	12 351	65 465
Investerings in overige geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.5.	11 030	0
Overige financiële activa	2.4.2.5.6.	25 760	26 383
Langlopende contractactiva	2.4.2.5.8.	0	11 138
Uitgestelde belastingvorderingen	2.4.2.4.6.	25 298	24 108
Vaste activa		365 092	501 870
Voorraden en bestellingen in uitvoering	2.4.2.5.7.	90 833	101 797
Handelsvorderingen	2.4.2.5.9.	102 726	99 117
Kortlopende contractactiva	2.4.2.5.8.	0	11 300
Overige vorderingen en overige financiële activa	2.4.2.5.9.	57 929	32 667
Terug te vorderen belastingen		1 452	1 448
Overige beleggingen		170	154
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.4.2.5.10.	79 255	48 479
Activa bestemd voor verkoop	2.4.2.5.11.	1 300	5 638
Vlottende activa		333 665	300 599
TOTAAL ACTIVA		698 757	802 469
Kapitaal	2.4.2.5.12.	139 357	138 494
Uitgiftepremies		131 267	130 334
Uitgegeven kapitaal		270 624	268 828
Eigen aandelen		(1 450)	(1 450)
Overige reserves		(22 487)	(25 621)
Overgedragen winsten		98 760	51 226
Indekkings- en omrekeningsverschillen		(11 372)	(18 287)
Eigen vermogen - aandeel van de Groep		334 075	274 696
Eigen vermogen toebehorend aan minderheidsbelangen		705	701
Totaal eigen vermogen		334 780	275 397
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	2.4.2.5.13.	52 342	57 860
Voorzieningen	2.4.2.5.14.	18 979	6 905
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.4.2.4.6.	12 173	10 023
Financiële verplichtingen	2.4.2.5.15.	70 426	100 334
Langlopende contractverplichtingen	2.4.2.5.8.	0	20 339
Overige verplichtingen		26	43
Langlopende verplichtingen		153 946	195 504
Langlopende verplichtingen	2.4.2.5.14.	1 598	5 759
Voorzieningen	2.4.2.5.15.	14 403	117 415
Financiële verplichtingen	2.4.2.5.16.	88 923	93 008
Handelsverplichtingen	2.4.2.5.8.	15 183	32 832
Kortlopende contractverplichtingen		1 045	1 229
Belastingen	2.4.2.5.16.	88 879	81 325
Kortlopende verplichtingen		210 031	331 568
TOTAAL EIGEN VERMOGEN + TOTAAL VERPLICHTINGEN		698 757	802 469

* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans. Zie ook toelichting 2.4.2.5.7. over beëindigde activiteiten.

2.4.1.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

in duizend EUR

Groep Recticel	Toelichting*	2020	2019 herwerkt ¹
OPERATIONELE WINST (VERLIES)	2.4.2.4.4.	13 850	24 417
Winst (verlies) van beëindigde activiteiten		68 692	683
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	2 218	2 667
Afschrijvingen van materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	42 658	51 736
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten	2.4.2.4.4.	1 339	1 846
(Terugname) Bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	9	358
(Terugname) Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	3 448	1 463
(Terugname) Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa		3 457	1 821
Afboekingen/(terugnemingen) op activa		1 139	667
Afboekingen/(terugnemingen) op aandelen in geassocieerde ondernemingen		220	0
Wijziging in de voorzieningen		7 617	(6 740)
(Winst) / Verlies op afgestoten activa		(132)	(3 740)
(Winst) / Verlies op afgestoten aandelen deelnemingen		(101 674)	0
Resultaat van geassocieerde deelnemingen		(704)	(1 294)
Overige non-cash elementen		606	273
BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR WIJZIGINGEN IN HET WERKKAPITAAL		39 286	72 336
Wijzigingen in het werkkapitaal en lange termijn vorderingen		(31 154)	(938)
Handels en overige lange termijn verplichtingen die binnen het jaar vervallen		128	(91)
Belastingkrediet (langlopende vorderingen)		74	(639)
Betaalde winstbelastingen		(5 188)	(3 899)
NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (a)		3 146	66 768
Ontvangen rente-opbrengsten		297	450
Ontvangen dividenden		116	7 607
Investerings in financiële vaste activa en onderschrijven van kapitaalverhogingen		(2 376)	(7 476)
Toename van leningen en vorderingen		(26 099)	1 188
Afname van leningen en vorderingen		40 093	0
Investerings in immateriële activa	2.4.2.5.1.	(4 412)	(4 502)
Investerings in materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	(24 315)	(50 489)
Netto overgedragen lange termijn lasten		(545)	0
Opbrengsten uit vervreemding van materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	4 640	1 907
Opbrengsten uit afstoting van financiële investeringen		0	20 614
Opbrengsten uit afstoting overige geassocieerde deelnemingen		176 303	0
Opbrengsten uit vervreemding van activa bestemd voor verkoop		1 967	(16)
NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (b)		165 669	(30 717)
Betaalde rentelasten op financiële verplichtingen (c)		(2 147)	(2 453)
Betaalde rentelasten op lease verplichtingen (c)		(125)	(146)
Betaalde dividenden		(13 254)	(13 163)
Toename/(Afname) kapitaal		1 797	819
Toename financiële verplichtingen		97 523	51 169
Afname financiële verplichtingen		(202 895)	(13 151)
Terugbetaling leaseverplichtingen (d)		(20 573)	(24 466)
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (e)		(139 674)	(1 391)
Effect van wisselkoerswijzigingen (f)		1 635	(697)
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (a)+(b)+(e)+(f)		30 776	33 963
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode		48 479	13 774
Netto kaspositie aan het einde van de verslagperiode		79 255	47 737
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		30 776	33 963
NETTO VRIJE KASSTROOM (a)+(b)+(c)+(d)		145 971	8 986

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

in duizend EUR

Kasstroomen van beëindigde activiteiten	2020		2019	
	Automotive Interiors	Eurofoam	Automotive Interiors	Eurofoam
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	(12 053)	0	15 344	0
NETTO KASSTROOM UIT DESINVESTERING/(INVESTERING) ACTIVITEITEN	10 620	181 347	(5 954)	6 300
NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(9 731)	0	(7 179)	0
Effect van wisselkoerswijzigingen	1 054	0	69	0
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	(10 110)	181 347	2 280	6 300

De belangrijkste elementen die bijdragen tot het kasstroomoverzicht van 2020 worden in de bovenstaande tabel belicht. De verandering in werkkapitaal is voornamelijk het gevolg van het feit dat per 31 december 2020 geen gebruik meer wordt gemaakt van factoring, in vergelijking met de voorgaande periode. In 2020 omvat de Operationele winst (verlies) alleen 'Opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen',

d.w.z. geassocieerde deelnemingen die als kernactiviteiten worden beschouwd. Opbrengsten van overige geassocieerde deelnemingen" - d.w.z. geassocieerde deelnemingen van niet-kernactiviteiten - en de daaraan verbonden opties worden derhalve niet in bovengenoemd kasstroomoverzicht voor 2020 opgenomen; het betreft immers niet-kaselementen.

Wijzigingen in financiële verplichtingen

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2019	Kasstroom 2020	Niet-kasstroombewegingen									31 DEC 2020
			Nieuwe leases	Herbeoorde-ling IFRS 16	Kosten van de schulden			Afschrijvingen	Transfer	Wisselkoers-bewegingen	Wijziging consolidatie-kring	
					Verlopen renten	Reële waarde van afdekkings-instruments	Actualisatie					
Lange termijn schuldverplichtingen	19 773	(5 564)	0	0	0	0	54	286	0	152	0	14 701
Korte termijn schuldverplichtingen	100 922	(98 161)	0	0	0	0	0	(70)	0	(5)	23	2 708
Leaseverplichtingen	96 398	(20 852)	18 638	(48)	2 742	0	129	0	(219)	(1 398)	(28 524)	66 868
Verlopen renteverplichtingen	657	(1 753)	0	0	1 536	2	0	(0)	0	120	(9)	553
Totaal verplichtingen uit financierings-activiteiten	217 750	(126 329)	18 638	(48)	4 278	2	184	216	(219)	(1 131)	(28 510)	84 830

Wijzigingen in de consolidatiekring hebben betrekking op Automotive Interiors.

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 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	Kosten van de schulden			Transfer	Wisselkoers-bewegingen	Wijziging consolidatie-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

Wijzigingen in de consolidatiekring hebben betrekking op Proseat.

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

2.4.1.6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor de verslagperiode 2020

in duizend EUR

Groep Recticel	Kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Overige reserves	Ingehouden winst	Omrekeningsverschillen en afdekkingsreserves	Totaal eigen vermogen	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen
Saldo per 31 december 2019	138 494	130 334	(1 450)	(25 621)	51 227	(18 288)	274 696	701	275 397
Dividenden	0	0	0	0	(13 299)	0	(13 299)	0	(13 299)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	609	0	0	609	0	609
Kapitaalbewegingen ⁽¹⁾	863	933	0	0	0	0	1 796	0	1 796
Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	863	933	0	609	(13 299)	0	(10 894)	0	(10 894)
Winst en verlies van de periode	0	0	0	0	63 151	0	63 151	4	63 155
Overige totaalresultaat	0	0	0	2 464	(2 252)	6 910	7 122	0	7 122
Totaalresultaat	0	0	0	2 464	60 899	6 910	70 273	4	70 277
Reclassificatie	0	0	0	61	(61)	0	0	0	0
Balans per 31 december 2020	139 357	131 267	(1 450)	(22 487)	98 766	(11 378)	334 075	705	334 780

⁽¹⁾ zie toelichting 2.4.2.5.12.

Voor de verslagperiode 2019

in duizend EUR

Groep Recticel	Kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Overige reserves	Ingehouden winst	Omrekeningsverschillen en afdekkingsreserves	Totaal eigen vermogen	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen
Saldo per 31 december 2018	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	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.

2.4.2. Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2020

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 nv (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 2020 zijn consistent met die gebruikt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2019, met uitzondering van wijzigingen in hieronder vermelde de boekhoudnormen .

2.4.2.1.2. Wijzigingen in de waarderingsregels en toelichtingen

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2020

- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van materieel
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties: Definitie van een bedrijf
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 1
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel raamwerk in IFRS standaarden

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2020

- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening en IFRS Practice Statement 2: Toelichting van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten: Definitie van schattingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2023 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 16 Materiële vaste activa: inkomsten verkregen voor het beoogde gebruik (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa: verlieslatende contracten – kost om het contract na te leven (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties: referenties naar het conceptueel raamwerk (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing aan IFRS 4 Verzekeringscontracten – uitstel van IFRS 9 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021)

- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 Hervorming van de Referentierentevoeten – fase 2 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021)
- Aanpassingen aan van IFRS 16 Leaseovereenkomsten: Huurconcessies in verband met COVID-19 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2020)
- Jaarlijkse verbeteringen 2018–2020 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

Als gevolg van de gedeeltelijke afstoting van Automotive Interiors op 30 juni 2020 (zie persbericht van 01 juli 2020), is Automotive Interiors in de geconsolideerde rekeningen geïntegreerd volgens de 'vermogensmutatie'-methode. Door het verlies van zeggenschap als gevolg van de gedeeltelijke afstoting van Automotive Interiors en de verkoop van Eurofoam, werd de geconsolideerde resultatenrekening van 2019 aangepast om hun activiteiten als beëindigde bedrijfsactiviteiten voor te stellen.

Daarnaast werd het vroegere concept van "Geassocieerde deelnemingen" vervangen door "Geassocieerde deelnemingen" en "Overige geassocieerde deelnemingen". Voortaan worden Geassocieerde deelnemingen beschouwd als deel uitmakend van de kernactiviteiten van de Groep en geïntegreerd in de Operationele winst (verlies), d.w.z. Orsafoam; terwijl Overige geassocieerde deelnemingen niet beschouwd worden als deel uitmakend van de kernactiviteiten van de Groep en niet geïntegreerd worden in de Operationele winst (verlies), d.w.z. Proseat en Automotive Interiors.

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. Investerings in 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 netto-activa 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.

Na de desinvestering van de 50%-participatie in Eurofoam op 30 juni 2020 en de daling van 50% naar 25% in Proseat op 19 februari 2019, heeft Recticel geen belang meer in joint ventures. De deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, bestaan momenteel alleen uit geassocieerde deelnemingen.

• **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 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 waardevermindingsverliezen 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 waardevermindingsverliezen maken deel uit van de boekwaarde van de investering. Alle terugnemingen van bijzondere waardevermindingsverliezen 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 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 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.

De deelnemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast, bestaan momenteel alleen uit geassocieerde deelnemingen. In de winst- en verliesrekening worden de resultaten van geassocieerde deelnemingen opgesplitst tussen “Geassocieerde deelnemingen” en “Overige geassocieerde deelnemingen”. Als dusdanig worden “Geassocieerde deelnemingen” beschouwd als deel uitmakend van de kernactiviteiten van de Groep en zijn zij opgenomen in de Operationele winst (verlies), d.w.z. momenteel Orsafoam; terwijl “Andere geassocieerde deelnemingen” niet beschouwd worden als deel uitmakend van de kernactiviteiten van de Groep en niet opgenomen zijn in de Operationele winst (verlies), d.w.z. momenteel Proseat en Automotive Interiors.

• **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 bepalingkeuze hangt van transactie tot transactie.

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

Indien de initiële boekhoudkundige verwerking van bedrijfscombinaties onvolledig is op het einde van de rapporteringsperiode waarin deze hebben plaatsgevonden, dan zal de Groep voorzieningen aanleggen voor deze elementen die nog onvolledig zijn. Deze voorzieningen worden aangepast tijdens de 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 toegewezen zijn tijdens zijn ontwikkeling.

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

Immateriële activa die zijn verworven in het kader van een bedrijfscombinatie

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

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

Afboeking van immateriële activa

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

Goodwill

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

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

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

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

Materiële vaste activa

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

Materieel vast actief in opbouw voor productie-, leverings- of administratieve doeleinden worden opgenomen aan kostprijs, minus eventuele erkende waardeverminderingen. De kostprijs omvat professionele honoraria en, voor gekwalificeerde activa, de gekapitaliseerde financieringskosten in overeenstemming met de boekhoudregels van de Groep. Deze materiële activa worden onder de gepaste categorieën van gebouwen en machines geklasseerd wanneer ze voltooid en klaar voor gebruik zijn. De afschrijvingen van deze activa starten, op dezelfde basis als de overige vaste activa, wanneer deze klaar zijn voor het beoogde gebruik.

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

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

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

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

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

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

Leases

De Groep heeft verschillende leasingcontracten voor onroerende goederen, machines en uitrusting en auto's en de huurcontracten worden meestal afgesloten voor een vaste periode. Over de leasetermijnen wordt op individuele basis onderhandeld en zij bevatten een brede waaier van verschillende bepalingen en voorwaarden.

Leases worden opgenomen als een actief uit hoofde van gebruiksrechten en een overeenkomstige verplichting op de aanvangsdatum van de lease, d.w.z. wanneer het geleasede actief beschikbaar is voor gebruik door de Groep. Elke leasebetaling wordt verdeeld tussen de verplichting en de financieringskosten. De financieringskosten worden over de leaseperiode ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht om te komen tot een constante periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode. Het actief dat het voorwerp uitmaakt van het gebruiksrecht wordt lineair afgeschreven over de gebruiksduur van het actief of over de leaseperiode, indien deze korter is, indien in de lease geen aankoopoptie is opgenomen. Indien er een koopoptie bestaat en de Groep oordeelt dat het redelijk zeker is dat die zal worden uitgeoefend, wordt het actief uit hoofde van het gebruiksrecht afgeschreven over zijn gebruiksduur.

Activa en verplichtingen die voortvloeien uit een lease-overeenkomst worden aanvankelijk gewaardeerd op basis van de contante waarde. Leaseverplichtingen omvatten de netto contante waarde van de volgende leasebetalingen vaste betalingen (inclusief in-substance vaste betalingen), verminderd met eventueel te ontvangen leasebonussen;

- variabele leasebetalingen die gebaseerd zijn op een index of een rentevoet; en
- eventuele aankoopoptie - indien het redelijk zeker is dat de lessee die optie zal uitoefenen.

De leasebetalingen worden gediscoteerd op basis van de impliciete rentevoet van de lease-overeenkomst, indien die kan worden bepaald, of op basis van de marginale rentevoet van de Groep.

Activa waarop een gebruiksrecht rust, worden gewaardeerd tegen kostprijs die het volgende omvat

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

Activa met gebruiksrecht worden afzonderlijk gepresenteerd en leaseverplichtingen als onderdeel van financiële verplichtingen in de balans.

Alle leasebetalingen die binnen 12 maanden verschuldigd zijn, worden ingedeeld als kortlopende verplichtingen. Alle leasebetalingen die ten minste 12 maanden na de verslagdatum verschuldigd zijn, worden ingedeeld als langlopende verplichtingen.

Leasebetalingen in verband met kortetermijnleases en leases van activa met een lage waarde worden lineair als last in de winst- en verliesrekening opgenomen. Kortetermijnleases zijn leases met een leaseperiode van 12 maanden of minder. Activa met een lage waarde bestaan voornamelijk uit IT-apparatuur (laptops, tablets, mobiele telefoons, pc's) en kleine kantooruitrusting en meubilair.

Sommige leases bevatten variabele leasebetalingen. Betalingen die variëren naargelang van het gebruik van het onderliggende actief zijn variabele leasebetalingen (bv. huur van onroerend goed op basis van het aantal gebruikte vierkante meters). Deze variabele leasebetalingen worden als last opgenomen wanneer zij worden gedaan.

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

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 waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk als een last opgenomen.

Indien een bijzonder waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverlies voor het actief (of kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill worden echter nooit teruggenomen.

Vaste activa aangehouden voor verkoop

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

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

Vastgoedbeleggingen

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

Financiële activa

Financiële activa worden opgenomen of niet langer in de balans opgenomen op de transactiedatum, zijnde de datum waarop de Groep zich ertoe verbindt om het actief te kopen of verkopen. Financiële activa worden initieel gewaardeerd aan reële waarde, uitgezonderd handelsvorderingen. Handelsvorderingen worden gewaardeerd aan hun transactiewaarde. Transactie-kosten 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 worden opgenomen als financiële activa gewaardeerd volgens RWWOTR.

• **Bijzondere waardevermindering van financiële activa**

IFRS 9 vereist een vooruitziende verwachte kredietverliesbenadering (expected credit loss, 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 wanbetalingengebeurtenissen 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 kredietverliezen 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) .

• **Niet langer opnemen van financiële activa**

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

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

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

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

Het verschil tussen de boekwaarde die toegekend wordt aan het deel dat niet langer opgenomen wordt en de som van de vergoeding wordt opgenomen in de winst-of-verliesrekening.

Vorraden

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

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

Financiële verplichtingen en eigenvermogensinstrumenten

Een instrument wordt geclassificeerd als een financiële verplichting of als een eigenvermogensinstrument volgens de inhoud van de contractuele regelingen die zijn aangegaan. Een eigen-vermogensinstrument is elk contract dat een overblijvend belang in de activa van de Groep 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 in een buitenlandse entiteit**

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

• **Reële waarde-afdekkingen**

Een afgeleid instrument wordt opgenomen als reële waarde-afdekking 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.

Personeelvoordelen 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 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.

Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen worden als last opgenomen in de periode waarin de desbetreffende werknemer in dienst is.

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

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

Voorzieningen

• Algemeen

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

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

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

• Verlieslatende contracten

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

• 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 voortgangsmatstaf 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 matrijzen.

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

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

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

De matrijs is geen afzonderlijke prestatieverplichting maar moet worden gecombineerd met de te produceren onderdelen.

De opbrengst van de matrijzen zoals deze moeten gecombineerd worden met de levering van de onderdelen, wordt in de loop van de tijd erkend.

Recticel past een lineaire opname van de opbrengsten toe gezien dit verder niet resulteert in materiële verschillen van opbrengstenverantwoording in de resultatenrekening in vergelijking met de opbrengstverantwoording die zou moeten worden toegepast in overeenstemming met de principes van IFRS 15:

- a. de prijs die contractueel is vastgelegd met betrekking tot de matrijs wordt opgenomen naar rato van het aantal 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 matrijzen worden over een periode van vier jaar opgenomen (aangezien dit de gemiddelde duur van de productie van de onderdelen is) vanaf het moment dat seriële onderdelen aan de klant worden geleverd (= start van de productie), ongeacht het moment waarop de matrijskosten worden vergoed door de klant. Vóór de start van de productie wordt een "Overig contractactief - lopende contracten" opgenomen voor alle aanschaf- en ontwikkelingskosten van de vormen die vanaf het begin van de productie zijn gemaakt en worden deze over vier jaar vrijgegeven.

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

Rente-opbrengsten en -lasten

Rente-inkomsten/lasten 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 kas- in/uit-stromen verdisconteert naar de boekwaarde van de financiële activa/verplichting over de verwachte gebruiksduur van dat/die actief/verplichting.

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 en die nooit belastbaar of verrekenbaar zullen worden. De actuele belastingverplichting wordt berekend op basis van de belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen zijn de belastingen, waarvan men verwacht ze te moeten betalen of terug te vorderen, op verschillen tussen de boekwaarde van activa of verplichtingen in de financiële staten en hun fiscale basis gebruikt voor de berekening

van de belastbare winst. Ze worden verwerkt aan de hand van de 'balance sheet liability'-methode. Uitgestelde belastingverplichtingen worden meestal opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen, in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend. Dergelijke activa en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit goodwill of uit de eerste opname (behalve in het kader van een bedrijfscombinatie) van andere activa en verplichtingen in een transactie die geen invloed heeft op de fiscale winst of op de winst vóór belasting.

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

Bij de opstelling van de jaarrekening zijn geen belangrijke inschattingen gevormd en er waren geen belangrijke bronnen van beoordelingsonzekerheden. Alle andere hierna vermelde punten hebben betrekking op normale oordelen en ramingen.

De opstelling van de financiële staten in overeenstemming met IFRS vereist de nodige beoordelingen, schattingen en hypothesen door het management. Het management baseert haar schattingen en hypothesen 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.

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

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

Voor **goodwill** (en overige niet-afschrijfbaar lange termijn activa) 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 KGEs, indien de leidinggevende beslissingsverantwoordelijk oordeelt dat dit de meest gepaste toewijzing is. Er bestaat een verband tussen het niveau op het welke 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 (aldus kan het niet het niveau van de segmentrapportering zoals bepaald door IFRS 8 overstijgen).

Als gevolg van de COVID-19 pandemie daalde de verkoop sterk in 2Q2020 in veel landen waar Recticel actief is. De daling van de prestaties als gevolg van de COVID-19 pandemie wordt beschouwd als een triggering event voor het testen op bijzondere waardeverminderingen in overeenstemming met IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa. Bijgevolg werd een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd voor de KGE's met de hoogste verhouding aangewend kapitaal ten opzichte van EBITDA.

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

- 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 drie KGE's:

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

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

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 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Soepelschuim	Slaapcomfort	Isolatie	Corporate	Totaal
Verenigd Koninkrijk	3 015	0	923	0	3 938
Continentaal Europa	1 062	0	2 211	0	3 273
Scandinavië	5 328	0	0	0	5 328
Overige	0	11 600	0	0	11 600
Totaal netto boekwaarde goodwill	9 405	11 600	3 134	0	24 139

Voor 2019:

in duizend EUR

Groep Recticel	Soepelschuim	Slaapcomfort	Isolatie	Corporate	Totaal
Verenigd Koninkrijk	3 186	0	976	0	4 162
Continentaal Europa	1 061	0	2 211	0	3 272
Scandinavië	5 411	0	0	0	5 411
Overige	0	11 566	0	0	11 566
Totaal netto boekwaarde goodwill	9 659	11 566	3 187	0	24 412

De nettoboekwaarde van de activa die zijn weerhouden voor impairment tests, zoals opgenomen in de onderstaande tabel, vertegenwoordigt ongeveer 73,4% van de totale **materiële vaste activa**, 68,7% van de totale **immateriële vaste activa** en 56,4% 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 Isolatie-activiteiten van de Groep.

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

Voor **2020**:

in duizend EUR

Groep Recticel	Soepelschuim			Slaapcomfort	Isolatie	Totaal
	Verenigd Koninkrijk	Continentaal Europa	Scandinavië			
Goodwill	3 015	1 062	5 328	11 600	3 134	24 139
Overige immateriële activa	11	501	309	834	1 063	2 718
Materiële vaste activa	2 501	43 721	7 055	20 346	93 371	166 994
Onderhanden projecten	1 189	7 004	1 056	5 175	3 736	18 160
Activa met gebruiksrechten	12 615	2 864	3 917	19 199	3 891	42 486
Totaal netto boekwaarde	19 331	55 152	17 665	57 154	105 195	254 497
waarvan bijzondere waardeverminderingen erkend tijdens de verslagperiode	0	(1 273)	0	(1 072)	0	(2 345)

Voetnoot: Werkkapitaal is niet opgenomen in de analyse.

Bijzondere waardeverminderingen worden niet verbonden aan de algemene waardeverminderinganalyse en hebben voornamelijk betrekking op (i) ongebruikte activa in Soepelschuim in Spanje (EUR -1,3 miljoen) en (ii)

ongebruikte activa in Slaapcomfort na de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) (EUR -1,1 miljoen) die in 2020 verkocht werd.

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

Voor **2019**:

in duizend EUR

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

Voetnoot: Werkkapitaal is niet opgenomen in de analyse.

Bijzondere waardeverminderingen worden niet verbonden aan de algemene waardeverminderinganalyse en hebben voornamelijk betrekking op (i) ongebruikte activa in Bedding na de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) (EUR -0,3 miljoen).

Voor het onderzoek op bijzondere waardevermindering van de balansposten in bovenstaande tabel werden bepaalde veronderstellingen gemaakt. De impairment tests 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 8,2% (7,5% in 2019) gehanteerd voor alle KGEs van de Groep. Deze disconteringsvoet is gebaseerd op een (lange-termijn) gewogen gemiddelde kapitaalkost op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden; waarbij de risico's impliciet in de kasstromen vervat zijn.

Voor landen met een hoger gepercipieerd risico (o.a. ontluikende markten), is het investeringsniveau zeer beperkt (1,2% van de totale vaste activa); waardoor bijgevolg geen aparte pre-tax disconteringsvoet wordt gebruikt.

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

Streefratios van de Groep:	2020	2019
Schuldgraadratio: netto financiële schuld/totaal eigen vermogen	50%	33,3%
% netto financiële schuld	33%	25%
% totaal eigen vermogen	67%	75%
Pre-tax kost van de schuld	2,32%¹	0,45%
Pre-tax kost van het eigen vermogen = $(R_f + E_m * \beta + S_p)/(1-T)$	12,83%	11,8%
Risicovrije rentevoet = R_f	0,10%	0,45%
Beta = β	1,39	1,20
Marktrisicopremie eigen vermogen = E_m	6,0%	6,0%
Premie klein bedrijf (small cap) = S_p	1,65%	1,5%
Bedrijfsbelastingvoet = T	21,6%	22,8%
Verwachte inflatievoet	1,1%	1,8%
Pre-tax WACC (weighted average cost of capital - gewogen gemiddelde kapitaalkost)	8,2%	7,5%

¹ de pre-tax kost van de schuld 2020 integreert de impact van de overname van FoamPartner (cfr 2.4.2.6.3. Gebeurtenissen na de rapporteringsdatum)

De verdisconteringsfactoren worden minstens jaarlijks herbekeken.

Als gevolg van de COVID-19-crisis zijn sommige veronderstellingen van de gevoeligheidsanalyse gewijzigd ten opzichte van de veronderstellingen die per eind 2019 zijn gebruikt.

Een eerste gevoeligheidsanalyse (A) wordt uitgevoerd om de impact te meten van een veranderende WACC-voet op de uitkomst van de waardeverminderingstests. Een tweede gevoeligheidsanalyse (B) wordt uitgevoerd om het effect te meten van een veranderende brutomarge (-1%) op het resultaat van de impairment tests. Een derde gevoeligheidsanalyse (C) wordt uitgevoerd om de impact te meten van een veranderend verkoopvolume (-5,0%). Een vierde gevoeligheidsanalyse wordt uitgevoerd om de gecombineerde impact van de bovenstaande gevoeligheidsanalyses te meten.

Voor de andere kasstroomgenererende eenheden geven de huidige en verwachte resultaten geen bijzondere indicatie voor een bijzondere waardevermindering, die een verdere toetsing op bijzondere waardevermindering noodzakelijk zou maken.

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. 2021) is EBITDA gebaseerd op het niveau van het volledige jaar 2020 en het volle effect van de in 2020 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” 2,6 keer (2019: 1,5 keer) de netto boekwaarde, de bedrijfswaardewaarde van de KGE “Soepelschuim – Continentaal Europa” 2,9 keer (2019: 3,6 keer) de netto boekwaarde, en de bedrijfswaarde van de KGE “Soepelschuim - Scandinavië” 6,0 keer (2019: 4,5 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 2021-2023 en op de perpetuïteit - op de uitkomst van de bijzondere waardeverminderingstest te meten (zie overzichtstabel onderaan). Een derde gevoeligheidsanalyse (C) is uitgevoerd om het effect te meten van een veranderend verkoopvolume (-5% vanaf 2022) op het resultaat van de toetsing op bijzondere waardevermindering (zie overzichtstabel hieronder). Een vierde gevoeligheidsanalyse wordt uitgevoerd om de gecombineerde impact van de bovenstaande gevoeligheidsanalyses te meten.

Voor de 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 omzet (B)	5% Daling van de omzet (C)	Combinatie van (A), (B) en (C)
Soepelschuim - Verenigd Koninkrijk	2,6 keer de netto boekwaarde	2,3 keer de netto boekwaarde	2,2 keer de netto boekwaarde	1,7 keer de netto boekwaarde	1,3 keer de netto boekwaarde
Soepelschuim - Continentaal Europa	2,9 keer de netto boekwaarde	2,6 keer de netto boekwaarde	2,6 keer de netto boekwaarde	2,0 keer de netto boekwaarde	1,6 keer de netto boekwaarde
Soepelschuim - Scandinavië	6,0 keer de netto boekwaarde	5,4 keer de netto boekwaarde	5,7 keer de netto boekwaarde	4,9 keer de netto boekwaarde	4,1 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% (2019: 1,00%). Na deze periode van 3 jaar werd een perpetuïteit, zonder groeivoet, in aanmerking genomen. Voor het eerste jaar (d.w.z. 2021) is EBITDA gebaseerd op het niveau van het volledige jaar 2020 en het effect voor het volledige jaar van de in 2020 genomen efficiëntiemaatregelen.

Op basis van deze disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaardewaarde van de KGE "Slaapcomfort - Segment" 2,6 keer (2019: 1,8 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.

Een derde gevoeligheidsanalyse (C) is uitgevoerd om het effect te meten van een veranderend verkoopvolume (-5% vanaf 2022) op het resultaat van de toetsing op bijzondere waardevermindering (zie overzichtstabel hieronder).

Een vierde gevoeligheidsanalyse wordt uitgevoerd om de gecombineerde impact van de bovenstaande gevoeligheidsanalyses te meten.

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

Sensitiviteit	Verdisconteerde kasstroom / netto boekwaarde (inclusief activa met gebruiksrechten)				
	Basishypothese Groei voet omzet van 1,0% in 2022 en 2023, en 0% erna	1% Stijging van de WACC (A)	1% Daling van de bruto marge op omzet (B)	5% Daling van de omzet (C)	Combinatie van (A), (B) en (C)
Slaapcomfort	2,6 keer de netto boekwaarde	2,3 keer de netto boekwaarde	1,9 keer de netto boekwaarde	1,4 keer de netto boekwaarde	0,7 keer de netto boekwaarde

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.

Sinds het uitbreken van de COVID-19-crisis hebben de kredietbeheerprocedures van de Groep hun doeltreffendheid bewezen, wat heeft geleid tot een dalende tendens in het aantal klanten met een betalingsachterstand, en geen noemenswaardige kredietverliezen. COVID-19 heeft niet geleid tot een verhoging van de wanbetalingsratio's die worden gebruikt voor de berekening van de verwachte kredietverliezen.

Eén klant in Slaapcomfort in Duitsland en één in Soepelschuim in het Verenigd Koninkrijk hebben insolventie aangevraagd. De bestaande kredietverzekering heeft Recticel voor het quasi volledige uitstaande bedrag schadeloos gesteld.

Het bedrag van de verwachte kredietverliezen op externe garanties wordt op elke verslagdatum beoordeeld om rekening te houden met de wijzigingen in het kredietrisico sinds de garantie werd verstrekt. Bij het bepalen of het kredietrisico van een garantie aanzienlijk is toegenomen sinds de uitgifte ervan en bij het inschatten van de verwachte kredietverliezen, houdt Recticel rekening met redelijke en ondersteunende informatie die relevant en beschikbaar is zonder onnodige kosten of inspanningen. Dit omvat zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie en analyse, gebaseerd op de historische ervaring van de Groep en een geïnformeerde kredietbeoordeling, met inbegrip van toekomstgerichte informatie.

De aan geassocieerde deelnemingen verstrekte leningen omvatten een aandeelhouderslening van EUR 8,5 miljoen die in februari 2019 aan Proseat werd verstrekt, maar inmiddels volledig werd terugbetaald, en een nieuwe achtergestelde vendor loan van EUR 10 miljoen (looptijd 2027) die op 30 juni 2020 is verstrekt aan TEMDA2 GmbH, de nieuwe Automotive-joint venture die de Automotive Interiors-activiteiten heeft overgenomen (cfr. 2.4.2.4.7). Op basis van de beoordeling van het management is geen aanpassing van de waarde van deze laatste lening nodig.

Put/call opties op beëindigde bedrijfsactiviteiten Proseat en Automotive Interiors

Op 19 februari 2019 kondigde Recticel de afronding aan van de transacties als gevolg waarvan Sekisui Plastics Co, Ltd. 75% in Proseat verwierf. Recticel houdt een participatie van 25% in Proseat met de optie om deze resterende participatie binnen drie jaar te verkopen indien Sekisui haar call optie uitoefent tijdens deze periode, of na drie jaar (in maart 2022) wanneer Recticel haar put optie kan uitoefenen.

Per 31 december 2020 bedroeg de reële waarde van de Proseat optie EUR 4,9 miljoen (2019: EUR 3,8 miljoen). Op 31 december 2020 is een additionele aanpassing van EUR +1,1 miljoen gedaan op de reële waarde van deze put/call structuur op de Proseat participatie. Het management heeft een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op de optiewaarde van Proseat. Een negatieve afwijking ten opzichte van de gebudgetteerde kasstroom voor 2021 van -20% zou resulteren in een vermindering van de optiewaarde met EUR -0,6 miljoen.

Op 01 juli 2020 kondigde Recticel de afronding aan van de desinvestering van haar activiteit Automotive Interiors aan TEMDA2 GmbH, een nieuwe joint venture met Admetos. Recticel heeft een participatie van 49% in deze nieuwe joint venture. De overeenkomst bevat wederzijdse call/put opties - voor Admetos om te verwerven, of voor Recticel om zijn resterende 49% aandeel te verkopen -, die uitoefenbaar zijn vanaf maart 2024.

Er is een waardering gemaakt van de put/call-structuur op de resterende 49%-participatie in de joint venture Automotive Interiors TEMDA2 per 31 december 2020. Per 31 december 2020 bedroeg de reële waarde van de optie nul.

Beide put/call-optiestructuren zijn opgenomen als afgeleide financiële instrumenten tegen reële waarde, waarbij veranderingen in de reële waarde in de winst- en verliesrekening worden opgenomen. De waarde van beide opties werd berekend volgens de Black & Sholes optieprijsformule, met de volgende belangrijke veronderstellingen (i) contantprijs gelijk aan de geraamde ondernemingswaarde per eind december 2020, (ii) volatiliteit van de sector auto-onderdelen, (iii) looptijd gebaseerd op voorwaarden uiteengezet in de initiële aandelenkoopovereenkomst, (iv) een risicovrije rentevoet van -0,68% en (v) een dividendrendement van 0%.

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 lange termijn personeelsbeloningen 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). In dit verband en ondanks het effect van COVID-19 wordt verwacht dat in de toekomst voldoende belastbare winsten zullen worden gegenereerd.

De netto uitgestelde belastingvorderingen daalden van EUR 14,1 miljoen naar EUR 13,1 miljoen, voornamelijk door de wijzigingen in de consolidatiekring na de partiële afstoting van de Automobiel Interiors activiteiten. De overige wijzigingen beïnvloedden de winst- en verliesrekening met EUR +0,0 miljoen en het eigen vermogen met EUR +0,1 miljoen.

Uitgestelde belastingvorderingen worden voornamelijk opgenomen in België (Recticel nv – EUR 21,4 miljoen), Spanje (Recticel Iberica – EUR 2,7 miljoen), Frankrijk (Recticel SAS – EUR 4,9 miljoen), het Verenigd Koninkrijk (Recticel Ltd - EUR 4,5 miljoen) en Polen (Recticel Sp.z.o.o. - EUR 1,0 miljoen) (bedragen voor compensatie met uitgestelde belastingverplichtingen).

Activa aangehouden voor verkoop

Eind december 2020 bezit de Groep een industriële site in Legutiano (Spanje) die momenteel voor verkoop worden aangehouden. Gezien de huidige situatie van de vastgoedmarkt op deze locatie werd een waardevermindering geboekt.

2.4.2.1.5. COVID-19 impact

De beoordelingen en schattingen die zijn gemaakt voor de periode eindigend op 31 december 2020 zijn vergelijkbaar met deze welke zijn bekendgemaakt in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep per en voor het jaar eindigend op 31 december 2019, met uitzondering van de impact van de COVID-19 pandemie.

Sinds de COVID-19-uitbraak is onze eerste prioriteit het verzekeren en veiligstellen van een veilige en gezonde werkplek voor onze werknemers. Tot nu toe was het aantal bevestigde infectiegevallen beperkt (<4% van het personeelsbestand), en vermoedelijk is geen van deze infecties op de werkplek ontstaan.

De COVID-19 pandemie leidde tot de tijdelijke sluiting van meerdere fabrieken in het tweede kwartaal van 2020 en tot noodmaatregelen om de kosten te beperken, zoals lagere verkoop- en reclame-uitgaven en het gebruik van technische werkloosheidsmaatregelen om de loonkosten te verminderen.

Sinds begin juni zijn al onze fabrieken weer operationeel en passen zij hun activiteitsniveaus aan de marktvraag aan.

De COVID-19-crisis en de daaropvolgende lockdownmaatregelen van de overheid in de meeste landen hebben geleid tot een daling van onze omzet in het 2e kwartaal 2020 met 32,3% in vergelijking met vorig jaar, met een licht positieve aangepaste EBITDA in het 2e kwartaal 2020. Na een dieptepunt van -51,5% in april 2020 ten opzichte van april 2019, is de omzetsdaling ten opzichte van 2019 geleidelijk aan verminderd. Na een eerste halfjaar dat zwaar

werd getroffen door de eerste golf van de COVID-19 pandemie (-17,5% j/j), herstelde de verkoop zich sterk in het tweede halfjaar (+7,0% j/j). Ondanks de ontwikkeling van een tweede COVID-19 golf sinds het najaar, is de omzet in het derde (+2,5%) en vierde kwartaal (+11,5%) gestegen, gesteund door herstellende volumes en hogere verkoopprijzen, die de sterke stijging van de kosten voor chemische grondstoffen, veroorzaakt door talrijke gevallen van overmacht bij onze voornaamste leveranciers, compenseerden.

De activiteiten, het bedrijfsresultaat, de kasstroom en de financiële positie van Recticel werden negatief beïnvloed door de COVID-19 pandemie, en kunnen nog steeds negatief beïnvloed worden. Als gevolg van de COVID-19 pandemie heeft Recticel verstoringen ondervonden in haar vermogen om de productievestigingen in sommige landen operationeel te houden. In de toekomst kan zij verdere verstoringen ondervinden als gevolg van regelgevende beperkingen en eisen op het gebied van veiligheid en sociale distantie. Gezien de grote onzekerheid rond COVID-19 over het consumentenvertrouwen en de vraag op middellange en lange termijn, is het momenteel niet mogelijk om zinvolle commentaren en conclusies te formuleren over de mogelijke impact ervan op de bedrijfsfundamenten, de vooruitzichten en de financiële positie van de Groep. De verschillende bestaande bedrijfscontinuïteitsplannen worden regelmatig bijgewerkt en effectief ingezet wanneer nodig.

De COVID-19 pandemie noopte de Groep tot een nauwlettender opvolging van de in de financiële verslaggeving gemaakte inschattingen en ramingen:

- bijzondere waardevermindering van goodwill
- bijzondere waardevermindering van investeringen in andere geassocieerde deelnemingen
- waardering van put/call-opties op beëindigde bedrijfsactiviteiten
- de bepaling van voorzieningen voor oninbare vorderingen
- de inbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen
- de vaststelling van voorzieningen voor herstructurering, voorwaardelijke verplichtingen en andere risico's.

Ter voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2020 heeft het management rekening gehouden met het huidige economische klimaat en de impact van COVID-19. Ondanks de negatieve impact op de prestaties en kasstromen gedurende 2020, heeft Recticel een solide financiële positie, en liquiditeit (cfr 2.4.2.5.17. Financiële instrumenten en financiële risico's). Als dusdanig concludeerde het management dat de vennootschap in staat is om haar bedrijfsactiviteiten verder te zetten.

2.4.2.1.6. Brexit

De omzet van de Groep in het VK vertegenwoordigt 15,8% van de totale geconsolideerde omzet. De producten die de Groep in het VK verkoopt, worden hoofdzakelijk lokaal geproduceerd. De directe impact van Brexit betreft (i) de invoer van chemische grondstoffen die nodig zijn voor de lokale productie, aangezien deze grondstoffen niet beschikbaar zijn in het VK, en (ii) een wisselkoersrisico. Het in 2020 gesloten Brexit-verdrag tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk heeft geleid tot het wegnemen van mogelijke risico's met betrekking tot de aanvoer van grondstoffen.

2.4.2.2. Wijzigingen in de consolidatiekring

De volgende wijzigingen in de consolidatiekring vonden plaats tijdens het boekjaar **2020**:

Op 01 juli 2020 kondigde Recticel de afronding aan van de desinvestering van haar activiteit Automotive Interiors aan TEMDA2 GmbH, een nieuwe joint venture met Admetos. Recticel blijft een participatie van 49% aanhouden in deze nieuwe joint venture. De overeenkomst bevat wederzijdse call/put opties - voor Admetos om te verwerven, of voor Recticel om haar resterende 49% aandeel te verkopen -, die uitoefenbaar zijn vanaf maart 2024.

De verkoop van de activiteiten van Automotive Interiors omvat de volgende bedrijven:

- Recticel UREPP Belgium nv - België
- Ningbo Recticel Automotive Parts Co. Ltd - China
- Shenyang Recticel Automotive Parts Co. Ltd - China
- Shenyang II Recticel Automotive Parts Co. Ltd - China
- Langfang Recticel Automotive Parts Co. Ltd - China
- Changchun Recticel Automotive Parts Co. Ltd - China
- RAI Most s.r.o. - Tsjechië
- Recticel Czech Automotive s.r.o. - Tsjechië
- Recticel Interiors CZ s.r.o. - Tsjechië
- Recticel Automobilsysteme GmbH - Duitsland
- Recticel North America Inc - Verenigde Staten

De nieuwe joint venture TEMDA2 GmbH wordt opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode onder de rubriek "Investerings in andere geassocieerde deelnemingen".

Voorts heeft Recticel haar 50%-belang in Eurofoam verkocht aan haar joint-venturepartner Greiner AG. De joint venture Eurofoam werd in 1992 opgericht om activiteiten op het gebied van flexibele schuimproducten in Oost-Europa te ontwikkelen.

In 1997 werd de joint venture uitgebreid door de inbreng door beide partners van hun bestaande activiteiten in Oostenrijk en Duitsland. Eurofoam heeft zijn hoofdkantoor in Wenen (Oostenrijk) en is actief in verschillende Centraal- en Oost-Europese landen. Het telt ongeveer 2.100 werknemers en realiseerde in 2019 een omzet van EUR 400 miljoen.

In overeenstemming met IFRS 5 werden beide bovenvermelde activiteiten in de geconsolideerde winst- en verliesrekening gepresenteerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten. Details worden uiteengezet in toelichting 2.4.2.4.7.

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	investerings in joint ventures	Wisselkoersverschillen	investering aan eigen-vermogenswaarde minus wisselkoersverschillen	Verkoop- (acquisitie) prijs	Winst (verlies)
Totaal afstoting Proseat vennootschappen	20 638	(453)	21 091	20 614	(477)
	VERWORVEN EIGEN VERMOGEN			AANSCHAFFINGSPRIJS	
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. Bedrijfs- en geografische segmenten

2.4.2.3.1. Bedrijfssegmenten

Na de gedeeltelijke afstoting van de Proseat-deelneming (in 2019) en van de Automotive Interiors-activiteiten (eind juni 2020), worden de belangrijkste marktsegmenten voor de goederen en diensten van Recticel vanaf 2020 gerapporteerd onder vier operationele segmenten: Soepelschuim, Slaapcomfort, Isolatie en Corporate.

IFRS 8 vereist dat de operationele bedrijfssegmenten worden geïdentificeerd op basis van de interne rapporteringsstructuur van de Groep, dat een regelmatige beoordeling van de prestaties

toelaat door de operationele verantwoordelijken alsook een adequate allocatie van de nodige werkingsmiddelen aan elk segment.

De aan de operationele verantwoordelijken gerapporteerde informatie, met het oog op de toewijzing van werkingsmiddelen en de beoordeling van de segmentprestaties, concentreert zich voornamelijk op de Bedrijfsopbrengsten, EBITDA, Operationele winst (verlies), Capital Employed en Operationele Cash Flow per segment.

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 2020

Groep Recticel					in duizend EUR
	Soepelschuim	Slaapcomfort	Isolatie	Corporate & eliminaties	Totaal
BEDRIJFSOPBRENGSTEN					
Externe opbrengsten	292 190	238 246	249 246	49 111	828 792
Inter-segment opbrengsten	29 787	3 507	0	(33 294)	0
Totale opbrengsten	321 977	241 753	249 246	15 817	828 792
OPERATIONELE WINST (VERLIES)					
Niet-toegewezen bedrijfslasten ⁽¹⁾				(23 058)	
Operationele winst (verlies)	11 891	8 079	16 939	(23 058)	13 851
Financieel resultaat					(5 144)
Opbrengsten uit overige geassocieerde deelnemingen, bijzondere waardeverminderingen overige geassocieerde deelnemingen en wijzigingen in de reële waarde van optiestructuren					(10 212)
Winst of verlies van de periode voor belastingen					(1 505)
Belastingen op het resultaat					(4 025)
Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette activiteiten					(5 531)
Winst of verlies van de periode na belastingen - beëindigde activiteiten					68 686
Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde activiteiten					63 155
toerekenbaar aan minderheidsbelangen					4
toerekenbaar aan de Groep					63 151

⁽¹⁾ Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor: EUR 14,7 miljoen (2019: EUR 14,4 miljoen) en kosten voor onderzoek en ontwikkeling (Corporate Program): EUR 2,4 miljoen (2019: EUR 2,5 miljoen).

Resultatenrekening voor de verslagperiode 2019 (herwerkt)

in duizend EUR

Groep Recticel	Soepelschuim	Slaapcomfort	Isolatie	Corporate & eliminaties	Totaal
BEDRIJFSOPBRENGSTEN					
Externe opbrengsten	332 013	237 339	247 164	62 005	878 521
Inter-segment opbrengsten	29 079	4 929	0	(34 008)	0
Totale opbrengsten	361 092	242 268	247 164	27 997	878 521
OPERATIONELE WINST (VERLIES)					
Niet-toegewezen bedrijfslasten ⁽¹⁾				(23 269)	
Operationele winst (verlies)	20 002	7 017	20 666	(23 269)	24 417
Financieel resultaat					(4 220)
Opbrengsten uit overige geassocieerde deelnemingen, bijzondere waardeverminderingen overige geassocieerde deelnemingen en wijzigingen in de reële waarde van optiestructuren					4 724
Winst of verlies van de periode voor belastingen					24 921
Belastingen op het resultaat					(886)
Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette activiteiten					24 035
Winst of verlies van de periode na belastingen - beëindigde activiteiten					683
Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde activiteiten					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 Program): EUR 2,4 miljoen (2018: EUR 2,2 miljoen).

Uitsplitsing van geconsolideerde bedrijfsopbrengsten

in duizend EUR

Groep Recticel	2020	2019
Comfort	162 942	171 446
Technische schuimen	159 036	189 645
Soepelschuim	321 978	361 092
Merkproducten	163 828	157 879
Merkloze producten/Huismerken	77 925	84 388
Slaapcomfort	241 753	242 268
Isolatie	249 246	247 164
Corporate & Eliminaties	15 816	27 998
TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	828 792	878 521
Tijdstip van omzetopname		
Op een bepaald moment	828 792	878 521
Over een periode/in de tijd	0	0
TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	828 792	878 521

Overige informatie 2020

in duizend EUR

Groep Recticel	Soepelschuim	Slaapcomfort	Isolatie	Corporate	Totaal
Afschrijvingen en waardeverminderingen	14 188	7 989	10 575	2 565	35 317
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	1 273	1 072	0	95	2 440
EBITDA	27 353	17 140	27 513	(20 397)	51 609
Investerings	7 964	4 235	4 707	3 487	20 393

Overige informatie 2019 (herwerkt)

in duizend EUR

Groep Recticel	Soepelschuim	Slaapcomfort	Isolatie	Corporate	Totaal
Afschrijvingen en waardeverminderingen	14 084	8 720	10 714	2 385	35 903
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	63	287	46	0	396
EBITDA	34 149	16 024	31 426	(20 884)	60 715
Investerings	12 756	5 143	26 065	3 504	47 468

Bijzondere waardevermindering

In 2020 bedroegen de bijzondere waardeverminderingen EUR -2,4 miljoen; deze hebben betrekking op (i) niet-langer gebruikte materiële vaste activa in Slaapcomfort als gevolg van de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) (EUR -1,1 miljoen), die in 2020 verkocht werd en (ii) ongebruikte activa in Soepelschuim in Spanje (EUR -1,3 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

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Verenigd Koninkrijk	3 015	3 186
Continentaal	1 062	1 061
Scandinavië	5 328	5 411
Totaal Soepelschuim	9 405	9 659
Totaal Slaapcomfort	11 600	11 566
Continentaal	2 211	2 211
Verenigd Koninkrijk	923	976
Totaal Isolatie	3 134	3 187
Totaal goodwill	24 139	24 412

Aanpassingen aan de Operationele winst (verlies) per segment

in duizend EUR

Groep Recticel	Soepelschuim	Slaapcomfort	Isolatie	Niet toegewezen	Totaal
2020					
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(865)	(1 000)	(165)	(13)	(2 043)
Overige	(351)	(93)	0	(4 745)	(5 189)
Bijzondere waardeverminderingen	(1 273)	(1 072)	0	(95)	(2 440)
TOTAAL	(2 489)	(2 165)	(165)	(4 853)	(9 672)
2019 (herwerkt)					
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(2 973)	(939)	(142)	(2 600)	(6 654)
Overige	(31)	80	0	(3 424)	(3 375)
Bijzondere waardeverminderingen	(62)	(287)	(46)	0	(395)
TOTAAL	(3 066)	(1 146)	(188)	(6 024)	(10 424)

Voor 2020

- Herstructureringskosten (EUR -2,0 miljoen) hebben betrekking op bijkomende herstructureringsmaatregelen in uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep.
- Andere aanpassingen hebben voornamelijk betrekking op eenmalige kosten in verband met de due diligence en juridische honoraria en kosten in verband met de overname van FoamPartner.
- Waardeverminderingen hebben betrekking op ongebruikte activa in Soepelschuim in Spanje (EUR 1,3 miljoen) en in Slaapcomfort na de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) (EUR 1,1 miljoen), die in 2020 verkocht werd.

Voor 2019 (herwerkt)

- De bijzondere waardeverminderingen bedroegen EUR -0,4 miljoen en hebben voornamelijk betrekking op niet-gebruikte materiële activa in Slaapcomfort als gevolg van de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) (EUR -0,3 miljoen).
- De herstructureringskosten (EUR -6,7 miljoen) hebben betrekking op bijkomende herstructureringsmaatregelen ter uitvoering van het rationalisatieplan van de Groep, voornamelijk de verdere stroomlijning van de bedrijfs- en centrale diensten.
- De 'overige' aanpassingen van de Operationele winst (verlies) (EUR -3,4 miljoen) hebben voornamelijk betrekking op kosten en honoraria voor legacy remediëring en geschillen, en kosten in verband met het noodplan na de brand in de fabriek in Wetteren (België).

2.4.2.3.2. Geografische spreiding en uitsplitsing van de 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	2020	2019 herwerkt
België	130 157	142 607
Frankrijk	106 794	122 153
Duitsland	113 138	118 978
Overige EU landen	257 755	268 340
Europese Unie	607 843	652 079
Verenigd Koninkrijk	136 569	134 211
Overige	84 380	92 231
TOTAAL	828 792	878 521

Afhankelijkheid van grote klanten

In 2020 had de Groep één klant die 10% van de totale bedrijfsopbrengsten vertegenwoordigt. De

top-10 klanten van de Groep vertegenwoordigt 28,9% (2019 herwerkt: 27,0%) van de totale geconsolideerde bedrijfsopbrengsten.

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

in duizend EUR

Groep Recticel	Toevoegingen, inclusief eigen productie			
	31 DEC 2020	31 DEC 2019	2020	2019
België	86 413	83 741	13 554	13 994
Frankrijk	36 070	38 028	2 671	2 032
Duitsland	8 582	15 960	1 394	2 557
Overige EU landen	79 967	112 545	22 108	11 343
Europese Unie	211 032	250 274	39 728	29 926
Verenigd Koninkrijk	42 900	47 638	1 801	23 903
Overige	12 580	52 450	2 440	4 865
TOTAAL	266 512	350 362	43 969	58 694

2.4.2.4. Winst- en verliesrekening

2.4.2.4.1. Brutowinst

Op vergelijkbare basis daalde de brutowinst met 6,9% van EUR 168,7 miljoen (herwerkt) tot EUR 157,0 miljoen. De lagere brutowinst wordt voornamelijk verklaard door de lagere omzet als gevolg van de impact van de COVID-19 pandemie, voornamelijk tijdens de eerste jaarhelft. Tijdens de tweede jaarhelft herstelden de omzetvolumes zich gradueel, dit in combinatie met een algemene stijging van de verkoopprijzen ter compensatie van de sterk stijgende prijzen van chemische grondstoffen - als gevolg van een extreem beperkte aanbodsituatie sinds september 2020.

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

De algemene en administratieve kosten daalden licht met 0,4 miljoen tot EUR 57,9 miljoen, op vergelijkbare basis. Deze daling wordt voornamelijk verklaard door strenge kostenbesparingsmaatregelen en het gebruik van het stelsel van tijdelijke werkloosheid tijdens de eerste golf van de COVID-19 crisis.

De verkoop- en marketingkosten gedaald van EUR 67,0 miljoen (herwerkt) naar EUR 60,6 miljoen, wat een weergave is van de genomen kostenbesparingsmaatregelen in het licht van de COVID-19 crisis.

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten licht gedaald van EUR 10,6 miljoen (herwerkt) naar EUR 9,3 miljoen, dit omwille van dezelfde redenen hierboven vermeld.

2.4.2.4.3. Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten

in duizend EUR

Groep Recticel	2020	2019 herwerkt
Overige bedrijfsopbrengsten	5 323	7 697
Overige bedrijfslasten	(18 913)	(16 902)
TOTAAL	(13 589)	(9 204)
Reorganisatielasten (inclusief sluitingskosten site, verlieslatende contracten en opruimingskosten)	(2 043)	(6 654)
Winst (Verlies) op het afstoten van immateriële en materiële vaste activa en activa met gebruiksrechten	140	2 562
Winst (Verlies) op investeringstransacties	(90)	99
IAS 19 Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	(895)	489
IAS 19 Operationele uitgaven	(1 290)	(1 613)
Voorzieningen	(3 347)	157
Verzekeringen	0	(2 934)
Honoraria voor advies en onderleveranciers	(3 767)	(4 543)
Royalties	(623)	(793)
Aandelenopties (stock options)	(609)	(486)
Overige lasten	(6 250)	(622)
Commissies uit verzekeringen (Recticel RE)	4 423	3 947
Overige opbrengsten	761	1 187
TOTAAL	(13 589)	(9 204)

Reorganisatielasten

In **2020** hebben de herstructureringslasten (EUR -2,0 miljoen) betrekking op aanvullende herstructureringsmaatregelen ter uitvoering van het rationaliseringsplan van de Groep, voornamelijk herstructureringskosten in Soepelschuim (EUR -0,5 miljoen) en in Slaapcomfort (EUR -1,0 miljoen).

In **2019** hebben de herstructureringslasten (EUR -6,4 miljoen) betrekking op aanvullende herstructureringsmaatregelen ter uitvoering van het rationaliseringsplan van de Groep, voornamelijk de verdere stroomlijning van de bedrijfs- en centrale diensten.

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).

2.4.2.4.4. Operationele winst (verlies)

De componenten (per natuur) van de Operationele winst (verlies) zijn als volgt:

	in duizend EUR	
Groep Recticel	2020	2019 herwerkt
Bedrijfsopbrengsten	828 792	878 521
Aankopen en voorraadwijzigingen	(419 774)	(451 781)
Overige goederen en diensten	(146 957)	(151 166)
Personeelslasten	(220 908)	(237 696)
Afschrijvingen op vaste activa	(34 310)	(34 959)
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	(2 439)	(395)
Terugnemingen/(waardeverminderingen) op investeringen in verbonden ondernemingen	(207)	556
Terugnemingen/(waardeverminderingen) op voorraden	(508)	96
Terugnemingen/(waardeverminderingen) op vorderingen	(279)	(467)
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en voorschotten	(1 008)	(1 057)
Voorzieningen	(2 496)	611
Winst/(Verlies) op afstoting immateriële en materiële vaste activa	140	2 562
Winst/(Verlies) op afstoting investeringen	(91)	(495)
Winst/(Verlies) op handelsvorderingen	(33)	(15)
Operationele belastingen	(5 671)	(5 511)
Overige bedrijfslasten	(2 615)	(4 170)
Eigen productie	2 778	2 954
Subsidies	893	891
Commissies en royalties	507	272
Operationele lease-inkomsten	1 740	2 268
Service fees	1 321	5 118
Overige operationele inkomsten	14 273	19 748
Resultaat van geassocieerde deelnemingen	703	1 294
Operationele winst (verlies)	13 849	27 179

Bedrijfsopbrengsten: De totaal geconsolideerde bedrijfsopbrengsten daalden voornamelijk als gevolg van lagere volumes in Soepelschuim (-10,6%), als gevolg van de impact van de COVID-19 pandemie - vooral tijdens de eerste jaarhelft.

De omzet van Slaapcomfort lag licht lager (-0,2%) en Isolatie rapporteerde een stijging van 0,8%. 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 daalden als gevolg van gemiddeld lagere prijzen van chemische grondstoffen en lagere volumes door de COVID-19 pandemie.

Overige goederen en diensten omvatten transportkosten (EUR 49,2 miljoen versus EUR 49,6 miljoen in 2019), operationele lease-uitgaven (EUR 3,6 miljoen versus EUR 4,3 miljoen in 2019), benodigdheden (EUR 14,5 miljoen versus EUR 16,6 miljoen in 2019), honoraria (EUR 16,7 miljoen versus EUR 15,0 miljoen in 2019), herstellings- en onderhoudskosten (EUR 10,3 miljoen versus EUR 10,8 miljoen in 2019), advertentie- en handelsbeurskosten (EUR 9,5 miljoen versus EUR 12,4 miljoen in 2019), reiskosten (EUR 2,4 miljoen versus EUR 6,7 miljoen in 2019), administratieve uitgaven (EUR 5,9 miljoen versus EUR 6,4 miljoen in 2019), verzekeringsuitgaven (EUR 12,2 miljoen versus EUR 5,9 miljoen in 2019), afvalverwijderings- en milieukosten (EUR 3,5 miljoen versus EUR 3,6 miljoen in 2019) en beveiligingsuitgaven (EUR 1,6 miljoen versus EUR 1,4 miljoen in 2019).

Personeelslasten daalden als gevolg van de COVID-19 lockdowns opgelegd in de meeste landen tijdens het tweede kwartaal en het gebruik - waar mogelijk - van tijdelijke werkloosheid.

Inkomsten van geassocieerde vennootschappen daalden omwille van het lagere resultaat van Orsafoam.

2.4.2.4.5. Financieel resultaat

	in duizend EUR	
Groep Recticel	2020	2019 herwerkt
Rentelasten op leaseverplichtingen	(2 362)	(3 067)
Rentelasten op lange-termijn bankverplichtingen	(558)	(728)
Rentelasten op korte-termijn bancaire leningen en rekening-courant	(1 216)	(1 485)
Netto rentelasten op rente swaps en vreemde valuta swaps	(112)	(27)
Totale rentelasten	(4 248)	(5 306)
Rente-opbrengsten uit bankdeposito's	68	60
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen	825	2 558
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen en bankdeposito's	894	2 618
Rentelasten op overige schulden	(100)	(103)
Rente-opbrengsten op overige vorderingen	62	31
Overige rente-opbrengsten /(-lasten)	(38)	(71)
Totaal rente-opbrengsten /(-lasten)	(3 392)	(2 759)
Wisselkoersverschillen	(1 434)	(591)
Netto rentelast IAS 19	(324)	(770)
Overige financieel resultaat	6	(99)
Totaal overige financieel resultaat	(1 752)	(1 461)
FINANCIEEL RESULTAAT	(5 144)	(4 220)

2.4.2.4.6. Belastingen op het resultaat

1. Belastingen op het resultaat

in duizend EUR

Groep Recticel	2020	2019 herwerkt
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
Courante belastinguitgaven:		
Lopend boekjaar	4 055	3 725
Aanpassingen met betrekking tot vorig boekjaar	(45)	(161)
Totaal courante belastinguitgaven	4 010	3 565
Uitgestelde belastinguitgaven:		
Ontstaan en omkering van tijdelijke verschillen en belastingverliezen	(3 348)	(418)
Terugname uitgestelde belastingvorderingen op verliezen van lopende boekjaar ⁽¹⁾	4 649	1 821
Opname van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen niet werden opgenomen ⁽²⁾	(1 538)	(7 645)
Terugname van voorheen opgenomen uitgestelde belastingvorderingen ⁽³⁾	387	2 039
Effect van wijzigingen in de belastingvoeten op uitgestelde belastingen ⁽⁴⁾	(87)	1 919
Aanpassingen voor vorige periodes	1 165	(395)
Overige uitgestelde belastinguitgaven	(1 213)	0
Totaal uitgestelde belastinguitgaven	15	(2 679)
Totaal belastinguitgaven op voortgezette activiteiten	4 025	886

⁽¹⁾ De niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen van het lopende boekjaar hebben voornamelijk betrekking op geleden verliezen in Duitsland en Spanje in 2020, en op geleden verliezen in Duitsland en Nederland in 2019.

⁽²⁾ Uitgestelde belastingvorderingen zijn opgenomen in België en Frankrijk in 2020, en in België, Frankrijk en Spanje in 2019.

⁽³⁾ In 2019 werden voorheen opgenomen uitgestelde belastingvorderingen teruggenomen in Duitsland en Nederland.

⁽⁴⁾ Het effect van de wijziging van het belastingtarief op de uitgestelde belastingen in 2019 heeft voornamelijk betrekking op de verlaging van het belastingtarief in België.

in duizend EUR

Groep Recticel	2020	2019 herwerkt
Aansluiting effectief belastingtarief		
Winst (verlies) voor belastingen - voortgezette activiteiten	(1 506)	24 921
Minus winst of verlies van geassocieerde deelnemingen	(703)	(1 294)
Minus winst of verlies van overige geassocieerde deelnemingen	5 790	(962)
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van (overige) geassocieerde deelnemingen	3 581	22 665
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van de Groep (B)	895	6 704
Toepasselijke belastingvoet van de Groep	25,00%	29,58%
Effect van verschillende belastingtarieven van dochterondernemingen die in andere rechtsgebieden actief zijn	(3 890)	(1 321)
Belastingeffect van niet-aftrekbare kosten	4 512	8 946
Belastingeffect van niet-belastbaar inkomen	(1 817)	(9 288)
Belastingeffect van belasting incentives	(148)	0
Terugname van uitgestelde belastingvorderingen op verliezen van het lopende boekjaar	4 649	1 821
Opname van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen niet werden erkend	(1 538)	(7 645)
Terugname van voorheen opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	387	2 039
Effect van wijzigingen in belastingtarieven op uitgestelde belastingen	(87)	1 919
Belastingeffect van lopende en uitgestelde belastingaanpassingen voor vorige jaren	1 119	(555)
Overige	(57)	(1 734)
Belastinglasten voor het boekjaar - voortgezette activiteiten	4 025	886

in duizend EUR

Groep Recticel	2020	2019
Uitgestelde belasting rechtstreeks afgeboekt of (gecrediteerd) in eigen vermogen		
Impact van IAS 19R op het eigen vermogen	113	(746)
Impact van wisselkoerswijzigingen	0	(81)
Totaal	113	(827)

2. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020		31 DEC 2019	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Opgenomen uitgestelde belastingen				
Immateriële activa	4 690	(345)	7 051	(1 093)
Materiële vaste activa ^{(1) / (2)}	669	(15 781)	8 182	(36 102)
Beleggingen	101	0	64	0
Belastingvrije reserves	1 871	(4 932)	15	(2 182)
Voorraden	35	(799)	1 729	(1 601)
Vorderingen	322	0	1 499	1
Kasmiddelen en kasequivalenten	8	(0)	0	0
Vervroegde pensionering en toegezegde pensioenregelingen	7 268	0	8 667	0
Voorzieningen voor overige risico's en lasten	1 865	(6 653)	3 451	(6 215)
Rentedragende verplichtingen en leningen ⁽²⁾	10 392	(724)	20 141	(1 350)
Andere verplichtingen	2 438	(157)	1 005	(1 503)
Fiscaal overdraagbare verliezen/belastingvorderingen	12 532	0	11 484	0
Overige belastingposten	325	0	842	0
Totaal	42 516	(29 392)	64 130	(50 045)
Saldering ^{(2) / (3)}	(17 218)	17 218	(40 022)	40 022
Totaal (zoals aangegeven in de balans)	25 298	(12 173)	24 108	(10 023)

⁽¹⁾ Het verschil in Materiële vaste activa is toe te schrijven aan een wijziging in de presentatie. In boekjaar 2020 werden de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen voor dezelfde categorie van posten van een entiteit op netto basis opgenomen, terwijl zij in boekjaar 2019 afzonderlijk werden gepresenteerd.

⁽²⁾ Het verschil in Materiële vaste activa en Rentedragende leningen is ook toe te schrijven aan een wijziging in de presentatie van de leaseverplichtingen.

⁽³⁾ Volgens IAS 12 (Winstbelastingen) moeten uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen onder bepaalde voorwaarden worden gesaldeerd indien zij betrekking hebben op winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven.

De overgedragen fiscale verliezen - gerangschikt volgens vervaldatum:

in duizend EUR

Groep Recticel	2020 ⁽²⁾⁽³⁾	2019 ⁽¹⁾
Binnen 1 jaar	0	1 875
Binnen 2 jaar	2 322	1 836
Binnen 3 jaar	8 529	8 744
Binnen 4 jaar	313	9 738
Binnen 5 jaar of meer	134 101	137 633
Zonder tijdslimiet	396 757	374 304
Totaal	542 022	534 130

⁽¹⁾ De overgedragen belastingverliezen per 31 december 2019 omvatten de overgedragen belastingverliezen van de entiteiten van de divisie Automotive Interiors die in 2020 gedeeltelijk werd afgestoten.

⁽²⁾ Per 31 december 2020 zijn uitgestelde belastingvorderingen van EUR 12,5 miljoen opgenomen die EUR 50,4 miljoen aan overgedragen fiscale verliezen vertegenwoordigen op een totaal bedrag aan overgedragen fiscale verliezen van EUR 542 miljoen.

⁽³⁾ Het totaal bedrag aan overgedragen fiscale verliezen per 31 december 2020 (EUR 542 miljoen) omvat EUR 128,2 miljoen aan overgedragen fiscale verliezen voor de VS die momenteel onderworpen zijn aan een grondige fiscale analyse wegens de afstoting van de divisie Automotive Interiors in 2020. Er zijn geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen in verband met deze verliezen.

Uitgestelde belastingvorderingen opgenomen en niet-opgenomen door de Groep met betrekking tot de volgende elementen op **31 december 2020**:

in duizend EUR

Groep Recticel	Totaal potentiële belastingvorderingen⁽¹⁾	Opgenomen belastingvorderingen⁽²⁾	Niet-opgenomen belastingvorderingen^{(1)/(2)}
Tijdelijke verschillen	37 648	29 659	7 989
Overgedragen belastingverliezen	141 369	12 532	128 838
Overige belastingposten	3 981	325	3 654
Totaal voor saldering	182 998	42 516	140 481

⁽¹⁾ De verschillen ten opzichte van boekjaar 2019 zijn voornamelijk toe te schrijven aan de uitsluiting van de divisie Automotive Interiors, met een impact van EUR 25,8 miljoen op de totale potentiële uitgestelde belastingvorderingen en van EUR 22,1 miljoen op de niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen.

⁽²⁾ Het resterende verschil op niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen is voornamelijk te wijten aan de vermindering van uitgestelde belastingvorderingen in Soundcoat (VS) voor EUR 22,7 miljoen en niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen bij Recticel Verwaltung GmbH (Duitsland) voor EUR 10,5 miljoen.

⁽³⁾ Per 31 december 2020 zijn uitgestelde belastingvorderingen ten belope van EUR 42,5 miljoen opgenomen, voornamelijk in België (EUR 21,4 miljoen); Spanje (EUR 2,7 miljoen), Frankrijk (EUR 4,9 miljoen), het Verenigd Koninkrijk (EUR 4,5 miljoen) en Polen (EUR 1 miljoen). Deze uitgestelde belastingvorderingen vertegenwoordigen inkomsten die in de nabije toekomst waarschijnlijk zullen kunnen worden gerealiseerd.

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 belastingvorderingen	Opgenomen belastingvorderingen	Niet-opgenomen belastingvorderingen
Tijdelijke verschillen	76 852	51 804	25 048
Overgedragen belastingverliezen	160 618	11 484	149 134
Overige belastingposten	989	842	147
Totaal voor saldering	238 459	64 130	174 329

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. Beëindigde activiteiten

Op 30 juni 2020 heeft de Groep de verkoop afgerond van haar 50%-belang in de Soepelschuim joint venture Eurofoam aan Greiner, evenals de verkoop van haar divisie Automotive Interiors aan TEMDA 2 GmbH, een nieuw opgerichte onderneming waarin Admetos een 51%-belang heeft en Recticel een 49%-minderheidsbelang.

Het contractuele kader voor de verkoop van Automotive Interiors bevat - naast de gebruikelijke post-closing prijsaanpassingen voor werkkapitaal-normalisatie en cash/debt items op het niveau van de verkochte entiteiten - specifieke regelingen om de joint venture te compenseren voor ongunstige omstandigheden die zich kunnen voordoen buiten de controle van Recticel in verband met: (i) de potentiële impact van de COVID-19 pandemie op de activiteiten van Automotive Interiors en (ii) de toekomstige last van verzekeringsdekking van de joint venture.

De eerste post betreft meer bepaald een mogelijke compensatie - voor een periode tussen juli 2020 en december 2020 - voor het verlies aan contributiemarge over de periode 1 juli - 31 december 2020 - in vergelijking met de contributiemarge waarmee rekening was gehouden in het referentiebedrijfsplan - ten gevolge van een daling van de verkoop die teweeg was gebracht door de potentiële negatieve impact van de COVID-19 pandemie op de vraag van de klanten. De totale vergoeding bedroeg 0,5 miljoen EUR en is vanaf april 2021 volledig verrekend.

Voor de tweede post werd een voorziening aangelegd op basis van de geraamde potentiële extra verzekeringskosten.

De financieringsfaciliteiten voor acquisitie en werkkapitaal van de nieuwe joint venture bedragen EUR 45 miljoen. De financiering wordt ondersteund door garanties die door de Groep zijn afgegeven, terwijl de overeenkomst voorziet in een herfinanciering vanaf 2022.

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

In het kader van de afronding van de afsluiting van de rekeningen per 30 juni 2020 in verband met de afstoting van Automotive Interiors, is met de koper een geschil ontstaan over bepaalde bedragen die in aanmerking moeten worden genomen om van de aankoop prijs te worden afgetrokken, alsook over een beweerd schending van de overeenkomst. Dit geschil bevindt zich in de onderhandelingsfase. (cfr 2.4.2.6.9. Voorwaardelijke activa en passiva)

		in duizend EUR	
Groep Recticel		Afstoting van Eurofoam	Afstoting van Automobiel Interiors
Totale winst (verlies) op transactie		124 428	(41 225)
Netto winst (verlies) van de periode		3 813	(18 330)
Totale winst (verlies) stopgezette activiteiten		128 241	(59 555)

De resultaten zijn als volgt samengesteld:

		in duizend EUR			
Groep Recticel	2020		2019		
	Eurofoam	Automotive Interiors	Eurofoam	Automotive Interiors	
Bedrijfsopbrengsten	0	55 303	0	181 844	
Distributiekosten	0	(1 478)	0	(4 948)	
Kostprijs van de omzet	0	(53 688)	0	(133 510)	
Brutowinst (verlies)	0	137	0	43 386	
Algemene en administratieve kosten	0	(6 801)	0	(13 013)	
Verkoop- en marketingkosten	0	(2 847)	0	(5 853)	
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	0	(815)	0	(636)	
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	0	(1 106)	0	(1 425)	
Overige bedrijfsopbrengsten	127 123	574	0	3 158	
Overige bedrijfsuitgaven	(2 695)	(55 985)	0	(27 258)	
Winst of verlies uit overige geassocieerde deelnemingen	3 813	11 656	9 648	0	
Operationele winst (verlies)	128 241	(55 187)	9 648	(1 641)	
Financieel resultaat	0	(2 556)	0	(4 006)	
Winst of verlies van de periode voor belastingen	128 241	(57 743)	9 648	(5 647)	
Winstbelastingen	0	(1 812)	0	(3 318)	
Winst of verlies van de periode na belastingen	128 241	(59 555)	9 648	(8 965)	

In de loop van het jaar heeft de afdeling Automotive Interiors de volgende kasstromen aan het geconsolideerde kasstroomoverzicht bijgedragen:

in duizend EUR

Groep Recticel	Automotive Interiors	
	2020	2019
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van stopgezette activiteiten	(12 053)	15 344
Netto kasstroom uit desinvesterings/(investerings)activiteiten van stopgezette activiteiten	10 620	(5 954)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten van stopgezette activiteiten	(9 731)	(7 179)
Effect van wisselkoerswijzigingen	1 054	69
Totale kasstroom van stopgezette activiteiten	(10 110)	2 280

De netto activa van Eurofoam en de divisie Automotive Interiors op de datum van afstoting waren als volgt:

in duizend EUR

Groep Recticel	Eurofoam	Automotive Interiors
	Immateriële vaste activa	0
Materiële vaste activa	0	46 746
Activa met gebruiksrechten	0	26 985
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	44 944	0
Overige financiële activa	0	(3 668)
Langlopende contractactiva	0	9 926
Uitgestelde belastingen	0	698
Vaste activa	44 944	81 620
Voorraden	0	16 754
Handelsvorderingen	0	29 972
Kortlopende contractactiva	0	9 614
Overige vorderingen en overige financiële activa	0	44 377
Terug te vorderen belastingen	0	46
Geldmiddelen en kasequivalenten	0	7 434
Vlottende activa	0	108 197
TOTAAL ACTIVA WAAROVER DE CONTROLE WERD VERLOREN	44 944	189 817
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	0	2 637
Financiële verplichtingen	0	41 820
Langlopende contractverplichtingen	0	16 327
Langlopende verplichtingen	0	60 784
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	0	367
Voorzieningen	0	3 885
Financiële verplichtingen	0	59 582
Handelsverplichtingen	0	12 950
Kortlopende contractverplichtingen	0	16 191
Belastingsverplichtingen	0	600
Overige verplichtingen	0	13 098
Kortlopende verplichtingen	0	106 673
TOTAAL VERPLICHTINGEN WAAROVER CONTROLE WERD VERLOREN	0	167 457
AFGESTOTEN NETTO ACTIVA	44 944	22 360

De meerwaarde (het verlies) op de afstoting van respectievelijk Eurofoam en de activiteiten van Automotive Interiors kan als volgt worden samengevat:

Totaal ontvangen vergoeding	184 547	2 390
- Afgestoten netto activa	(44 944)	(22 360)
- Cumulatieve wisselkoersverschillen in verband met afgestoten netto activa	(11 770)	(6 757)
- Voorzieningen voor post-closing prijsaanpassingen en specifieke overeenkomsten	(865)	(12 798)
- Transactiecommissies en overige uitgaven	(2 540)	(1 700)
= Meerwaarde (minwaarde) op afstoting	124 428	(41 225)

2.4.2.4.8. Dividenden

Bedragen opgenomen als uitkeringen aan aandeelhouders in de verslagperiode.

Dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2019 van EUR 0,24 per aandeel.

Voorgesteld dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2020 van EUR 0,26 per aandeel, of een totale pay-out van EUR 14.493.159 (2019: EUR 13.295.385), inclusief het gedeelte toewijsbaar

aan de eigen aandelen (328.600 in totaal per 31 december 2020).

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

2.4.2.4.9. 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	2020	2019
Netto winst (verlies) over de periode (aandeel van de Groep) (in duizend EUR)	63 155	24 718
Netto winst (verlies) uit voortgezette activiteiten	(5 531)	24 035
Netto winst (verlies) uit beëindigde activiteiten	68 686	683
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen		
Gewone aandelen op 01 januari (zonder ingekochte eigen aandelen*)	55 070 639	54 900 212
Uitgeoefende inschrijvingsrechten	345 481	170 427
Gewone aandelen op 31 december (zonder ingekochte eigen aandelen)	55 416 120	55 070 639
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	55 174 425	54 959 861
* Aantal aangehouden eigen aandelen per 31 december	326 800	326 800

Groep Recticel	2020	2019
Gewone winst (verlies) per aandeel	1,14	0,45
Gewone winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	(0,10)	0,44
Gewone winst (verlies) per aandeel uit beëindigde activiteiten	1,24	0,01

in EUR

2.4.2.4.10. Verwaterde winst per aandeel

Berekening van de verwaterde winst (verlies) per aandeel:

in duizend EUR

Groep Recticel	2020	2019
Verwaterende elementen		
Netto winst (verlies) uit de voortgezette activiteiten	(5 531)	24 035
Netto winst (verlies) uit de beëindigde activiteiten	68 686	683
Winst (verlies) toerekenbaar aan de gewone houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moederonderneming inclusief veronderstelde conversies	63 155	24 718
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	55 174 425	54 959 861
Aandelenoptieplannen - inschrijvingsrechten ⁽¹⁾	206 607	194 640
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel	55 381 032	55 154 501

Groep Recticel	2020	2019
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	1,14	0,45
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	(0,10)	0,44
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit beëindigde activiteiten	1,24	0,01

	2020	2019
Winstverhogende elementen		
Invloed op gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen		
Aandelenoptieplan - inschrijvingsrechten - "out-of-the-money" ⁽¹⁾	111 839	171 022

⁽¹⁾ Per 31 december 2020 waren alle plannen met inschrijvingsrechten 'in-the-money', uitgezonderd het plan van april 2018 dat 'out-of-the-money' was. 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. Immateriële activa

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

	in duizend EUR					
Groep Recticel	Ontwikkelingskosten	Concessies, octrooien en licenties	Clïënteel en handelsfondsen	Overige immateriële activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode						
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 vorige verslagperiode	447	6 395	903	45	6 516	14 306
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Wijzigingen in de consolidatiekring	(365)	(467)	(0)	(9)	(92)	(933)
Aanschaffingen	0	73	0	4	3 607	3 685 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	0	(9)	0	0	0	(9)
Afschrijvingen	(207)	(1 820)	(176)	(16)	0	(2 218)
Overdrachten en buitengebruikstellingen - Aanschaffingswaarde	0	0	0	0	0	0 ⁽²⁾
Overdrachten en buitengebruikstellingen - Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0 ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	132	1 462	0	9	(1 569)	34
Wisselkoersverschillen	(7)	(51)	0	(0)	(4)	(62)
Per einde van de verslagperiode	0	5 584	728	34	8 459	14 806
Aanschaffingswaarde	409	49 374	7 728	274	10 331	68 116
Geaccumuleerde afschrijvingen	(409)	(37 458)	(7 000)	(240)	(190)	(45 298)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	(6 332)	0	0	(1 681)	(8 013)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	0	5 584	728	34	8 459	14 806
Gebuuksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.	
Aanschaffingen			Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(1 982)				Cash in uit overdrachten immateriële activa	0
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(1 703)				Overdrachten opgenomen in werkkapitaal	0
(1) Totaal aanschaffingen immateriële activa	(3 685)				(2) Totaal overdrachten immateriële activa	0

Zie ook 2.4.2.1.4. - Gebruik van inschattingen en beoordelingen

In **2020** had de rubriek Wijzigingen in de consolidatiekring betrekking op de beëindigde activiteiten Automotive Interiors. Totale aanschaffingen van immateriële activa bedroegen EUR 3,7 miljoen in vergelijking met EUR 4,6 miljoen

in 2019. De investeringen in immateriële activa hadden in 2020 voornamelijk betrekking op "Activa in aanbouw & vooruitbetalingen" die verband houden met nieuwe ontwikkelings- en licentiekosten voor het uitrollen van het SAP informaticaplatform (EUR 3,2 miljoen, inbegrepen in ⁽¹⁾).

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019:

in duizend EUR

Groep Recticel	Ontwikkelingskosten	Concessies, octrooien en licenties	Clïenteel en handelsfondsen	Overige immateriële activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	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 - Geaccumuleerde 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	(4 502)				Cash in uit overdrachten immateriële activa	1
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(77)				Overdrachten opgenomen in werkkapitaal	(1)
(1) Totaal aanschaffingen immateriële activa	(4 580)				(2) Totaal overdrachten immateriële activa	0

Zie ook 2.4.2.1.4. - Gebruik van inschattingen en beoordelingen

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 Automotive Interiors projecten (EUR 0,3 miljoen).

2.4.2.5.2. Materiële vaste activa

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode						
Aanschaffingswaarde	218 664	522 391	29 411	1 106	22 806	794 378
Geaccumuleerde afschrijvingen	(124 477)	(401 925)	(23 309)	(1 010)	(241)	(550 962)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(3 905)	(11 854)	(19)	0	(22)	(15 800)
Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode	90 282	108 613	6 082	97	22 543	227 617
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Wijziging in de consolidatiekring	(3 745)	(38 126)	(772)	(16)	(4 086)	(46 746)
Aanschaffingen	37	1 526	240	1	19 653	21 456 ⁽¹⁾
Bijzondere waardeverminderingen	(95)	(1 095)	(5)	0	0	(1 195)
Afschrijvingen	(4 659)	(18 168)	(1 963)	(9)	0	(24 800)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(65)	(62)	(31)	0	(1)	(158) ⁽²⁾
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	6 202	14 303	1 965	(1)	(22 450)	19
Wisselkoersverschillen	(1 400)	(1 557)	(80)	(3)	(152)	(3 193)
Per einde van de verslagperiode	86 555	65 434	5 436	68	15 507	173 000
Aanschaffingswaarde	195 308	323 510	26 416	231	15 507	560 972
Geaccumuleerde afschrijvingen	(107 740)	(256 452)	(20 979)	(163)	0	(385 335)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(1 012)	(1 624)	(1)	0	0	(2 637)
Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode	86 555	65 434	5 436	68	15 507	173 000
Aanschaffingen			Overdrachten			
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(23 245)			Cash in van overdrachten materiële vaste activa		4 635
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	1 789			Overdrachten opgenomen in werkkapitaal		(4 793)
(1) Totaal aanschaffingen materiële vaste activa	(21 456)			(2) Totaal overdrachten materiële vaste activa		(158)

Zie ook 2.4.2.1.4. - Gebruik van inschattingen en beoordelingen

In **2020** had de rubriek Wijzigingen in de consolidatiekring betrekking op de beëindigde activiteiten Automotive Interiors. Totale aanschaffingen van materiële vaste activa bedroegen EUR 21,5 miljoen in vergelijking met EUR 49,1 miljoen in 2019. De afname is voornamelijk te verklaren door een verlaagde investeringsprogramma als gevolg van de COVID-19 crisis en de afstoting van de meer kapitaalintensieve activiteit Automotive Interiors eind juni 2020 (cfr Beëindigde bedrijfsactiviteiten).

De activa in aanbouw hebben voornamelijk betrekking op België (EUR 6,8 miljoen), Slaapcomfort in Duitsland (EUR 0,4 miljoen) en Polen (EUR 0,7 miljoen), en Soepelschuim in Frankrijk (EUR 2,3 miljoen), het Verenigd Koninkrijk (EUR 1,6 miljoen) en Nederland (EUR 1,8 miljoen).

Op 31 december 2020 was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan in verband met de verwerving van materiële vaste activa voor EUR 0,2 miljoen (2019: EUR 4,3 miljoen).

In 2020, werden bijzondere waardeverminderingen opgenomen in de winst- en verliesrekeningen die voornamelijk betrekking hadden op ongebruikte activa in Soepelschuim in Spanje (EUR 1,3 miljoen) en in Slaapcomfort na de sluiting van de fabriek in Hassfurt (Duitsland) (EUR 1,1 miljoen).

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019:

in duizend EUR

Groep Recticel	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Financiële lease	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	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. - Gebruik van inschattingen en beoordelingen

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).

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

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

2.4.2.5.3. Activa met gebruiksrechten

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode				
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 begin van de verslagperiode	80 874	13 389	10 846	105 110
Wijzigingen tijdens de verslagperiode				
Wijzigingen in de consolidatiekring	(20 411)	(5 471)	(1 348)	(27 230)
Aanschaffingen	16 619	352	1 668	18 639
Leaseherwaardering	1 029	17	1 329	2 375
Bijzondere waardeverminderingen	(88)	0	0	(88)
Afschrijvingen	(9 505)	(3 493)	(5 180)	(18 178)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(2 408)	(24)	(32)	(2 464)
Wisselkoersverschillen	(2 334)	(350)	(102)	(2 786)
Per einde van de verslagperiode	63 777	4 419	7 180	75 377
Aanschaffingswaarde	91 380	8 404	14 253	114 037
Geaccumuleerde afschrijvingen	(27 282)	(3 938)	(7 073)	(38 293)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(321)	(46)	0	(367)
Netto boekwaarde bij het einde van de verslagperiode	63 777	4 419	7 180	75 377
Contractuele looptijd (in jaren)	6 - 12	3 - 12	4	

De rubriek Wijzigingen in consolidatiekring heeft betrekking op de beëindigde activiteiten inzake Automotive Interiors.

De verwervingen omvatten (i) een nieuw huurcontract voor de internationale hoofdzetel van de Groep in België (EUR 2,9 miljoen; 12 jaar met optie tot vervroegde beëindiging), (ii) de verlenging van de huur van het gebouw voor Slaapcomfort in Polen (EUR 10,2 miljoen; 11 jaar zonder aankoopoptie), (iii) de verlenging van de huur van een gebouw in Tsjechië (EUR 1,2 miljoen; 10 jaar zonder aankoopoptie) en (iii) de verlenging van een huurovereenkomst voor het gebouw voor Slaapcomfort in Zweden (EUR 1,5 miljoen; 3 jaar zonder koopoptie).

De gewogen gemiddelde onderliggende incrementele leenrentevoet van de overeenkomsten inzake activa met gebruiksrecht bedroeg per 31 december 2020 3,69% (3,2% per 31 december 2019).

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				
Wijziging in de grondslagen van financiële verslaggeving	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 onderstaande tabel bevat de opgenomen leaselasten tijdens de verslagperiode:

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

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Leases met lage waarde	358	367
Korte termijn leases	235	2 224
Diensten onder leases	2 514	1 240
Overige vergoedingen	509	1 512
Totaal leases	3 616	5 342

Op 31 december **2020** was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan voor activa met gebruiksrechten voor EUR 0,02 miljoen.

2.4.2.5.4. Dochterondernemingen, entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, geassocieerde deelnemingen en overige geassocieerde deelnemingen

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

1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2020	31 DEC 2019
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 nv	Bourgetlaan 42 - 1130 Haren	100,00	100,00
sa Finapal nv	Bourgetlaan 42 - 1130 Haren	100,00	100,00
sa Recticel International Services nv	Bourgetlaan 42 - 1130 Haren	100,00	100,00
sa Recticel UREPP Belgium nv	Damstraat 2 - 9230 Wetteren	- (a)	100,00
sa Proseat nv	Bourgetlaan 42 - 1130 Haren	100,00 (d)	100,00
China			
Ningbo Recticel Automotive Parts Co. Ltd.	525, Changxing Road, (C Area of Pioneer Park) Jiangbei District, Ningbo Municipality	- (a)	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	- (a)	100,00
Shenyang Recticel II Automotive Parts Co Ltd	70, Dawang Road - Dadong District, 11043 Shenyang City	- (a)	100,00
Langfang Recticel Automotive Parts Co Ltd	10, Anjin Road - Anci Industrial Zone, 065000 Langfang City	- (a)	100,00
Changchun Recticel Automotive Parts Co Ltd.	Intersection of C19 Rd. and C43 St. in Automotive industry Development Zone; 13000 Changchun, Jilin Province	- (a)	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	- (a)	100,00
Recticel Czech Automotive s.r.o.	Chudrice-Osada 144 - 418,25 Bilina	- (a)	100,00
Recticel Interiors CZ s.r.o.	Plazy, 115 - PSC 293 01 Mlada Boleslav	- (a)	100,00
Estland			
Recticel ou	Peterburi tee 48a - 11415 Tallinn	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	- (a)	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)	Schlaraffiastrasse 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	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. (liquidated)	31 Avenue Prince Héritier, Tanger	- (b)	100,00
Recticel Maroc s.à.r.l.a.u.	Ilot K, Module 4, Atelier 2, Zone Franche d'Exportation de Tanger	100,00	100,00
Nederland			
Recticel B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00
Recticel Holding Noord B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	- (c)	100,00
Recticel International B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00

(a) Automotive Interiors activiteiten afgestoten op 30 juni 2020
(b) Geliquideerd op 17 maart 2020

(c) Gefuseerd met Recticel B.V. op 30 december 2020
(d) Geliquideerd op 31 maart 2021

1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (Dochterondernemingen)

		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2020	31 DEC 2019
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	74,00
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	- (a)	100,00
The Soundcoat Company Inc.	Burt Drive 1 PO Box 25990 - NY 11729 Deer Park County of Suffolk	100,00	100,00

(a) Automotive Interiors activiteiten afgestoppen op 30 juni 2020

Belangrijke beperkingen om activa te realiseren of verplichtingen na te komen

Recticel nv, 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 nv verleent verder garanties en comfortbrieven (voor een totaal bedrag van EUR 90,8 miljoen) aan en/of ten behoeve van verschillende rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen, waarvan de belangrijkste (> EUR 1 miljoen) zijn:

- ten behoeve van Recticel Iberica S.L.: EUR 1,75 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Bedding Romania s.r.l.: EUR 1,4 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Ltd.: EUR 15,1 miljoen; waarvan een geschatte EUR 6,1 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 Technik Sünger Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s.: EUR 2,0 miljoen;
- ten behoeve van Recticel India Private Limited: EUR 0,9 miljoen;
- ten behoeve van Sembella GmbH (Oostenrijk);
- ten behoeve van Recticel Bedding Schweiz AG: EUR 2,8 miljoen;

- ten behoeve van Recticel Insulation OY: EUR 15,5 miljoen, in het kader van een vastgoed investeringskrediet;
- ten behoeve van Recticel Flexible Foams (Wuxi) Co Ltd;
- ten behoeve van Recticel International Services sa/nv : EUR 3,0 miljoen; en
- ten behoeve van Recticel Sp.zo.o.: EUR 30,4 miljoen, in het kader van een vastgoed investeringskrediet.

Onder de voorwaarden van de nieuwe gesyndiceerde 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 14,0 miljoen.

Het brutodividend over 2020 - uit te keren in 2021 - dat aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, bedraagt EUR 0,26 per aandeel, wat leidt tot een totale dividenuitkering van EUR 14,5 miljoen (exclusief eigen aandelen). Dit bedrag blijft onder de bovenvermelde maximale uitkeringslimiet van 50%.

2. JOINT VENTURES GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

Joint ventures		Deelnemingspercentage (%)	
		31 DEC 2020	31 DEC 2019
Oostenrijk			
Eurofoam GmbH	Greinerstrasse 70 - 4550 Kremsmünster	- (e)	50,00
Bulgarije			
Eurofoam-BG o.o.d.	Raiko Aleksiev Street 40, block n° 215-3 Izgrev district, Sofia	- (e)	50,00
Tsjechië			
Eurofoam Bohemia s.r.o.	Osada 144, Chudovice - 418 25 Bilina	- (e)	50,00
Duitsland			
Eurofoam Deutschland GmbH Schaumstoffe	Hagenauer Strasse 42 – 65203 Wiesbaden	- (e)	50,00
Hongarije			
Eurofoam Hungary Kft.	Miskolc 16 - 3792 Sajobabony	- (e)	50,00
Polen			
Eurofoam Polska Sp. z o.o.	ul Szczawinska 42 - 95-100 Zgierz	- (e)	50,00
Roemenië			
Eurofoam s.r.l.	Str. Garii nr. 13 Selimbar 2428 - O.P.8 C.P. 802 - Jud. Sibiu	- (e)	50,00
Rusland			
Eurofoam Kaliningrad	Kaliningrad District, Guierwo Region , 238352 Uszakowo	- (e)	50,00
Slowakije			
Poly	Dolné Rudiny 1 - SK-01001 Zilina	- (e)	50,00
Servië			
Eurofoam Sunder d.o.o.	Vojvodanska Str. 127 - 21242 Budisava	- (e)	50,00

(e) Afgestoten op 30 juni 2020

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.

De Groep heeft geen wettelijke noch contractuele verplichtingen om netto actief tekorten van een joint venture/geassocieerde deelneming 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 2020	31 DEC 2019
Tsjechië			
B.P.P. spol s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	- (e)	25,68
Eurofoam TP spol.s.r.o.	ul. Hájecká 11 – 61800 Brno	- (e)	40,00
Sinfo	Souhradi 84 - 391 43 Mlada Vozice	- (e)	25,50
Duitsland			
Proseat Europe GmbH	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	25,00	25,00
TEMDA2 GmbH	Gut Hochschloss 1 - 82396 Pähl	49,00 (f)	0,00
Italië			
Orsa Foam S.p.a.	Via A. Colombo, 60 21055 Gorla Minore (VA)	33,00	33,00
Polen			
Caria Sp. z o.o.	ul Jagiellonska 48 - 34 - 130 Kalwaria Zebrzydowska	- (e)	25,50
PPHIU Kerko Sp. z o.o.	Nr. 366 - 36-073 Strazow	- (e)	25,86
Oekraïne			
Porolon Limited	Grodoocka 357 - 290040 - Lviv	- (e)	47,50

(e) Afgestoten op 30 juni 2020

(f) Sinds 30 juni 2020 als gevolg van de afstoting van de Automotive Interiors activiteiten

Los van het feit dat een goedkeuring van de controlerende 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.

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

Recticel nv verstrekt ook garanties en comfort letters, voor een totaal bedrag van EUR 65,9 miljoen, aan en/of namens verschillende directe of indirecte joint ventures, waarvan de materiële (> EUR 1 miljoen) de volgende zijn:

- namens Proseat Europe GmbH: EUR 20,9 miljoen;
- namens TEMDA2 GmbH: EUR 25,0 miljoen; en
- namens verschillende Automotive Interiors bedrijven: EUR 20,0 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.

		Deelnemingspercentage (%)	
Niet-geconsolideerde entiteiten		31 DEC 2020	31 DEC 2019
Tsjechië			
Matrace Sembella s.r.o.	Hrabinská 498/19 - 73701 Český Tesín	100,00	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	- (a)	50,00

(a) Afgestoten op 30 juni 2020

2.4.2.5.5. Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen

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

Groep Recticel	Joint ventures	Geassocieerde deelnemingen	Overige geassocieerde deelnemingen	31 DEC 2020	in duizend EUR			
					Joint ventures	Geassocieerde deelnemingen	Overige geassocieerde deelnemingen	31 DEC 2019
Op het einde van de vorige verslagperiode	39 843	25 623	0	65 465	51 577	17 054	0	68 631
Bewegingen tijdens het boekjaar								
Kapitaalverhogingen	0	0	960	960	0	0	0	0
Herwaardering winsten/verliezen op toegezegde-pensioenregelingen	(258)	0	(17)	(275)	(823)	(10)	0	(834) ⁽⁶⁾
Vennootschapsbelastingen m.b.t. componenten van het totaalresultaat	0	0	0	0	(90)	0	0	(90)
Overig totaalresultaat na belastingen	(258)	0	(17)	(275)	(913)	(10)	0	(923)
Aandeel van de Groep in het resultaat van de periode	(334)	704	(5 791)	(5 421)	8 862	402	0	9 263 ⁽⁷⁾
Wisselkoersverschillen	(1 399)	0	(243)	(1 641)	(91)	187	0	96
Totaalresultaat van de verslagperiode	(1 991)	704	(6 050)	(7 337)	7 858	578	0	8 436
Uitbetaalde dividenden	3 640	0	0	3 640 ⁽²⁾	(5 808)	(1 732)	0	(7 540) ⁽⁸⁾
Wijzigingen in de consolidatiekring	(41 492)	(3 024)	10 692	(33 823) ⁽¹⁾	(13 803)	9 742	0	(4 062) ⁽⁵⁾
Reclassificatie	0	(10 953)	10 953	0 ⁽³⁾	0	0	0	0
Bijzondere waardevermindering	0	0	(5 524)	(5 524) ⁽⁴⁾	0	0	0	0
Overige	0	0	0	0	19	(19)	0	0
Op het einde van de verslagperiode	0	12 351	11 030	23 381	39 843	25 623	0	65 465

(1) In 2020, heeft de post Wijziging van de consolidatiekring hoofdzakelijk betrekking op de verkoop van 50% van de deelneming in Eurofoam en de overdracht van het resterende belang van 25% in Proseat naar de post Andere geassocieerde deelnemingen.

(2) Dividenden uitgekeerd door de Eurofoam-groep voorafgaand aan de desinvesteringen.

- (3) In 2020 werd een herindeling gemaakt van de belangen in geassocieerde deelnemingen. Geassocieerde deelnemingen die worden beschouwd als behorend tot de kernactiviteiten van de Groep (d.w.z. Orsafoam) worden gerapporteerd onder de post "Belangen in geassocieerde deelnemingen," terwijl geassocieerde deelnemingen die niet worden beschouwd als behorend tot de kernactiviteiten van de Groep (d.w.z. Proseat en Automotive Interiors) worden gerapporteerd onder de post "Belangen in overige geassocieerde deelnemingen." (cfr. 2.4.2.4.7.)
- (4) Het bijzondere waardeverminderingverlies heeft betrekking op Proseat, dat is opgenomen als gevolg van de gerealiseerde verliezen. De realiseerbare waarde is gebaseerd op de waardering tegen reële waarde (niveau 3) op basis van een bedrijfswaarde van EUR 90 miljoen minus de netto financiële schuld.
- (5) 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.
- (6) de actuariële winst heeft betrekking op de impact van de hogere disconteringsvoet onder IAS19 pensioenverplichtingen.
- (7) 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). De bovenstaande tabel vergelijkt een periode van 12 maanden met een periode van een volledig jaar, maar er moet ook rekening worden gehouden met de dividenden die tijdens de periode zijn uitgekeerd.
- (8) De door de joint ventures uitgekeerde dividenden hebben voornamelijk betrekking op de Eurofoam-groep en in mindere mate op Orsafoam.

Pro forma kerncijfers van de geassocieerde en overige geassocieerde deelnemingen **(op een 100% basis)**

in duizend EUR

Groep Recticel	Geassocieerde deelnemingen		Overige geassocieerde deelnemingen			Totaal	
	Orsafoam		Proseat		TEMDA2*		
	31 DEC 2020	31 DEC 2019	31 DEC 2020	31 DEC 2019	31 DEC 2020	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Opgetelde cijfers (som van de individuele grootboeken van de vennootschappen zonder eliminaties)							
Vaste activa	44 456	30 628	90 456	93 407	61 965	196 877	124 035
Vlottende activa	68 146	44 383	78 984	60 965	98 514	245 644	105 348
Totaal activa	112 602	75 011	169 440	154 372	160 479	442 521	229 383
Langlopende verplichtingen	(12 827)	(5 294)	(68 483)	(64 522)	(78 926)	(160 236)	(69 816)
Kortlopende verplichtingen	(47 384)	(35 077)	(78 869)	(46 038)	(80 838)	(207 091)	(81 115)
Totaal passiva	(60 211)	(40 371)	(147 352)	(110 560)	(159 764)	(367 327)	(150 931)
Eigen vermogen	52 391	34 640	22 088	43 812	715	75 194	78 452
Bedrijfsopbrengsten	80 489	83 591	206 881	270 503	81 228	368 598	354 094
Winst of (Verlies) van de periode	2 159	3 908	(20 677)	6 686	(1 269)	(19 787)	10 594

* In 2019 werd Automotive Interiors integraal geconsolideerd in Recticel; bijgevolg zijn er geen vergelijkbare cijfers voor TEMDA2 te rapporteren voor 2019. Bedrijfsopbrengsten en Winst (verlies) van de periode hebben betrekking op 2H2020.

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

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

Recticel s.a./nv verstrekt ook garanties en comfort letters, voor een totaal bedrag van EUR 65,9 miljoen, aan en/of namens verschillende directe of indirecte joint ventures, waarvan de belangrijkste (> EUR 1 miljoen) zijn:

- voor Proseat Europe GmbH: EUR 20,9 miljoen;
- namens TEMDA 2 GmbH: EUR 25 miljoen, en
- namens verschillende Automotive Interiors vennootschappen: EUR 20 miljoen.

in duizend EUR

Groep Recticel	Orsafoam		Proseat		TEMDA2	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019	31 DEC 2020	31 DEC 2019	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Netto eigen vermogen (aandeel van de Groep)	18 594	11 546	5 522	10 953	3 797	0
Terugname van vastgoedherwaardering	(6 337)	0	0	0	0	0
Correcties op openingsbalans	81	0	0	0	7 246 ¹	0
Bijzondere waardevermindering	0	0	(5 524)	0	0	0
Overige	31	88	2	0	0	0
Boekwaarde belangen in joint ventures	12 369	11 634	0	10 953	11 043	0

¹ Bestaat uit reële waardecorrecties op het nettovermogen na de afstoting van Automotive Interiors op 30 juni 2020.

2.4.2.5.6. Overige financiële activa

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Financiële investeringen	534	580
Leningen aan verbonden ondernemingen	10 207	9 450
Overige leningen	1 568	1 586
Lange termijn financiële vorderingen	11 775	11 036
Cash voorschotten en deposito's	426	1 683
Overige vorderingen	1 043	692
Korte termijn overige vorderingen	1 469	2 375
Afgeleide instrumenten - Optiewaardering	4 865	3 762
Totaal	18 643	17 752

De rubriek 'Leningen' heeft voornamelijk betrekking op een lening aan TEMDA2 (EUR 10,0 miljoen; 2019: EUR 8,5 miljoen aan Proseat s.r.o. dat volledig werd terugbetaald in 2020). De rubriek 'Overige leningen' heeft betrekking op leningen verleend door Recticel SAS, Frankrijk aan een aantal personeelsleden (EUR 1,6 miljoen; 2019: EUR 1,6 miljoen).

De boekwaarde van deze vorderingen op meer dan één jaar benadert 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 (water, elektriciteit, telecommunicatie, afvalverwerking, ...).

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

2.4.2.5.7. Voorraden

	in duizend EUR	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Groep Recticel		
Grond- en hulpstoffen - Aanschaffingswaarde	50 782	59 368
Grond- en hulpstoffen - Waardeverminderingen	(3 401)	(5 276)
Grond- en hulpstoffen	47 381	54 091
Goederen in bewerking - Aanschaffingswaarde	10 506	9 856
Goederen in bewerking - Waardeverminderingen	(375)	(170)
Goederen in bewerking	10 130	9 686
Gereed product - Aanschaffingswaarde	26 391	26 248
Gereed product - Waardeverminderingen	(1 335)	(1 733)
Gereed product	25 056	24 515
Handelsgoederen - Aanschaffingswaarde	8 804	7 609
Handelsgoederen - Waardeverminderingen	(752)	(572)
Handelsgoederen	8 052	7 038
Vooruitbetalingen - Aanschaffingswaarde	1	61
Vooruitbetalingen - Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen	1	61
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde	213	2 953
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde - Moulds	0	3 453
Bestellingen in uitvoering	213	6 406
Totaal voorraden	90 833	101 797
Afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode	(2 713)	(2 545)
Terugname van afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode	2 205	2 052

2.4.2.5.8. Contractactiva en contractverplichtingen

contractactiva en -verplichtingen na toepassing van IFRS 15 en omvat zowel de impact van de openingssaldo als de mutaties van de periode.

Het volgende schema geeft een overzicht van de

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Openingsbalans	Verschuldigde betalingen aan klanten	Overdracht naar winst- en verlies rekening	Herclassificatie	Wisselkoersverschillen	Wijzigingen in de consolidatiekring	Balans op het einde van de periode
Langlopende contractactiva - Vergoeding te betalen aan de klant	813	0	(209)	(84)	(7)	(513)	0
Langlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	8 869	0	(5 742)	3 646	(30)	(6 742)	0
Langlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tooling & Packaging	1 456	0	(458)	1 702	(30)	(2 671)	0
Langlopende contractactiva	11 138	0	(6 409)	5 264	(67)	(9 926)	0
Kortlopende contractactiva - Vergoeding te betalen aan de klant	273	0	(122)	84	(14)	(221)	0
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	10 263	0	(469)	(1 645)	(56)	(8 093)	0
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tools & Packaging	765	0	(190)	734	(11)	(1 297)	0
Kortlopende contractactiva	11 300	0	(781)	(827)	(81)	(9 611)	0
Totaal contract activa	22 438	0	(7 190)	4 437	(148)	(19 537)	0
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	3 453	0	1 453	(2 004)	(1)	(2 901)	0
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tools & Packaging	2 953	0	905	(2 494)	18	(1 169)	213
Totaal	28 844	0	(4 832)	(61)	(131)	(23 607)	213
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit moulds opgenomen voor SOP (start of production)	2 357	0	2 466	(2 924)	0	(1 898)	0
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit moulds opgenomen na SOP (start of production)	13 498	0	(8 633)	4 882	(34)	(9 712)	0
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit Tooling & Packaging opgenomen voor SOP (start of production)	2 517	0	1 913	(3 260)	16	(1 186)	0
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit Tooling & Packaging opgenomen na SOP (start of production)	1 968	0	0	1 592	(29)	(3 531)	0
Langlopende contractverplichtingen	20 339	0	(4 255)	289	(47)	(16 327)	0
Contractverplichtingen -Verwachte kortingen en volumekortingen	15 385	0	3 566	(3 437)	(290)	(41)	15 183
Contractverplichtingen - Lange termijn overeenkomsten	366	0	900	0	(7)	(1 260)	0
Contractverplichtingen - Omzeterkenning van Moulds	16 005	0	(1 019)	(1 837)	(91)	(13 058)	0
Contractverplichtingen - Omzeterkenning van Tooling & Packaging	1 076	0	(861)	1 629	(11)	(1 833)	0
Kortlopende contractverplichtingen	32 832	0	2 586	(3 644)	(399)	(16 191)	15 183
Totale contractverplichtingen	53 172	0	(1 669)	(3 355)	(446)	(32 519)	15 183

De daling van de contractactiva en -passiva is uitsluitend te verklaren door de afstoting van de activiteit Automotive Interiors.

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019:

in duizend EUR

Groep Recticel	Openingsbalans	Wijzigingen in de boekhoudregels	Openingsbalans herwerkt	Verschuldigde betalingen aan klanten	Overdracht naar winst- en verlies rekening	Herclassificatie	Wisselkoersverschillen	Balans ophet 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	6 368	0	6 368	0	(403)	(3 021)	(0)	2 943
Totaal	40 205	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

In de activiteit Automotive Interiors (afgestoten in juni 2020) heeft Recticel een technologie ontwikkeld op basis van polyurethaan voor de productie van interieurbekledings-componenten. 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 productie van de componenten op te starten. Aan het einde van dit proces van onderaانبesteding, worden de vormen verkocht aan de klant.

2.4.2.5.9. Handelsvorderingen, overige vorderingen en overige financiële activa

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Handelsvorderingen	108 325	103 942
Voorzieningen voor verwachte kredietverliezen	(5 599)	(4 825)
Totaal handelsvorderingen	102 726	99 117
Overige vorderingen (1)	17 711	20 119
Afgeleide producten (FX forward contracten)	0	73
Leningen aan geamortiseerde kost	40 219	12 475
Overige financiële activa (2)	40 219	12 548
Overige vorderingen en overige financiële activa (1)+(2)	57 930	32 667

Handelsvorderingen op balansdatum **2020** omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor EUR 102,7 miljoen (2019: EUR 99,1 miljoen).

In **2020** bedroegen de **overige vorderingen** EUR 17,7 miljoen; deze omvatten in hoofdzaak (i) nog te ontvangen BTW (EUR 6,2 miljoen), (ii) betaalde voorschotten aan derden voor exploitatiekosten die over verschillende boekjaren verdeeld worden (EUR 5,2 miljoen), (iii) vooruitbetalingen, belastingkredieten en subsidies, en contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 6,3 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).

De **overige financiële activa** in **2020** (EUR 40,2 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit een vordering van EUR 34,9 miljoen (2019: EUR 11,7 miljoen) verbonden aan voortdurende betrokkenheid onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België, Frankrijk, Nederland en het Verenigd Koninkrijk en leningen voor EUR 4,5 miljoen aan overige geassocieerde deelnemingen (2019: EUR 0,2 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.

Factoring

Met het oog op de beperking van kredietrisico's, werden factoringprogramma's zonder verhaal voor een totaal bedrag van EUR 45,1 miljoen (waarvan niets benut werd per 31 december 2020) opgezet.

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Factoring zonder verhaal		
Bruto bedrag	34 094	58 032
Inhouding	(34 094)	(11 738)
Netto bedrag	0	46 294
Retentiebedrag opgenomen in schuld *	0	758
Totaal factoring zonder verhaal	0	47 051

* opgenomen in de kortlopende financiële verplichtingen

Het gemiddelde aan uitstaande bedragen van vorderingen varieert, afhankelijk van de sector, tussen 10% en 15% 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 2020	31 DEC 2019
Totaal per einde van vorige verslagperiode	(4 825)	(4 711)
Toevoegingen	(1 117)	(1 168)
Terugnemingen	693	596
Niet-recupereerbare bedragen	7	43
Herklassering	(637)	294
Wisselkoersverschillen	117	123
Wijziging in de consolidatiekring	163	0
Totaal per einde van de huidige verslagperiode	(5 599)	(4 825)

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 en beëindigde activiteiten

Activa bestemd voor verkoop

In **2020** heeft deze rubriek betrekking op een niet-gebruikte site in Legutiano (Spanje).

In **2019** heeft deze rubriek voornamelijk betrekking op niet-gebruikte sites in Hassfurt (Duitsland) en in Legutiano (Spanje).

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Zie toelichting 2.4.2.4.7.

In dit verband moet worden opgemerkt dat de overeenkomst inzake de afstoting van Automotive Interiors wederzijdse call/put-opties bevat voor Admetos om haar resterende 49%-aandeel te verwerven, of voor Recticel om haar resterende 49%-aandeel te verkopen, die vanaf maart 2024 kunnen worden uitgeoefend tegen een prijs die wordt berekend op basis van een vooraf overeengekomen EBITDA-multiplicator. De huidige waarde van de optie wordt op nul geschat.

2.4.2.5.12. Aandelenkapitaal

Groep Recticel	eenheden/aantal	
	2020	2019
Aantal aandelen		
Aantal uitgegeven en volledig volstort aandelen op 01 januari	55 397 439	55 227 012
Aantal uitgegeven en volledig volstort aandelen op 31 december	55 742 920	55 397 439
waarvan aantal eigen aandelen (treasury shares) per 31 december	326 800	326 800

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Uitgegeven en volledig volstort aandelen	139 357	138 494

De wijziging van het aandelenkapitaal wordt verklaard door de uitoefening van een aantal inschrijvingsrechten in 2020.

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

financieringslijn die aan een aantal financiële convenanten zijn onderworpen. Eén convenant beperkt de jaarlijkse dividendbetaling gelijk aan het hoogste van (i) 50% van het geconsolideerde nettoresultaat van de Groep over het voorgaande boekjaar en (ii) EUR 14,0 miljoen.

2.4.2.5.13. Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Pensioenplannen: Toegezegde-pensioenregelingen	50 465	55 543
Overige lange termijn voordelen en vergoedingen bij uitdiensttreding	1 877	2 317
Netto-verplichtingen per 31 december	52 342	57 860

Vergoedingen bij uitdiensttreding: toegezegde-pensioenregelingen

Meer dan 99% van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen heeft betrekking op vijf landen: België (43%), het Verenigd Koninkrijk (24%), Zwitserland (19%), Duitsland (7%) en Frankrijk (6%).

In deze vijf landen biedt Recticel gefinancierde en niet-gefinancierde pensioenregelingen aan. In het kader van die toegezegde-pensioenregelingen wordt doorgaans een pensioenvergoeding verstrekt op basis van de hoogte van de verloning en de duur van de diensttijd. De volgende paragrafen beschrijven de drie belangrijkste pensioenplannen die samen 86% van de totale toegezegde-pensioenregelingen uitmaken.

Groep Recticel 31 DEC 2020	Toegezegde- pensioen- regelingen	Activa	Financierings- status	Aanpassing omwille van activaplafond/ verlieslatende verplichting	Netto- verplichting/ (actief)
België	75 319	(51 752)	23 567	0	23 567
Verenigd Koninkrijk	41 903	(37 555)	4 348	348	4 696
Zwitserland	33 673	(35 216)	(1 543)	1 482	(61)
Overige landen	25 571	(3 308)	22 263	0	22 263
Totaal	176 466	(127 831)	48 635	1 830	50 465

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 31 december 2019 en liet een tekort zien van 3,0 miljoen GBP. In maart 2021 werd een nieuw herstelplan overeengekomen om dit tekort tegen 31 oktober 2022 weg te werken. Recticel stemde ermee in om een totaal bedrag van GBP 5,4 miljoen te betalen als herstelbijdragen gedurende de periode van 01 januari 2020 tot 31 december 2024. Het uitstaande bedrag per 31 december 2020 bedraagt 4,4 miljoen GBP.

Zwitserland

Recticel sponsort een hybride pensioenregeling in Zwitserland. Zowel de werkgever als werknemers betalen bijdragen aan het plan. Het plan staat open voor nieuwe medewerkers. Het plan wordt beheerd via een pensioenfonds en een welzijnsfonds, beide juridisch gescheiden van Recticel. De Raad van Trustees van het pensioenfonds is evenredig samengesteld uit vertegenwoordigers van zowel de werkgever en de werknemers, terwijl bij het bestuur van het welzijnsfonds is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever. De Trustees zijn wettelijk verplicht om te handelen in het belang van alle betrokken begunstigden en zijn verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid ten aanzien van de activa en het beheer en de financiering van de voordelen. Het plan opereert volgens en voldoet aan een ruim regelgevend kader en is onderhevig aan de lokale minimum financieringsvereiste. Onder het plan worden de deelnemers verzekerd tegen de financiële gevolgen van ouderdom, invaliditeit en overlijden.

• Risico's in verband met toegezegde-pensioenregelingen

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

Volatiliteit van de activa :

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

Wijzigingen in obligatierendementen :

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

Inflatierisico :

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

Levensverwachting :

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

Valutarisico :

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

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Evolutie van de netto verplichtingen tijdens het jaar is als volgt:		
Netto verplichtingen per 01 januari	55 543	49 954
Wijzigingen in de consolidatiekring	(2 860)	696
Lasten opgenomen in de winst- en verliesrekening	7 491	5 257
Werkgevers bijdragen	(8 955)	(7 121)
Bedrag opgenomen in overig totaal resultaat	(419)	6 434
Wisselkoersverschillen	(335)	323
Netto verplichtingen per 31 december	50 465	55 543

Wijzigingen in de consolidatiekring hebben in 2020 betrekking op de gedeeltelijke afstoting van de divisie Automotive Interiors, en in 2019 op de

verwerving van 49% van Proseat nv na afstoting van gelieerde ondernemingen van Proseat.

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Pensioenlasten opgenomen in de winst- en verliesrekening en in het overig totaalresultaat:		
Toegerekende lasten		
Lopende toegerekende lasten	7 417	5 769
Werknemersbijdragen	(269)	(303)
Lasten voor verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	(390)	(1 279)
Kost of opbrengst bij regeling	102	0
Administratiekosten	314	306
Netto rentelast:		
Rentelasten	1 283	2 610
Rente-opbrengsten	(987)	(1 875)
Rente op activaplafond/verlieslatende verplichting	21	29
Pensioensuitgaven opgenomen in de winst- en verliesrekening	7 491	5 257
Herberekening van overig totaal resultaat		
Rendement op fondsactiva (bovenop)/onder datgene opgenomen in netto renten	(6 084)	(10 634)
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in de financiële hypothesen	8 271	19 254
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in de demografische hypothesen	128	(1 690)
Actuariële (winsten)/verliezen ten gevolge van ervaringen	(1 548)	(293)
Wijziging van activaplafond/impact verlieslatende verplichting, exclusief bedragen opgenomen in de netto rentelast	(1 186)	(203)
Totaal bedrag opgenomen in het overig totaalresultaat	(419)	6 434
Totaal bedrag opgenomen in winst- en verliesrekening en in het overig totaalresultaat	7 072	11 691

In 2020 hebben de bedragen voor pensioenkosten van verstreken diensttijd (met inbegrip van inperkingen) betrekking op planwijzigingen in België en op de egalisatie van gegarandeerde minimumpensioenen in het Verenigd Koninkrijk.

In 2019 hebben zij betrekking op herstructureringen in België en in Frankrijk.

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Bedragen met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen opgenomen in de balans:		
Toegezegde-pensioenregelingen - gefinancierde plannen	168 673	173 466
Reële waarde van fondsbeleggingen	(127 831)	(128 340)
Financieringsstatus van de gefinancierde plannen	40 842	45 126
Toegezegde-pensioenregelingen - niet gefinancierde plannen	7 793	7 351
Totale financieringsstatus per 31 december	48 635	52 477
Activaplafond/verlieslatende verplichting	1 830	3 066
Netto verplichtingen per 31 december	50 465	55 543
De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt per 31 december (gewogen gemiddelden) zijn:		
Disconteringsvoet	0,50%	0,78%
Toekomstige pensioenverhogingen	0,83%	0,82%
Geschatte loonsverhogingen	1,80%	1,85%
Inflatie	1,73%	1,68%

De hypothesen inzake levensverwachting zijn gebaseerd op recente levensverwachtingstabellen. De levensverwachtingstabellen van het Verenigd

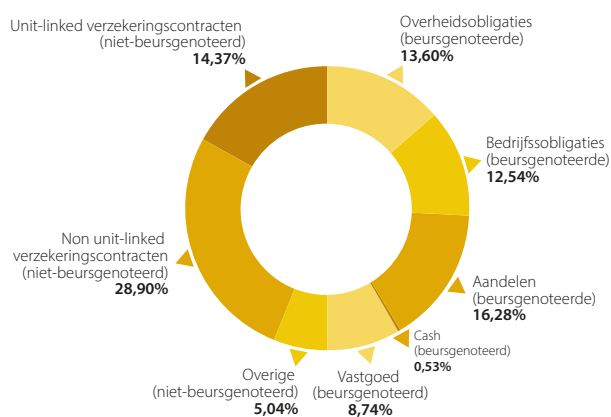
Koninkrijk, Duitsland en Zwitserland veronderstellen dat de levensverwachtingen zullen stijgen in de volgende jaren.

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Wijzigingen in de fondsbeleggingen		
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 01 januari	128 340	109 445
Wijziging in de consolidatiekring	(5 127)	882
Rente-opbrengsten	987	1 875
Werkgeversbijdragen	8 955	7 121
Werknemersbijdragen	269	303
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op de betaalde bijdragen)	(9 513)	(4 554)
Rendement van fondsbeleggingen bovenop/(onder) dat wat opgenomen werd in netto-renten, exclusief rente-opbrengsten	6 084	10 634
Opbrengsten (verliezen) uit regelingen	(47)	0
Administratieve uitgaven	(314)	(306)
Wisselkoersverschillen	(1 803)	2 940
Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december	127 831	128 340

De activa van de gefinancierde plannen worden geïnvesteerd in een gemengde portefeuille van aandelen en obligaties of verzekeringscontracten. De fondsbeleggingen omvatten geen rechtstreekse

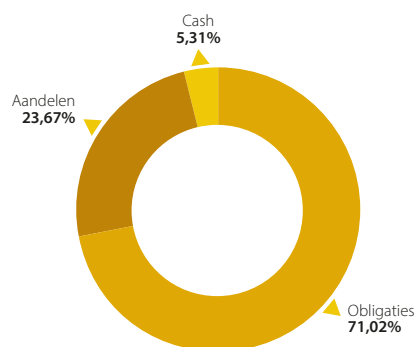
investeringen in Recticel aandelen, Recticel obligaties of enig eigendom gebruikt door Recticel bedrijven.

Plan activa portefeuille-mix per 31 december 2020



Unit-gelinkte verzekeringscontracten zijn beleggingen in schuld-, aandelen- en contantinstrumenten beheerd door een verzekeringsmaatschappij, waarin Recticel een specifiek aantal fondseenheden

Activaklassen van unit-linked verzekeringscontracten



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 2020	31 DEC 2019
Wijzigingen in de toegezegde-pensioenregelingen		
Toegezegde-pensioenregelingen per 01 januari	180 817	156 285
Wijzigingen in de consolidatiekring	(7 987)	1 578
Huidige toegerekende lasten	7 417	5 769
Rentelasten	1 283	2 610
Betaalde voordelen (directe & indirecte, inclusief belastingen op betaalde bijdragen)	(9 513)	(4 554)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de financiële hypothesen	8 271	19 254
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van wijzigingen in de demografische hypothesen	128	(1 690)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen ten gevolge van eigen ervaringen	(1 548)	(293)
Pensioenkosten van verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	(390)	(1 279)
(Winsten)/Verliezen op regelingen	55	0
Wisselkoersverschillen	(2 067)	3 137
Toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	176 466	180 817
Verdeling van de toegezegde-pensioenregelingen per populatie		
Actieve leden	90 417	98 652
Leden met uitgestelde pensioenrechten	37 067	33 463
Gepensioneerden/Begunstigden	48 982	48 702
Totaal toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	176 466	180 817
Wijzigingen in het effect van activaplafond/verlieslatende verplichting tijdens het boekjaar		
Activaplafond/verlieslatende verplichting impact op 01 januari	3 066	3 115
Renten op activaplafond/verlieslatende verplichting	21	29
Wijzigingen in het activaplafond/verlieslatende verplichting impact, exclusief bedragen opgenomen in de winst- en verliesrekening	(1 186)	(203)
Wisselkoersverschillen	(71)	125
Activaplafond/verlieslatende verplichting impact per 31 december	1 830	3 066
Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegde-pensioenregelingen per 31 december	13 years	13 years
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	3,52%	3,40%
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de disconteringsvoet	-3,32%	-3,22%
% daling in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de inflatievoet	-1,32%	-1,38%
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% stijging van de inflatievoet	1,37%	1,37%

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.

• Vergoedingen bij uitdiensttreding: toegezegde-bijdrageregelingen

Het bedrag opgenomen als last voor toegezegde-bijdragenregelingen in het resultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR 4.038.063 (2019: EUR 4.274.623).

in duizend EUR

Groep Recticel	2021
Verwachte bijdragen voor het komende jaar	
Verwachte werkgeversbijdragen voor toegezegde pensioenregelingen	8 272

2.4.2.5.14. Voorzieningen

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Geschillen	Product-defecten	Leefmilieu-risico's	Herstructureringen	Voorzieningen voor verlieslatende contracten	Overige risico's	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode	25	1 607	1 730	7 179	(0)	2 123	12 664
Wijzigingen tijdens de verslagperiode							
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	(3 885)	0	0	(3 885)
Toevoegingen	0	193	1 211	2 006	1 440	10 001	14 851
Bestedingen	0	(134)	(583)	(2 730)	(2)	(623)	(4 073)
Terugnemingen	0	(271)	0	(769)	(34)	0	(1 074)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	0	0	0	(434)	434	2 159	2 159
Wisselkoersverschillen	0	(14)	(0)	0	0	(51)	(65)
Per einde van de verslagperiode	25	1 382	2 358	1 367	1 838	13 608	20 577
Voorzieningen op meer dan één jaar	25	1 382	2 150	0	1 838	13 584	18 979
Voorzieningen op minder dan één jaar	0	0	208	1 367	0	23	1 598
Totaal	25	1 382	2 358	1 367	1 838	13 608	20 577

Voorzieningen voor productwaarborgen

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

Voorzieningen voor leefmilieurisico's dekken voornamelijk (i) het geïdentificeerde risico met betrekking tot de terreinen in Tertre (België) (zie deel 2.4.2.6.9.1.) en (ii) de andere vervuilingrisico's in België. Van deze voorzieningen werd in 2020 EUR 2,1 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) (EUR 0,8 miljoen) en (ii) de verdere stroomlijning van corporate en centrale diensten (EUR 0,8 miljoen).

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), alsook inschattingen van het management met betrekking tot de post-closing regelingen in verband met het afstoten van de Automotive Interiors activiteiten. (cfr 2.4.2.4.7.)

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

2.4.2.5.15. Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs omvatten voornamelijk rentedragende leningen:

Groep Recticel	in duizend EUR			
	Langlopende verplichtingen		Kortlopende verplichtingen	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Gewaarborgd				
Leaseverplichtingen	55 726	80 561	11 142	15 837
Kredietinstellingen	12 867	18 103	901	1 778
Factoring met verhaal	0	0	0	758
Totaal gewaarborgd	68 593	98 664	12 043	18 373
Niet-gewaarborgd				
Overige leningen	1 834	1 670	260	260
Kredietinstellingen - kortlopend	0	0	275	259
Commercial paper	0	0	0	96 936
Voorschotten op lopende rekening	0	0	1 152	742
Overige financiële verplichtingen	0	0	673	846
Totaal niet-gewaarborgd	1 834	1 670	2 360	99 043
Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost	70 427	100 334	14 403	117 416

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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Opgenomen bedragen onder de verschillende beschikbare rentedragende financiële verplichtingen		
Uitstaande bedragen onder leaseverplichtingen	55 726	80 561
Uitstaande bedragen onder overige langlopende leningen	14 701	19 773
Uitstaande bedragen onder langlopende rentedragende financiële verplichtingen (a)	70 427	100 334
Uitstaande bedragen onder rekening-courant bij banken	1 152	742
Uitstaande bedragen onder kortlopende bankleningen	1 176	2 036
Uitstaande bedragen onder leaseverplichtingen	11 142	15 837
Uitstaande bedragen onder factoring programma's - retentiebedrag	0	758
Uitstaande bedragen onder commercial paper programs ¹	0	96 936
Uitstaande bedragen onder overige kortlopende leningen	260	260
Uitstaande bedragen onder overige financiële verplichtingen	673	846
Uitstaande bedragen onder kortlopende rentedragende verplichtingen (b)	14 403	117 416
Totaal uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen (c)=(a)+(b)	84 830	217 750
Uitstaande bedragen onder factoring programma's zonder verhaal (d)	0	47 051
Totaal uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen en factoring programma's (e)=(c)+(d)	84 830	264 801
Gewogen gemiddelde looptijd van langlopende rentedragende verplichtingen (in jaren)	4,7	3,5
Gewogen gemiddelde rentevoet van de bruto financiële schulden aan vaste rentevoet	2,24%	1,98%
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	2,02%	0,39%
Vork van rentevoeten op bruto financiële schuld aan vlottende rentevoet	0,80% - 3,70%	0,25% - 3,70%
Gewogen gemiddelde rentevoet van de totale bruto financiële schuld	2,24%	0,90%
Percentage van bruto financiële schuld aan vaste rentevoet	100,0%	32,0%
Percentage van bruto financiële schuld aan vlottende rentevoet	0,0%	68,0%

¹ Het bedrag dat in het kader van het commercial paper-programma wordt opgenomen, moet te allen tijden worden gedekt door het niet-opgenomen bedrag in het kader van de club deal-faciliteit. Het gerapporteerde ongebruikte bedrag onder de EUR 175 miljoen club deal 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 geamortiseerde kost.

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

(i) Leaseverplichtingen

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

- de lease die de Isolatiefabriek in Bourges (Frankrijk) financiert heeft per 31 december 2020 een uitstaand bedrag van EUR 4,9 miljoen en is aan vlottende rentevoet, afgedekt met rentevoetswap (cfr 2.4.2.5.17);
- de lease die gebouwen in België financiert heeft per 31 december 2020 een uitstaand bedrag van EUR 2,0 miljoen en is aan vaste rentevoet;
- de lease die de uitbreiding van de Isolatiefabriek in Wevelgem (België) financiert heeft per 31 december 2020 een uitstaande bedrag van EUR 7,4 miljoen en is afgesloten aan vaste rentevoet.

(ii) Bankleningen - "club deal"

Op 09 december 2011 heeft Recticel een club deal kredietovereenkomst gesloten voor een multivalutalening van EUR 175 miljoen voor vijf jaar. De looptijd van deze 'club deal' kredietfaciliteit - waaraan 6 Europese banken deelnemen - werd in februari 2016 met nog eens vijf jaar verlengd, met een vervaldag in februari 2021.

Op 04 december 2020 heeft de Groep :

- een nieuwe gesyndiceerde kredietfaciliteit van EUR 100 miljoen afgesloten ter vervanging van de "club deal"-faciliteit van EUR 175 miljoen die in februari 2021 verviel, en

- een acquisitiekrediet van EUR 205 miljoen afgesloten voor de overname op 31 maart 2021 van FoamPartner.

Beide faciliteiten hebben een looptijd van 3 jaar met twee verlengingsopties van 1 jaar en zijn geregeld en onderschreven door KBC Bank, Belfius Bank, BNP Paribas Fortis, Commerzbank en LCL bevestigden hun deelname. Het nieuwe gesyndiceerde krediet van EUR 100 miljoen vervangt effectief de bestaande 'club deal'-faciliteit van EUR 175 miljoen met ingang van 01 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 2020 bedroeg EUR 13,7 miljoen.

(iv) Programma voor handelspapier (Commercial paper)

In 2017 startte de Groep via Recticel nv 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/gesyndiceerde kredietlijn. Na de herfinanciering en de vermindering van het bedrag van de gesyndiceerde kredietfaciliteit is het commercial paper-programma op korte termijn teruggebracht tot EUR 100 miljoen met ingang van 01 februari 2021.

Overige financiële verplichtingen

Voor rentevoetswaps wordt gerefereerd naar 2.4.2.5.17.

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Overige financiële verplichtingen	120	190
Verlopen renten	330	441
Totaal	450	631

2.4.2.5.16. Handels- en overige verplichtingen

Handelsschulden omvatten voornamelijk uitstaande bedragen voor handelaankopen. De handelsschulden daalden licht naar EUR 88,9 miljoen (2019: EUR 93,0 miljoen).

Overige kortlopende verplichtingen stegen met EUR 6,7 miljoen en zijn als volgt samengesteld:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Overige langlopende verplichtingen die binnen het jaar vervallen	158	162
Te betalen BTW - lokaal	10 231	7 458
Overige belastingverplichtingen	1 620	1 998
Lonen en sociale zekerheid	33 912	35 666
Te betalen dividend	444	402
Transfert resultaat (fiscale eenheid)	2 964	0
Overige schulden	26 029	13 496
Overlopende passiva - operationeel	9 081	15 799
Uitgestelde opbrengsten - operationeel	3 242	5 170
Uitgestelde opbrengsten - verzekeringspremies	725	667
Uitgestelde opbrengsten - winst op sale & leaseback	472	506
Totaal	88 878	81 324

De belangrijkste bewegingen houden verband met de gedeeltelijke desinvestering van de Automotive Interiors activiteiten.

2.4.2.5.17. Financiële instrumenten en financiële risico's

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

Groep Recticel	Categorie onder IFRS 9	in duizend EUR		
		31 DEC 2020	31 DEC 2019	Niveau reële waarde
Financiële activa				
Transactionele hedges - operationeel	FVTPL	0	73	2
Afgeleide producten niet ontworpen in een hedge verwantschap	FVTPL	69	206	2
Kortlopende handelsvorderingen	AC	102 726	99 117	2
Overige kortlopende vorderingen	AC	6 334	6 137	2
Overige vorderingen	AC	17 711	20 119	2
Overige vorderingen	AC	24 045	26 256	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	AC	10 207	9 450	2
Overige leningen	AC	1 568	1 586	2
Langlopende leningen	AC	11 775	11 036	2
Financiële vorderingen	AC	40 150	12 269	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	AC	51 925	23 305	2
Geldmiddelen en kasequivalenten	AC	79 255	48 479	2
Overige investeringen	FVTOCI	523	522	2
Financiële verplichtingen				
Interest rate swaps ontworpen als een cash flow hedge verband	CFH	95	125	2
Transactionele hedges - operationeel	FVTPL	46	9	2
Afgeleide instrumenten niet ontworpen in een hedge verband	FVTPL	83	81	2
Langlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost	AC	70 427	100 334	2
Kortlopende financiële verplichtingen aan geamortiseerde kost	AC	14 180	117 201	2
Handelsverplichtingen	AC	88 922	93 089	2
Overige langlopende verplichtingen	AC	26	43	2
Overige verplichtingen	AC	88 878	81 325	2
Overige verplichtingen	AC	88 903	81 367	2

AC = financieel actief of verplichting aan geamortiseerde kost

CFH = cash flow hedge

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 2020 waren er geen overdrachten tussen waarderingen tegen een reële waarde op niveau 1 en niveau 2, en geen overdrachten van en naar waarderingen tegen een reële waarde op niveau 3.

Beheer van financiële risico's

• Kredietrisico

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

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

Het risicoprofiel van de portefeuille handelsvorderingen is gesegmenteerd per activiteitssector, en steunt op de waargenomen verkoopvoorwaarden in de markt. Het wordt tevens beperkt door de afgesproken limieten van de algemene verkoopvoorwaarden en de specifiek –daaraan aangepaste- overeengekomen voorwaarden. Deze laatste hangen verder af van de graad van industriële en commerciële integratie van de klant, alsook van de concurrentiegraad van de markt.

De portefeuille handelsvorderingen in de sector Soepelschuim, Slaapcomfort en Isolatie bestaat uit een grote hoeveelheid klanten, verdeeld over verschillende markten waarvan het kredietrisico continu wordt geëvalueerd en op dewelke de commerciële en financiële voorwaarden worden toegekend. Daarnaast worden de kredietrisico's op handelsvorderingen, met uitzondering van de Automobiel geassocieerde deelnemingen, meestal gedekt door kredietverzekeringsspolissen die de Groep centraal beheert en harmoniseert. In geval van overdracht van deze vorderingen aan de factormaatschappij wordt deze laatste de begunstigde van deze kredietverzekeringsspolissen. Het beheer van de kredietrisico's is verder ondersteund door een centrale organisatie met gebruik van de SAP FSCM software en 'best practice' inzake de inning van vorderingen.

De toegekende krediettermijnen 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 overige geassocieerde deelnemingen. Aandeelhoudersleningen aan overige geassocieerde deelnemingen worden aangegaan in overeenstemming met de regels voorzien in de joint venture-overeenkomsten, die onderworpen zijn aan de evolutie van de operationele business performance zijn.

• Beheer van rentevoetrisico's

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

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

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

De huidige portefeuille IRS dekt een deel van de rentedragende leningen voor EUR 10 miljoen tot juli 2024.

De gewogen gemiddelde looptijd van de totale renteswap-portefeuille bedraagt 3,5 jaar.

Op 31 december 2020 werd de reële waarde van de renteswaps geschat op EUR -0,05 miljoen.

Alle financiële leases (EUR 14,4 miljoen; waarvan EUR 2,0 miljoen betrekking heeft op een sale & lease back in België) en een banklening van EUR 13,7 miljoen werden aangegaan tegen een vaste rente of afgedekt; 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 10,0 miljoen per 31 december 2020.

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 in lijn met 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 2020 met EUR +0,05 miljoen gestegen zijn, in vergelijking met EUR +0,5 miljoen in 2019.

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 2020 met EUR -0,0 miljoen afgenomen zijn, in vergelijking met EUR -0,3 miljoen in 2019.

• 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 nv (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 24,9 miljoen en een overeenkomstige totale reële waarde van EUR +0,15 miljoen.

Sensitiviteitsanalyse van de wisselkoersrisico's

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

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 ruilvoeten dewelke gebaseerd zijn op de volgende assumpties: USD en GBP 10%; 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 Poolse Zloty, Zweedse kroon en Zwitserse frank tegenover de Euro. De toegepaste percentages in de gevoeligheidsanalyse zijn de inschatting van de volatiliteit van deze wisselkoersen door het management. De gevoeligheidsanalyse omvat enkel de in vreemde valuta's uitstaande monetaire activa en passiva en past hun omzetting aan het einde van de periode aan bij een verandering in valutakoersen met respectievelijk 10% en 5%. De gevoeligheidsanalyse omvat externe leningen alsook leningen voor buitenlandse operaties binnen de Groep waarbij de munteenheid van de lening

in een andere dan de functionele valuta van de geldschieter of de lener valuta is uitgedrukt. Het omvat ook de wisselkoersderivaten (niet aangeduid als afdekkingsinstrumenten).

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

in duizend EUR

Groep Recticel	Versteving van USD tegenover EUR		Versteving van GBP tegenover EUR		Versteving van SEK tegenover EUR		Versteving van CHF tegenover EUR		Versteving van PLN tegenover EUR		Versteving van CNY tegenover EUR	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Historisch gemiddelde variatie	10%	10%	10%	10%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Winst of (verlies) erkend in de winst- & verliesrekening	393	(288)	(191)	77	2	(112)	(256)	74	(21)	68	1 240	154
Financiële activa *	16 426	46 191	10 527	35 839	3 033	9 397	(692)	7 231	1 079	12 539	37 086	6 052
Financiële passiva *	(12 492)	(44 935)	(3 447)	(37 640)	(2 107)	(10 032)	(3 877)	(5 818)	(12)	(10 487)	(12 295)	(8 626)
Afgeleide producten	0	(4 134)	(8 986)	2 570	(877)	(1 600)	(553)	70	(1 490)	(700)	0	(510)
Totale netto blootstelling	3 934	(2 878)	(1 906)	769	49	(2 235)	(5 121)	1 483	(423)	1 352	24 791	(3 084)

* omvat handels- en overige vorderingen en handels- en overige schulden.

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

Anticiperend op de overname van FoamPartner in 2021 (cfr 2.4.2.6.3. Gebeurtenissen na de rapporteringsdatum), heeft de Groep vanaf november 2020 een valuta-hedge opgezet met afgeleide valutatermijncontracten om zich (gedeeltelijk) economisch af te dekken tegen de blootstelling aan veranderingen in de wisselkoers EUR/CHF. De Groep past op deze transactie cash flow hedging toe in overeenstemming met de richtlijnen van IFRS9, om de volatiliteit van de winst en het verlies te beheren. Aan het eind van het jaar was er geen ineffectiviteit opgenomen in de winst- en verliesrekening. De overname van FoamPartner werd afgerond met ingang van 01 april 2021.

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. Deze lening is per 01 februari 2021 vervangen door een nieuw gesyndiceerde kredietlijn van EUR 100 miljoen met een looptijd van 3 jaar (met twee verlengingsopties van 1 jaar).

Op 31 maart 2021 werd EUR 205 miljoen opgenomen in het kader van een nieuwe acquisitiekredietlijn die werd aangegaan in verband met de overname van FoamPartner (cfr 2.4.2.6.3. Gebeurtenissen na de rapportingsdatum).

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 272,2 miljoen garanderen de nodige liquiditeit om de toekomstige activiteiten te verzekeren en de financiële verplichtingen op korte en middellange termijn na te komen.

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

De vorige club deal kredietovereenkomst was onderhevig aan bankcovenanten op basis van een aangepaste schuldgraadratio, een renteafdekkingsratio en een minimum eigen vermogen verplichting; allen op gecombineerde basis. Per eind 2020 voldeed Recticel aan al zijn bankcovenanten. De nieuwe gesyndiceerde faciliteit die per 01 februari 2021 de bestaande club deal vervangt, is onderworpen aan bankconvenanten op basis van - op geconsolideerde basis - een aangepaste schuldgraadratio en een aangepaste interest cover. Deze bankconvenanten zullen verder worden bepaald op basis van de algemeen

aanvaarde boekhoudprincipes die golden op het moment van afsluiting van de clubdeal-overeenkomst ("frozen GAAP"). De toepassing van IFRS 16 heeft geen impact op de bepaling van deze convenanten.

Zoals voorzien in de vorige 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. Krachtens de nieuwe gesyndiceerde kredietovereenkomst bedraagt het maximumdividend dat mag worden uitgekeerd, exclusief het deel dat aan de eigen aandelen is toe te rekenen, het hoogste van de volgende twee bedragen: (i) 50% van het geconsolideerde nettoresultaat van de Groep over het voorgaande boekjaar en (ii) EUR 14,0 miljoen.

Het brutodividend over 2020 - uit te keren in 2021 - dat aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, bedraagt EUR 0,26 per aandeel, wat leidt tot een totale dividenduitkering van EUR 14,5 miljoen (exclusief eigen aandelen). Dit bedrag bedraagt minder dan de bovenvermelde maximale uitkeringslimiet van 50%.

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

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Niet opgenomen bedragen onder langlopende financieringslijnen		
Niet opgenomen beschikbare toezegging onder de club deal financieringsfaciliteit ¹	175 000	78 064
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	175 000	78 064
Niet opgenomen bedragen onder kortlopende leningen		
Niet opgenomen onder kortlopende kredietlijnen op de balans	40 995	53 087
Niet opgenomen onder off-balance factoring programma's	56 219	35 333
Totaal beschikbaar onder kortlopende leningen	97 214	88 420
Totaal niet opgenomen bedragen onder leningen	272 214	166 484

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 175 miljoen onder de EUR 175 miljoen club deal kredietlijn weergegeven na aftrek van de uitgegeven bedragen onder het commercial paper-programma.

• Analyse van de looptijd van de financiële verplichtingen

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Met vervaldag binnen het jaar	Met vervaldag tussen 1 en 5 jaar	Met vervaldag na meer dan 5 jaar	Totaal	Toekomstige financiële lasten	Boekwaarde
	(A)	(B)	(C)	(A)+(B)+(C)		
Leaseverplichtingen	15 703	37 748	24 020	77 471	(10 603)	66 868
Kredietinstellingen	1 266	5 064	10 128	16 458	(2 690)	13 768
Overige verplichtingen	270	1 001	1 020	2 291	(197)	2 094
Rentedragende financiële verplichtingen	17 239	43 813	35 168	96 221	(13 490)	82 731
Overige financiële verplichtingen - Niet-afgeleide producten	1 877	0	0	1 877	0	1 877
Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten	223	0	0	223	0	223
Totaal						84 830
Langlopende financiële verplichtingen						70 427
Kortlopende financiële verplichtingen						14 403
Totaal						84 830

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2019:

in duizend EUR

Groep Recticel	Met vervaldag binnen het jaar	Met vervaldag tussen 1 en 5 jaar	Met vervaldag na meer dan 5 jaar	Totaal	Toekomstige financiële lasten	Boekwaarde
	(A)	(B)	(C)	(A)+(B)+(C)		
Leaseverplichtingen	23 124	58 493	27 836	109 454	(13 055)	96 398
Kredietinstellingen	2 532	10 343	10 128	23 004	(3 123)	19 881
Overige verplichtingen	270	1 001	790	2 061	(131)	1 930
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

2.4.2.5.18. Bedrijfscombinaties en overdrachten

Er vonden geen materiële bedrijfscombinaties plaats in 2020 noch in 2019.

In 2020 zijn de activiteiten van Automotive Interiors afgestoten en in de geconsolideerde jaarrekening 2020 wordt deze activiteit als een beëindigde bedrijfsactiviteit beschouwd (zie toelichting 2.4.2.4.7). Tevens werd de 50%-participatie in Eurofoam afgestoten.

2.4.2.5.19. Kapitaalbeheer

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

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Afdekkingsverplichtingen	223	215
Langlopende financiële verplichtingen	70 426	100 334
Kortlopend gedeelte van langlopende financiële verplichtingen	12 303	17 875
Kortlopende financiële verplichtingen	1 426	98 885
Verlopen renten	330	441
Bruto financiële schuld	84 708	217 750
Geldmiddelen en kasequivalenten	(79 255)	(48 479)
Uitgestelde renten	0	(337)
Afdekkingsactiva	(69)	(279)
Netto financiële schuld	5 384	168 655
Opgenomen onder 'buiten balans' factoring programma's zonder verhaal	(810)	47 052
Totale netto financiële schuld	4 574	215 707
Totaal eigen vermogen	334 780	275 397
Ratios		
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	1,6%	61,2%
Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	1,4%	78,3%

2.4.2.6. Diversen

2.4.2.6.1. Andere niet in de balans opgenomen elementen

Recticel s.a./nv, of sommige van haar dochterondernemingen, hebben verschillende garanties en comfort letters voor commerciële en/of financiële verplichtingen jegens derden verstrekt.

Als gevolg van de verkoop van de 50%-participatie in Eurofoam (cfr 2.4.2.4.7.) zijn alle garanties verstrekt namens Eurofoam GmH en dochterondernemingen vanaf 30 juni 2020 stopgezet .

In vergelijking met de situatie per 31 december 2019 bleven de meeste andere uitstaande garanties en/of comfort letters van kracht; afgezien van enkele kleine aanpassingen in sommige toegezegde bedragen.

Tijdens 2020 heeft Recticel s.a./nv de volgende materiële (> EUR 1 miljoen) nieuwe aanvullende garanties en/of comfort letters afgegeven :

Voor dochterondernemingen:

- voor rekening van Recticel Sp.z.o.o. in het kader van een nieuwe huurovereenkomst voor onroerend goed: EUR 29,6 miljoen.

Voor andere geassocieerde deelnemingen:

- voor rekening van TEMDA2 GmbH: EUR 25,0 miljoen; en
- voor rekening van verschillende bedrijven van Automotive Interiors: EUR 20,0 miljoen; en
- voor rekening van Proseat Europe GmbH: EUR 16,0 miljoen.

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Zekerheden die door Recticel NV werden gesteld of onherroepelijk werden beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen	160 734	87 331

Deze zekerheden bevatten in hoofdzaak garanties van de moedermaatschappij en zachte garanties ('letters of comfort') voor engagementen aangegaan door dochterondernemingen met banken (EUR 105,3 miljoen), lessors (EUR 45,1 miljoen), overheidsinstellingen (EUR 3,8 miljoen) en andere derde partijen (EUR 6,5 miljoen).

Het bedrag van de verwachte kredietverliezen op externe garanties wordt op elke verslagdatum beoordeeld om rekening te houden met de wijzigingen in het kredietrisico sinds de garantie

werd verstrekt. Bij het bepalen of het kredietrisico van een garantie aanzienlijk is toegenomen sinds de uitgifte ervan en bij het inschatten van de verwachte kredietverliezen, houdt Recticel rekening met redelijke en ondersteunende informatie die relevant en beschikbaar is zonder onnodige kosten of inspanningen. Dit omvat zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie en analyse, gebaseerd op de historische ervaring van de Groep en een geïnformeerde kredietbeoordeling, met inbegrip van toekomstgerichte informatie.

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 2020:

Uitgifte	Aantal uitstaande inschrijvingsrechten	Uitoefenprijs (in EUR)	Uitoefenperiode	Reële waarde per inschrijvingsrecht op moment van uitgifte
Juni 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
Juni 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
Juni 2019	492 500	€ 7,90	01 Jan 23 - 27 Jun 26	€ 1,181
Maart 2020	505 000	€ 6,70	01 Jan 24 - 27 Jun 27	€ 1,466
Totaal	2 256 500			

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

De kost van de op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen voor het boekjaar bedraagt EUR 0,6 miljoen (2019: EUR 0,5 miljoen).

Een meer algemeen overzicht die de evolutie in 2020 toont, wordt hieronder gepresenteerd:

Groep Recticel	in eenheden/aantallen	
	2020	2019
Totaal aantal uitstaande inschrijvingsrechten per 31 december	1 933 000	1 833 480
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	€ 7,70	€ 7,50
Gewogen gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	4,84	4,89
Bewegingen in het aantal inschrijvingsrechten		
Uitstaand aan het begin van de periode	1 833 480	1 657 193
Toegekend gedurende de periode	512 000	500 000
Opgegeven gedurende de periode	(66 999)	(153 286)
Uitgeoefend gedurende de periode	(345 481)	(170 427)
Uitstaand aan het einde van de periode	1 933 000	1 833 480
Status van uitstaande inschrijvingsrechten		
Slotkoers aan het einde van de periode	€ 10,72	€ 8,31
Totaal uitoefenbaar aan het einde van de periode	185 500	255 980
Totaal 'in-the-money' aan het einde van de periode *	1 933 000	898 480
Totaal uitoefenbaar en 'in-the-money' aan het einde van de periode *	185 500	255 980

* in vergelijking met de gemiddelde dagelijkse slotkoers over de periode

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

Groep Recticel	in eenheden/aantallen	
	2020	2019
Totaal aantal uitgeoefende inschrijvingsrechten	345 481	170 427
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	€ 5,20	€ 4,80
Periode tijdens hetwelke deze inschrijvingsrechten werden uitgeoefend	28 mei - 23 december	2 maart - 20 december
Gemiddelde slotkoers van de periode tijdens hetwelke deze inschrijvingsrechten werden uitgeoefend	€ 8,84	€ 7,83
Gemiddelde dagelijkse slotkoers voor volledige jaar	€ 8,09	€ 6,11

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,

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

in eenheden/aantallen

Uitgifte ^a	Aantal inschrijvingsrechten aangehouden door de leden van het huidige managementcomité
Juni 2015	10 000
April 2016	90 000
Juni 2017	210 000
April 2018	275 000
Juni 2019	330 000
Maart 2020	330 000
Totaal	1 245 000

^a de voorwaarden van de verschillende uitgiften worden weergegeven in de hierboven vermelde overzichtstabel.

2.4.2.6.3. Gebeurtenissen na de rapporteringsdatum

• Liquiditeit - Going-concern

De liquiditeit van de Groep wordt verzekerd door de beschikbare kredietfaciliteiten. De kredietfaciliteit van EUR 175 miljoen die in februari 2021 verviel, werd volledig terugbetaald met de opbrengst van de verkoop van Eurofoam en Automotive Interiors in juni 2020. In november 2020 werd een nieuwe gesyndiceerde lening van EUR 100 miljoen afgesloten voor een periode van drie jaar tot februari 2024. Daarnaast zal de voorziene overname van de FoamPartner-groep worden gefinancierd met een specifieke nieuwe termijnlening van EUR 205 miljoen over 3 jaar.

Zowel het gesyndiceerd krediet als de termijnlening kunnen vervolgens optioneel worden verlengd voor 2 opeenvolgende periodes van één jaar.

Tot slot beschikt de Groep over bilaterale kredietlijnen en een factoringprogramma, waarvan de beschikbaarheid de evolutie van de voor factoring geschikt geachte vorderingen volgt.

en met inachtnaam van bepaalde hypothesen met betrekking van de dividendbetaling (laatste dividend in vergelijking met de aandelenprijs - dividendrendement: 3,33%), de rentevoet (Euribor 5 jaar - 0,00%) en de volatiliteit (marktgegevens over het Recticel-aandeel: 24,4%). Voor de serie van maart 2020 bedraagt de marktwaarde EUR 1,466 per inschrijvingsrecht.

Leden van het Managementcomité ontvangen de volgende inschrijvingsrechten van de reeks 2020:

Name	Totaal aantal inschrijvingsrechten	Totaal theoretische waarde van de inschrijvingsrechten bij uitgifte (*)
Olivier Chapelle	120 000	€ 175 920
Ralf Becker	30 000	€ 43 980
Betty Bogaert	30 000	€ 43 980
François Desné	30 000	€ 43 980
Jean-Pierre De Kesel	30 000	€ 43 980
Jean-Pierre Mellen	30 000	€ 43 980
François Petit	30 000	€ 43 980
Dirk Verbruggen	30 000	€ 43 980
Totaal	330 000	€ 483 780

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

Rekening houdend met de ruime beschikbare financiering, bevestigde de Raad van Bestuur in zijn vergadering van 26 april 2021 dat de Groep in staat is haar activiteiten in continuïteit voort te zetten.

• Acquisitie FoamPartner

Op 10 november 2020 kondigde Recticel aan dat het definitieve overeenkomsten heeft gesloten met het Zwitserse beursgenoteerde Conzzeta AG (SIX:CON) voor de overname van 100% van FoamPartner in contanten voor een ondernemingswaarde van CHF 270 miljoen, waarvan CHF 20 miljoen van de prijs betaalbaar is in januari 2022. Dit vertegenwoordigt een 8,6x gemiddelde 2019A-2020F genormaliseerde EBITDA multiple. De transactie is onderhevig aan de gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder antitrustgoedkeuring.

FoamPartner is een wereldwijde leverancier van technische schuimoplossingen met een hoge toegevoegde waarde in de markten Mobiliteit, Industriële Specialiteiten en Wonen & Zorg. Er is sprake van aanzienlijke complementariteit en synergievoordelen met Recticel.

FoamPartner is opgericht in 1937 en maakt sinds 1980 deel uit van Conzzeta AG. Het is een innovatieve leverancier van polyurethaanschuim met meer dan 200 speciale schuimsoorten en op maat gemaakte oplossingen voor industriële, mobiliteits- en comforttoepassingen. De groep heeft haar hoofdkantoor in Wolfhausen, Zwitserland en is actief met 12 vestigingen in de VS, China, Duitsland, Zwitserland en Frankrijk, en een verkoopnetwerk in 58 landen. FoamPartner heeft ongeveer 1.100 mensen in dienst en genereerde in 2019 een netto-omzet van CHF 297 miljoen.

De FoamPartner-activiteiten zullen worden samengevoegd met de Recticel Soepelschuim divisie om het nieuwe Engineered Foams bedrijfssegment te vormen.

De financiering wordt gewaarborgd door een gesyndiceerde overnamefaciliteit die werd geregeld en volledig onderschreven door KBC Bank en waaraan Belfius Bank en BNP Paribas Fortis hun deelname hebben bevestigd. De overnamefaciliteit heeft een looptijd van 3 jaar met twee verlengingsopties van 1 jaar.

De afronding van de transactie vond plaats op 31 maart 2021.

• Acquisitie van de isolatiepanelenactiviteiten van Gór-Stal

Op 19 maart 2021 kondigde Recticel aan dat het voorlopige overeenkomsten heeft gesloten met de eigenaars van de Poolse privé-onderneming Gór-Stal Sp. z o.o. ("Gór-Stal") om de activiteiten van Gór-Stal op het gebied van thermische isolatieplaten op basis van polyisocyanuraat (PIR) over te nemen.

De overname zal gebeuren in contanten voor een ondernemingswaarde van EUR 30 miljoen, waarvan EUR 27,25 miljoen betaalbaar zal zijn bij het afsluiten van de transactie en EUR 2,75 miljoen betaalbaar in twee gelijke tranches in 2022 en 2023. De transactie is onderworpen aan een bevestigend due diligence-onderzoek en gebruikelijke opschortende voorwaarden.

In 2015 startte Gór-Stal zijn activiteiten op het gebied van PIR-isolatieplaten en bouwde het een nieuwe fabriek in Bochnia, gericht op de productie van termPIR® thermische isolatieplaten met een hoge toegevoegde waarde voor de bouwsector. In 2020 had de fabriek in Bochnia 66 mensen in dienst en genereerde ze een netto-omzet van EUR 16,7 miljoen en een genormaliseerde EBITDA van EUR 2,5 miljoen bij een bezettingsgraad van ongeveer 40%.

De overname van de Gór-Stal isolatieplaten-activiteiten zal leiden tot een versnelde expansie in de Centraal- en Oost-Europese markten, waar Recticel tot dusver niet aanwezig was.

Verwacht wordt dat de transactie tegen juli 2021 zal zijn afgerond.

• Strategische doorlichting Slaapcomfort - Bevestiging van intentie tot desinvestering

In zijn persbericht van 26 februari 2021, kondigde Recticel aan dat het de Raad van Bestuur de strategische doorlichting van het bedrijfssegment Slaapcomfort heeft voltooid en besloten heeft om dit segment af te stoten om aldus te focussen op de kernsegmenten Isolatie en Engineered Foams.

2.4.2.6.4. Transacties met verbonden partijen

Ten opzichte van december 2019 zijn er twee belangrijke wijzigingen in de transacties met verbonden partijen, namelijk met Eurofoam (afgestoten) en de nieuw opgerichte 51/49 joint venture Admetos/Recticel (Automotive Interiors). Transacties tussen Recticel nv en haar dochterondernemingen, die verbonden partijen zijn, worden geëlimineerd in de consolidatie en worden hier niet toegelicht.

Transacties met andere verbonden partijen worden hieronder toegelicht en hebben voornamelijk betrekking op commerciële transacties uitgevoerd aan de heersende marktvoorwaarden. In onderstaande tabellen worden enkel materieel bevonden transacties opgenomen, met andere woorden, transacties die in totaal EUR 1 miljoen overschrijden.

Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2020

in duizend EUR

Groep Recticel	Vorderingen op lange termijn	Handelsvorderingen	Overige vorderingen op korte termijn	Handelsverplichtingen	Overige schulden	Bedrijfsopbrengsten	Kostprijs van de verkopen
Totaal Orsafoam vennootschappen	0	53	0	192	5	153	(21)
Totaal Proseat vennootschappen	0	4 027	1	18	0	34 784	(119)
Totaal TEMDA2 vennootschappen	10 207	3 284	4 015	309	14 340	6 380	(639)
TOTAAL	10 207	7 364	4 016	519	14 345	41 316	(779)

Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2019

in duizend EUR

Groep Recticel	Vorderingen op lange termijn	Handelsvorderingen	Overige vorderingen op korte termijn	Handelsverplichtingen	Overige schulden	Bedrijfsopbrengsten	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 Proseat in 2019 en van Automotive Interiors in 2020, hebben de opbrengsten betrekking op de verkoop

van chemische grondstoffen tegen kostprijs aan respectievelijk aan de Proseat- en TEMDA2-vennootschappen.

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	2020	2019
Bestuurdersvergoeding	142 500	165 000
Aanwezigheidsvergoeding Raad van Bestuur	197 500	360 000
Aanwezigheidsvergoeding Auditcomité	42 000	42 500
Aanwezigheidsvergoeding Comité voor Bezoldigingen en Benoemingen	43 750	45 000
Vergoeding voor bijzondere opdrachten	0	32 500
TOTAAL	425 750	645 000

In het licht van de COVID-19 crisis, en in lijn met de vrijwillige salarisverminderingen bij het topmanagement, heeft de Raad van Bestuur van 29 april 2020 besloten de bestuurdersvergoedingen voor het tweede kwartaal met 30% te verlagen, als teken van solidariteit met het management en de werknemers van de onderneming.

Vergoeding van leden van het Managementcomité

in EUR

Groep Recticel	2020	2019
Vaste vergoeding	2 851 266	2 838 398
Variabele vergoeding	2 049 670	1 294 215
Pensioenen	336 427	418 419
Andere voordelen	0	309 636
Uitzonderlijke vergoeding	139 686	1 695 553
TOTAAL	5 377 049	6 556 221

2.4.2.6.6. Wisselkoersen

in EUR

Groep Recticel		Slotkoers		Gemiddelde koers	
		2020	2019	2020	2019
Bulgaarse Lev	BGN	0,511300	0,511300	0,511300	0,511300
Zwitserse Frank	CHF	0,925754	0,921319	0,934123	0,898918
Yuan Renminbi	CNY	0,124649	0,127869	0,126989	0,129274
Tsjechische Kroon	CZK	0,038107	0,039358	0,037800	0,038955
Euro	EUR	1,000000	1,000000	1,000000	1,000000
Pound Sterling	GBP	1,112310	1,175364	1,123969	1,139250
Forint	HUF	0,002748	0,003025	0,002847	0,003074
Indische Rupee	INR	0,011153	0,012471	0,011815	0,012685
Yen	JPY	0,007906	0,008201	0,008207	0,008196
Marokaanse Dirham	MAD	0,091449	0,093962	0,092198	0,092776
Noorse Kroon	NOK	0,095508	0,101381	0,093259	0,101512
Poolse Zloty	PLN	0,219313	0,234918	0,225071	0,232687
Roemeense Leu	RON	0,205411	0,209074	0,206685	0,210733
Servische Dinar	RSD	0,008508	0,008513	0,008509	0,008497
Russische Roebel	RUB	0,010933	0,014295	0,012088	0,013802
Zweedse Kroon	SEK	0,099658	0,095723	0,095377	0,094437
Turkse Lira	TRY	0,109732	0,149604	0,124151	0,157288
Oekraïense Hryvnia	UAH	0,028811	0,037442	0,031926	0,035520
US Dollar	USD	0,814930	0,890155	0,875506	0,893276

2.4.2.6.7. Personeel

in units

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Management Comité	10	10
Bedienden	2 427	2 250
Arbeiders	2 725	3 842
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld (voltijdse equivalenten) op een geconsolideerde basis (i.e. zonder joint ventures)	5 162	6 102
Bezoldigingen en andere personeelskosten (in EUR duizenden)	221 907	300 079
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1 001	1 047

De daling van het gemiddelde aantal werknemers, alsook van de bezoldigingen en sociale lasten, is grotendeels te verklaren door de wijziging van de consolidatiekring na de afstoting van de activiteiten Automotive Interiors (cfr 2.4.2.4.7).

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

De totale honoraria in verband met diensten geleverd door de commissaris Deloitte

Bedrijfsrevisoren en door met de commissaris verbonden vennootschappen aan Recticel nv en haar dochterondernemingen, zijn als volgt:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019
Auditvergoedingen	757	837
Andere auditdiensten en wettelijke opdrachten	68	128
Fiscaal advies	5	5
Consulting services	0	34
Totaal vergoedingen	830	1 004

De auditvergoedingen voor Recticel nv en haar dochterondernemingen worden vastgesteld door de algemene vergadering na nazicht en goedkeuring door het Auditcomité en de Raad van Bestuur van

de vennootschap. Alle niet-audit honoraria werden vooraf goedgekeurd door het Auditcomité van de vennootschap.

2.4.2.6.9. Voorwaardelijke activa en verplichtingen

a) Tertre (Belgium)

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

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

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

Dit plan werd in december 2013 goedgekeurd bij Ministerieel Besluit van de Waalse Overheid. Beide partijen hebben in gezamenlijk overleg een lastenboek uitgewerkt, dat werd goedgekeurd door de autoriteiten. Eind december 2015 werd Ecoterres als aannemer aangesteld. De werken werden in 2016 aangevat en het einde van deze werken is nu voorzien in de loop van 2021, nadat deze werden vertraagd door de COVID-19 situatie.

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

De uitvoering van het saneringsplan ging in 2013 van start en werd afgewerkt zoals gepland. De saneringswerken werden in 2018 beëindigd, maar blijven onderworpen aan een monitoringfase gedurende 3 jaar, die nu werd verlengd met één jaar.

b) Wetteren (België)

In de productie-eenheid van Wetteren (België) werd asbest aangetroffen. In 2020 werd een voorziening voor de kosten in verband met de verwijdering aangelegd voor EUR 1,2 miljoen.

c) 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 het Verenigd Koninkrijk is het voorwerp van een HSE-onderzoek na de dood door een ongeval van een van zijn werknemers. De HSE heeft de onderzoekfase van haar onderzoek afgesloten en heeft bepaalde beschuldigingen aan het adres van Recticel Ltd geuit wegens overtreding van de HSE-voorschriften. Recticel heeft op deze aantijgingen geantwoord. In oktober 2020 heeft de HSE bevestigd dat zij een handhavingsbeslissing heeft genomen, die bijgevolg kan leiden tot vervolging, gerechtskosten en boetes.

Eén van de entiteiten van de Groep in Frankrijk is betrokken bij een arbeidsrechtelijke zaak na de sluiting van een productielocatie, waarbij de voormalige werknemers een claim hebben ingediend om aanvullende vergoedingen te krijgen, op grond van het feit dat de economische redenen voor de sluiting ongeldig waren. De gerechtelijke procedure heeft tot dusver het standpunt van de werknemers bevestigd, maar Recticel SAS heeft een beroepsprocedure ingeleid. De uiteindelijke uitkomst blijft onzeker.

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.

Enkele jaren geleden heeft Recticel een oppositieprocedure ingeleid tegen de octrooiaanvraag van een Zwitserse concurrent, octrooi dat door de Groep was ontwikkeld en sinds vele jaren door haar wordt gebruikt. Recticel heeft deze procedure gewonnen. In maart 2020 heeft het Europees Octrooibureau de beslissing in beroep bevestigd. Deze beslissing is definitief.

Na de aangekondigde sluiting van een productie-fabriek in Catarroja, Spanje, stuurde een transport-bedrijf een schadeclaimbrief tegen de Spaanse entiteit van Recticel. Recticel heeft de vordering afgewezen. In mei 2020 bereikten beide partijen een minnelijke schikking zonder materiële gevolgen op Recticel-niveau.

Op 31 mei 2019 heeft Greiner AG een arbitrageprocedure tegen Recticel 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 was van mening dat deze vordering ongegrond was. In het kader van de onderhandelingen over en de ondertekening van de Eurofoam-desinvesteringstransactie met Greiner, kwamen beide partijen overeen af te zien van hun respectieve vorderingen, waarbij elke partij haar eigen juridische kosten zou betalen. Begin juli, na de afronding van de verkoop van Eurofoam, werden aan het Arbitragehof opzeggingsbrieven verzonden. Recticel acht deze vordering ongegrond en zal haar standpunt verdedigen.

In het kader van de afronding van de eindafrekening per 30 juni 2020 in verband met de verkoop van Automotive Interiors, is een geschil ontstaan met de koper over bepaalde bedragen die in aanmerking moeten worden genomen om van de aankoopprijs te worden afgetrokken, alsmede over een beweerde schending van de overeenkomst. Dit geschil bevindt zich in de onderhandelingsfase.

Op 18 februari 2021 heeft Proseat Europe GmbH een vordering voor een maximumbedrag van EUR 865.000 aan Recticel nv gezonden met betrekking tot het ontbreken van voorzieningen voor de schade van bepaalde productiesites die door entiteiten van Proseat worden gehuurd. Recticel betwist de vordering en ook dit geschil bevindt zich nu in de onderhandelingsfase.

Op 31 december 2020 bedroegen de totale voorzieningen voor overige geschillen, milieurisico's en overige risico's op het niveau van Recticel Group EUR 16,0 miljoen in de geconsolideerde jaarrekening. Overeenkomstig de informatie-vrijstelling 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 prestatemaatstaven

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		
Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019 herwerkt ¹
Winst- en verliesrekening		
Omzet	828 793	878 521
Brutowinst	157 030	168 664
EBITDA	51 609	60 715
Operationele winst (verlies)	13 848	24 417
Operationele winst (verlies)	13 848	24 417
Afschrijvingen immateriële vaste activa	1 933	1 942
Afschrijvingen materiële vaste activa	32 377	33 018
Afschrijvingen overige operationele activa	1 011	943
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	2 439	395
EBITDA	51 609	60 715
EBITDA	51 609	60 715
Reorganisatielasten	2 034	6 654
Overige ⁽¹⁾	5 198	3 375
Aangepaste EBITDA	58 841	70 744
⁽¹⁾ zie toelichting 2.4.3.1.		
Operationele winst (verlies)	13 848	24 417
Reorganisatielasten	2 034	6 654
Overige	5 198	3 375
Bijzondere waardeverminderingen	2 439	395
Aangepaste operationele winst (verlies)	23 519	34 841
Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019 zoals gepubliceerd
Totaal netto financiële schuld		
Langlopende rentedragende schulden	70 426	100 334
Kortlopende rentedragende schulden	14 403	117 415
Geldmiddelen	(79 255)	(48 479)
Overige financiële activa ⁽¹⁾	(189)	(712)
Netto financiële schuld op de balans	5 385	168 558
Factoring programma's	(810)	47 051
Totale netto financiële schuld	4 574	215 609
⁽¹⁾ Afdekkingsinstrumenten en rentevoorschotten		
Schuldgraadratio (Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen)		
Totaal eigen vermogen	334 780	275 397
Netto financiële schuld op de balans / Totaal eigen vermogen	1,6%	61,2%
Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	1,4%	78,3%

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019 zoals gepubliceerd
Hefboomratio (Netto financiële schuld / EBITDA)		
EBITDA (laatste 12 maanden)	51 609	60 715
Netto financiële schuld op de balans / EBITDA	0,1	2,8
Totaal net Financiële schuld / EBITDA	0,1	3,6
Netto werkkapitaal		
Voorraden en bestellingen in uitvoering	90 833	101 797
Handelsvorderingen	102 726	99 117
Kortlopende contractactiva	0	11 300
Overige vorderingen	57 929	32 667
Terug te vorderen inkomstenbelasting	1 452	1 449
Handelsverplichtingen	(88 923)	(93 008)
Kortlopende contractverplichtingen	(15 183)	(32 832)
Te betalen inkomstenbelasting	(1 045)	(1 229)
Overige verplichtingen	(88 879)	(81 325)
Netto werkkapitaal	58 910	37 936
Kortlopende ratio (= Kortlopende activa / Kortlopende verplichtingen)		
Kortlopende activa	333 665	300 600
Kortlopende verplichtingen	210 031	331 568
Current ratio (factor)	1,6	0,9

2.4.3. Recticel nv - Algemene informatie

Recticel nv

Adres: 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-, immobiliën-, 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 139 357 300 (per 31 december 2020)

Type en aantal aandelen: op 31 december 2020 bestond er slechts één enkel type van aandelen, met name gewone aandelen; totaal aantal uitstaande aandelen: 55 742 920

Nog te storten gedeelte van het geplaatste kapitaal: 0 aantal aandelen/EUR 0.

Aard van de niet-volgestorte aandelen: geen.
Volstortingspercentage: 100 %. De aandelen zijn alle volledig volgestort.

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

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

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

Ze zijn op aanvraag verkrijgbaar bij:

Recticel nv
Corporate Communications

Adres: 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 nv een verklaring zonder voorbehoud gegeven.

De statutaire financiële staten van Recticel nv, 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 nv – Verkorte enkelvoudige financiële staten

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	383 259	383 880
I. Oprichtingskosten	0	280
II. Immateriële vaste activa	27 068	30 562
III. Materiële vaste activa	59 910	59 161
IV. Financiële vaste activa	296 281	293 877
VLOTTENDE ACTIVA	95 127	216 208
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	6 221	23 435
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	25 869	24 467
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	59 952	165 241
VIII. Geldbeleggingen	1 398	1 398
IX. Liquide middelen	5	275
X. Overlopende rekeningen	1 682	1 391
TOTAAL ACTIVA	478 386	600 088
PASSIVA		
I. Kapitaal	139 357	138 494
II. Uitgiftepremies	131 267	130 334
III. Herwaarderingsmeerwaarden	2 551	2 551
IV. Reserves	15 046	15 046
V. Overgedragen winst (verlies)	52 133	71 042
VI. Kapitaalsubsidies	0	0
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	6 518	6 999
B. Uitgestelde belastingen	0	0
VIII. Schulden op meer dan 1 jaar	8 838	39 432
IX. Schulden op ten hoogste 1 jaar	115 344	188 562
X. Overlopende rekeningen	7 332	7 628
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	478 386	600 088

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
RESULTATENREKENING		
I. Bedrijfsopbrengsten	323 804	330 956
II. Bedrijfskosten	(318 913)	(323 237)
III. Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)	4 892	7 719
IV. Financiële opbrengsten	5 591	24 350
V. Financiële kosten	(14 723)	(12 054)
VI. Winst (Verlies) van het boekjaar voor belastingen	(4 240)	20 015
VII. Belastingen	(177)	(164)
VIII. Winst (Verlies) van het boekjaar na belastingen	(4 417)	19 852
IX. Onttrekking (overboeking) naar de belastingvrije reserves	0	0
X. Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(4 417)	19 852

De statutaire financiële staten van Recticel nv, 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		(4 416 643,37)
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	+	71 042 415,67
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de wettelijke reserves	-	0,00
Winst/(Verlies) toe te voegen bij de overige reserves	-	0,00
Te bestemmen resultaat	=	66 625 772,30
Bruto dividend ⁽¹⁾	-	14 493 159,20
Over te dragen winst	=	52 132 613,10

⁽¹⁾ Bruto dividend per aandeel van EUR 0,26 te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een netto dividend van EUR 0,182 per gewoon aandeel.

2.4.5. Risicofactoren en risicobeheer

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

Bedrijfsvoering en ondernemerschap gaan meestal gepaard met externe en interne onzekerheden. Als gevolg van deze onzekerheden dienen er onvermijdelijk op alle niveaus permanent beslissingen genomen worden die intrinsiek mogelijke risico's inhouden. Daarom en opdat een bedrijf haar doelstellingen zou kunnen realiseren, wordt het 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 prijzevolutie voor petrochemische producten en bijgevolg de olieprijs volgen, kunnen er zich productspecifieke ontwikkelingen voordoen die niet volledig gecorreleerd zijn met de algemene marktrendens. Volatiliteit in de prijzen van scheikundige grondstoffen, evenals schaarste of tekort kan een negatief effect vertonen op de resultaten van Recticel en haar financiële situatie.

Gemiddeld vertegenwoordigen scheikundige grondstoffen bijna 34% 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 recupereren vanwege een zwakke vraag naar haar producten of vanwege acties van haar concurrenten. Anderzijds is het mogelijk dat de Groep in perioden van dalende marktprijzen voor de scheikundige grondstoffen van de Groep, geconfronteerd wordt met vragen van klanten om haar prijzen te verlagen, of met dalingen van de vraag naar haar producten terwijl klanten bestellingen uitstellen in afwachting van prijsverlagingen.

3. De Groep kan blootgesteld zijn aan het risico van het niet- identificeren van een 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 kapitaalinvesteringsprojecten te financieren met geldmiddelen uit interne activiteiten en schuldfinanciering. Als de kasstromen van de Groep zouden afnemen of als de Groep verdere overnames zou uitvoeren, dan zou de Groep haar kasbehoeften moeten trachten te financieren via extra schuld- en aandelenfinanciering of via afstoting van activa.

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

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

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 productontwikkelings-schema 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, gedeerde inkomsten, hogere verplichtingen ten aanzien van derden, bijzondere waardevermindering van activa, die allemaal een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

De Groep heeft verschillende interne initiatieven ontwikkeld om het risico van wangedrag van haar eigen werknemers en managers te beperken. Deze initiatieven omvatten de versterking van de interne afdeling, de oprichting van een Compliance Comité dat de taak heeft om gerapporteerde kwesties te onderzoeken, en om regelmatig verschillende interne opleidingssessies te organiseren om werknemers meer bewust te maken van compliance. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de Groep geen verdere onregelmatigheden zal ontdekken met betrekking tot toekomstige of vroegere periode of dat dergelijke initiatieven ertoe zullen leiden dat wangedrag van werknemers en managers effectief wordt voorkomen.

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

6. Evaluatie van projecten en investeringen

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

7. Het niet kunnen verkrijgen van de vereiste scheikundige grondstoffen

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

Hoewel er voor bepaalde scheikundige grondstoffen langlopende bevoorradingsovereenkomsten bestaan, kan het risico van een onderbreking in de levering van scheikundige grondstoffen niet worden uitgesloten. Dergelijke onderbrekingen in leveringen kunnen onder andere het gevolg zijn van een belangrijk ongeval of incident in de verwerkingsinstallatie van een leverancier, transportproblemen of andere feiten of omstandigheden waardoor er een situatie van overmacht kan ontstaan. In een dergelijk geval kan er geen zekerheid worden geboden dat de Groep andere leveringen van scheikundige grondstoffen

kan verkrijgen, of dat de Groep dit tijdig en onder aanvaardbare voorwaarden kan bewerkstelligen, hetgeen een wezenlijke nadelige impact zou kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep. Evenmin kan worden uitgesloten dat een daling in de volumes van de grondstoffenbevoorrading (bijv. als gevolg van marktrendens) een impact zouden kunnen hebben op de grondstoffenprijzen, of dat leveranciers daardoor zouden kunnen besluiten om hun leveringen aan de Groep stop te zetten. In dat laatste geval zou de Groep genoodzaakt zijn om op zoek te gaan naar andere leveranciers, die mogelijk niet beschikbaar zijn, of niet tijdig of niet onder aanvaardbare voorwaarden. Dit zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Risico verbonden aan het niet volledig analyseren van investeringsbeslissingen

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

11. Risico verbonden aan een suboptimale uitvoering van transacties

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

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

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

De Groep is blootgesteld aan de risico's die verband houden met een economische recessie. Economische factoren waarover de Groep geen controle heeft (waaronder de vertraging van de economische groei, vooral in Europa waar de Groep circa 94% van haar geconsolideerde omzet realiseert, inflatie of deflatie of schommelingen in rentevoeten en wisselkoersen), zouden een invloed kunnen hebben op de financiële resultaten en vooruitzichten van de Groep.

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

13. De Groep is mogelijk blootgesteld aan productaansprakelijkheid

De Groep vervaardigt en verkoopt zowel halfafgewerkte als afgewerkte producten in de vorm van verbruiksgoederen (bijv. in haar Business Line Slaapcomfort) en duurzame consumptiegoederen (bijv. in haar Business Line Isolatie). In beide gevallen is de Groep blootgesteld aan klachten en claims in verband met productaansprakelijkheid en garantie. Om de risico's van productaansprakelijkheid en garantie te beperken, heeft de Groep strikte kwaliteitscontroles ingevoerd en een verzekeringspolis voor algemene aansprakelijkheid gesloten.

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

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

15. Brexit

De omzet van de Groep in het Verenigd Koninkrijk vertegenwoordigt 15,8% van de totale geconsolideerde 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. Het in 2020 gesloten Brexit-verdrag tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk heeft geleid tot het wegnemen van mogelijke risico's met betrekking tot de aanvoer van grondstoffen.

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.

RISICO-CONTROLE

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

De risico's en onzekerheden waarvoor voorzieningen werden aangelegd bij toepassing van de IFRS regels worden toegelicht onder toelichting 2.4.2.5.14. bij het geconsolideerd financieel verslag. Dit betreft meer bepaald de voorzieningen voor geschillen, productwaarborgen, leefmilieurisico's en reorganisatielasten.

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

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 2020 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 2020

Recticel NV | 31 december 2020

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Recticel NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 - 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 2020 overeenkomstig artikel 41 van de EU Verordening 537/2014, dat stelt dat vanaf 17 juni 2020 een controleopdracht niet mag worden verlengd voor mandaten die op het tijdstip van de inwerkingtreding van de verordening een duur hebben van 20 jaar of meer. 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 23 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 2020 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 informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 698 757 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 63 151 (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 2020 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Risico tot bijzondere waardevermindering op goodwill gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Flexible Foam UK</p> <p>De Groep heeft goodwill erkend ten bedrage van 3 015 (000) EUR, gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Flexible Foam UK. Gezien de historische financiële prestaties, de belangrijke afwijking in de resultaten ten opzichte van het budget tot boekjaar 2018 en de onzekerheden omtrent Brexit, beschouwen we het risico op bijzondere waardevermindering op deze goodwill als een kernpunt in onze controle.</p> <p>De Groep toetst de boekwaarde van deze vaste activa jaarlijks of frequenter indien er indicaties zijn op bijzondere waardeverminderingen. Het inschatten van de realiseerbare waarde is een belangrijke beoordeling gemaakt door het management welke belangrijke inschattingen omvat zoals verwachte omzet, toekomstige brutomarges, de te hanteren disconteringsvoet en verschillende assumpties inherent aan dergelijke inschattingen.</p> <p>De Groep heeft de aard en de waarde van de assumpties, gebruikt in analyse van de bijzondere waardevermindering, toegelicht in 2.4.2.1.4 van de geconsolideerde jaarrekening.</p>	<p>We hebben onze controlewerkzaamheden ontworpen zodat we het aangehaald kernpunt van de controle kunnen beantwoorden. We hebben het interne controle proces rond het testen van bijzondere waardeverminderingen in kaart gebracht en het ontwerp en de implementatie van de relevante controles in dit proces geëvalueerd.</p> <p>Daarenboven hebben we de testen op bijzondere waardeverminderingen, opgemaakt door het management, verkregen. We hebben de gebruikte assumpties en de redelijkheid van de inschattingen en de beoordelingen gemaakt door het management geëvalueerd en geverifieerd. Bijzondere aandacht werd gegeven aan de belangrijkste drijfveren van de geprojecteerde toekomstige kasstromen inclusief de ingeschatte brutomarge en de gebruikte disconteringsvoet. Het budget werd ook kritisch beoordeeld, rekening houdend met de historische accuraatheid van het budgetteringsproces.</p> <p>Onze interne waarderingsspecialist heeft in het kader van onze controlewerkzaamheden de redelijkheid van de disconteringsvoet nagezien. Daarenboven hebben wij de uitgevoerde sensitiviteitsanalyses met betrekking tot de disconteringsvoet, de brutomarge en EBITDA en de gepastheid van de toelichting opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.</p>

<p>Gedeeltelijke verkoop van de interiors activiteiten</p> <p>De groep heeft zijn interiors activiteiten gedeeltelijk afgestoten per 30 juni 2020 en realiseerde een negatief transactieresultaat van 41 225 (000) EUR.</p> <p>Gezien de complexiteit van het contract en de daarmee samenhangende veronderstellingen, hebben wij de volledigheid van het transactieresultaat als een kernpunt in onze controle behandeld.</p> <p>Het management heeft het contractuele kader van de verkoop nagezien, dat specifieke regelingen omvat om de afgestoten activiteiten te compenseren voor ongunstige omstandigheden. Verder heeft het management het lopend geschil met de koper over bepaalde bedragen in overweging genomen in de bepaling van de transactieprijs.</p> <p>Het management heeft de mogelijke impact van deze specifieke regelingen en het geschil beoordeeld en heeft de nodige assumpties gemaakt voor de bepaling en erkenning van het transactieresultaat.</p> <p>We verwijzen naar toelichting 2.4.2.4.7 in de geconsolideerde jaarrekening.</p>	<p>We hebben onze controlewerkzaamheden ontworpen zodat we het aangehaald kernpunt van de controle kunnen beantwoorden. We hebben begrip gekregen van het contract en de gerelateerde elementen waar beoordeling nodig was.</p> <p>Daarnaast hebben we de beoordeling van het management over de bepaling van de transactieprijs nagezien en uitgedaagd. We hebben alle elementen van de transactieprijs afgestemd op de specifieke paragrafen in het contract. Er werd speciale aandacht besteed aan de beoordelingen van het management bij het bepalen van de transactieprijsaanpassingen die voornamelijk verband hielden met de mogelijke ongunstige omstandigheden en met het lopende geschil.</p> <p>Bovendien hebben we de toereikendheid van de toelichting in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.</p>
<p>Realiseerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen</p> <p>Per 31 december 2020 heeft de Groep uitgestelde belastingvorderingen erkend, voornamelijk op fiscale verliezen, ten bedrage van 25 298 (000) EUR. De erkenning en de beoordeling of er voldoende fiscale winst zal gegenereerd worden om deze fiscale verliezen terug te vorderen, wordt beschouwd als een belangrijk kernpunt in onze controle gezien deze materieel zijn en de analyse een zorgvuldige overweging vraagt met betrekking tot assumpties die onderhevig zijn aan toekomstige markt en economische omstandigheden.</p> <p>We verwijzen naar toelichting 2.4.2.4.6 in de geconsolideerde jaarrekening.</p>	<p>Als deel van onze controlewerkzaamheden hebben we de belastingplanning en de potentiële risico's gerelateerd aan de waardering en erkenning van uitgestelde belastingvorderingen besproken met het management. We hebben het ontwerp en de implementatie van de relevante controles met betrekking tot de waardering en de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen geëvalueerd.</p> <p>We hebben substantieve controleprocedures uitgevoerd op de door het management opgemaakte analyse van de ingeschatte toekomstige belastbare winsten, ter verantwoording van de realiseerbaarheid van de erkende uitgestelde belastingvorderingen, voornamelijk door het kritisch evalueren en testen van de belangrijkste assumpties.</p> <p>Daarnaast hebben we de gepastheid van de toelichting opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening nagezien.</p>

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;

- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde, 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 in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening opgenomen in hoofdstuk 2, 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 2.3 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.

Getekend te Gent.

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA

Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL

Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem

VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

3.

Verklarende woordenlijst

ALGEMENE BEGRIPPEN

Isocyaan	Zeer reactieve stof die zich makkelijk bindt met andere stoffen (zoals alcoholen). De structuur van deze alcoholen bepaalt de hardheid van het PU-schuim
Lambda	Uitdrukking van de thermische geleidingscoëfficiënt van thermische isolatie
MDI	Methyleen difenyl diisocyaan
PIR	Polyisocyanuraat
Polyisocyanuraat	Is een verbeterde versie van polyurethaan. PIR-schuim heeft een verbeterde dimensionele stabiliteit, goede mechanische eigenschappen, zoals druksterkte en is veel sterker brandvertragend. PIR wordt hoofdzakelijk gebruikt als thermische isolatie
Polyol	Synoniem voor PU polyalcohol, wat verkregen wordt uit propyleenoxide
Polyurethaan	Staat voor een belangrijke groep van producten binnen de grote familie van de polymeren of plastics. Polyurethaan is een verzamelnaam voor een ruim gamma van schuimvariëteiten
PU of PUR	Afkorting van polyurethaan
SID	staat voor Sustainable Innovation Department, de internationale onderzoeks- en ontwikkelingsafdeling van de Groep Recticel
TDI	Tolueen difenyl diisocyaan

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 prestatie maatstaven

Daarnaast maakt de Groep gebruik van alternatieve prestatie maatstaven (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 EBITDA	EBITDA vóór aanpassingen
Aangepaste Operationele winst (verlies)	Operationele winst (verlies) vóór aanpassingen
Aanpassingen van Operationele winst (verlies)	omvatten bedrijfsopbrengsten, bedrijfslasten en voorzieningen die betrekking hebben op herstructureringsprogramma's (ontslagvergoedingen, sluitings- en saneringskosten, verhuiskosten...), reorganisatiekosten en verlieslatende contracten, bijzondere waardeverminderingen van materiële vaste activa, immateriële activa en goodwill, herwaarderingsmeer(min)waarden op vastgoedbeleggingen, winsten of verliezen op desinvesteringen van niet-operationele vastgoedbeleggingen en op de liquidatie van investeringen in gelieerde ondernemingen, opbrengsten of kosten als gevolg van belangrijke (inter)nationale juridische geschillen, en advieskosten gemaakt in verband met acquisities of bedrijfscombinatieprojecten, inclusief vergoedingen in verband met hun financiering.
Current ratio	Kortlopende activa/Kortlopende verplichtingen
EBITDA	Operationele winst (verlies) + waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen/-vermeerderingen op activa; alle voor voortgezette activiteiten
Hefboomratio	Netto financiële schuld / EBITDA (laatste 12 maanden)
Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	inkomsten uit geassocieerde deelnemingen die worden beschouwd als onderdeel van de kernactiviteiten van de Groep zijn geïntegreerd in de Operationele winst (verlies); d.w.z. Orsafoam.
Inkomsten uit overige geassocieerde deelnemingen	inkomsten uit geassocieerde deelnemingen die niet worden beschouwd als onderdeel van de kernactiviteiten van de Groep zijn niet geïntegreerd in de Operationele winst (verlies); d.w.z. Proseat en Automotive Interiors.
Netto financiële schuld	Rentedragende financiële verplichtingen en leaseverplichtingen op meer dan één jaar + rentedragende financiële verplichtingen en leaseverplichtingen op ten hoogste één jaar + aangegroeide rente - geldmiddelen en kasequivalenten + netto tegen marktwaarde gewaardeerde waardepositie van afdekkingsderivaten. De rentedragende leningen omvatten niet de bedragen die zijn opgenomen in het kader van factoring-/forfeitingprogramma's zonder verhaal.
Netto vrije kasstroom	Netto vrije kasstroom is de som van (i) Netto kasstroom na belastingen uit bedrijfsactiviteiten, (ii) Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten en (iii) betaalde rentelasten op financiële verplichtingen en (iv) terugbetaling van leaseverplichtingen (inclusief renten); zoals weergegeven in het geconsolideerde kasstroomoverzicht
Netto werkkapitaal	Voorraden en bestellingen in uitvoering + Handelsvorderingen + Overige vorderingen + Terug te vorderen inkomstenbelasting + Verlopen rentelasten - Handelsverplichtingen - Te betalen inkomstenbelasting - Overige verplichtingen
Operationele winst (verlies)	Winst vóór baten uit andere geassocieerde deelnemingen, reële-waarde-aanpassingen van optiestructuren, winst uit beëindigde activiteiten, rente en belastingen. Operationele winst (verlies) omvat baten uit geassocieerde deelnemingen van voortgezette activiteiten.
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 2012-2020

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2016	31 DEC 2015	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010
ACTIVA									
Immateriële activa	14 806	14 306	12 045	12 323	12 104	13 411	12 384	11 954	11 148
Goodwill	24 139	24 412	23 354	24 169	25 073	25 888	24 949	24 610	25 113
Materiële vaste activa	173 000	227 617	232 541	226 783	216 207	209 681	202 733	204 614	219 180
Activa met gebruiksrechten	75 377	105 110	0	0	0	0	0	0	0
Vastgoedbeleggingen	3 331	3 331	3 289	3 331	3 331	3 331	3 306	3 330	4 452
Investeringen in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	12 351	65 465	68 631	76 241	82 389	73 196	73 644	72 507	69 123
Financiële activa	11 030	580	63	64	71	30	160	161	236
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0	0	728	603	410	1 015	771	275	111
Langlopende contractactiva	0	11 138	15 655	0	0	0	0	0	0
Vorderingen op meer dan één jaar	25 760	25 802	15 326	14 804	13 860	13 595	13 373	10 973	10 153
Uitgestelde belastingen	25 298	24 108	20 468	26 241	37 820	43 272	46 834	48 929	49 530
Vaste activa	365 092	501 869	392 099	384 559	391 265	383 419	378 154	377 353	389 046
Voorraden en bestellingen in uitvoering	90 833	101 797	103 789	99 408	91 900	93 169	96 634	94 027	91 028
Handelsvorderingen	102 726	99 117	107 680	110 935	101 506	83 407	78 109	64 516	78 359
Kortlopende contractactiva	0	11 300	13 782	0	0	0	0	0	0
Overige vorderingen	57 929	32 667	55 227	73 373	69 561	55 327	49 597	46 358	56 528
Terug te vorderen belastingen	1 452	1 448	5 587	1 350	1 441	2 061	504	3 851	3 736
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	170	154	138	123	107	91	75	60	45
Geldmiddelen en kasequivalenten	79 255	48 479	37 733	57 844	37 174	55 967	26 163	26 237	18 533
Activa aangehouden voor verkoop	1 300	5 638	19 201	2 570	0	3 209	8 569	0	0
Vlottende activa	333 665	300 600	343 137	345 603	301 689	293 231	259 651	235 049	248 229
Totaal activa	698 757	802 469	735 236	730 162	692 954	676 650	637 805	612 402	637 275

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2016	31 DEC 2015	31 DEC 2012	31 DEC 2011	31 DEC 2010
PASSIVA									
Kapitaal	139 357	138 494	138 068	136 941	135 156	134 329	74 161	72 368	72 329
Uitgiftepremies	131 267	130 334	129 941	127 982	126 071	125 688	108 568	107 042	107 013
Uitgegeven kapitaal	270 624	268 828	268 009	264 923	261 227	260 017	182 729	179 410	179 342
Eigen aandelen	(1 450)	(1 450)	(1 450)	(1 450)	(1 450)	(1 450)	(1 735)	(1 735)	0
Reserves	76 273	25 606	20 422	18 235	7 425	2 582	1 768	27 364	75 565
Indekkings- en omrekeningsverschillen	(11 372)	(18 288)	(22 003)	(19 922)	(15 997)	(12 189)	(16 599)	(18 279)	(13 817)
Eigen vermogen voor minderheidsbelangen	334 075	274 696	264 978	261 786	251 205	248 960	166 163	186 760	241 090
Minderheidsbelangen	705	701	0	0	0	0	0	0	0
Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen	334 780	275 397	264 978	261 786	251 205	248 960	166 163	186 760	241 090
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	52 342	57 860	48 055	54 295	50 979	49 581	54 548	44 557	44 548
Voorzieningen	18 979	6 905	13 775	14 266	13 208	11 505	7 301	8 149	9 439
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	12 173	10 023	9 650	9 113	10 116	9 505	8 907	8 203	7 257
Langlopende financiële verplichtingen	70 426	100 334	34 706	96 080	97 049	40 363	142 135	98 834	120 460
Overige leningen	26	43	202	230	183	226	6 810	444	704
Langlopende contractverplichtingen	0	20 339	24 096	0	0	0	0	0	0
Verplichtingen op meer dan één jaar	153 946	195 504	130 484	173 984	171 535	111 180	219 701	160 187	182 408
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	0	0	4 720	3 978	4 168	2 370	2 205	1 809	1 404
Voorzieningen	1 598	5 759	3 116	1 155	1 780	4 566	4 687	6 732	1 255
Kortlopende financiële verplichtingen	14 403	117 415	88 200	48 988	50 147	114 675	52 798	66 181	36 454
Handelsverplichtingen	88 923	93 008	90 756	126 584	102 929	94 276	96 373	81 720	86 066
Kortlopende contractverplichtingen	15 183	32 832	44 964	0	0	0	0	0	0
Belastingen	1 045	1 229	3 061	2 411	2 291	2 463	414	3 086	2 071
Overige verplichtingen	88 879	81 325	104 957	111 276	108 899	98 160	95 464	105 927	86 527
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	210 031	331 568	339 774	294 392	270 214	316 510	251 941	265 455	213 777
Totaal passiva	698 757	802 469	735 236	730 162	692 954	676 650	637 805	612 402	637 275

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019 zoals gepubliceerd	31 DEC 2018	31 DEC 2017	31 DEC 2016	31 DEC 2015	31 DEC 2014	31 DEC 2013	31 DEC 2012
RESULTATENREKENING									
Bedrijfsopbrengsten	828 792	1 038 517	1 117 652	1 135 353	1 048 323	1 033 762	983 367	976 763	1 035 050
Distributiekosten	(54 849)	(60 840)	(59 973)	(61 952)	(57 855)	(58 039)	(54 135)	(52 934)	(54 460)
Kostprijs van de omzet	(616 913)	(786 620)	(856 056)	(889 866)	(789 360)	(781 282)	(757 025)	(756 916)	(809 871)
Brutowinst	157 030	191 057	201 623	183 535	201 108	194 441	172 207	166 913	170 719
Algemene en administratieve lasten	(57 949)	(73 561)	(70 562)	(78 426)	(79 395)	(76 723)	(72 299)	(74 397)	(66 772)
Verkoop- en marketingkosten	(60 624)	(72 743)	(72 593)	(69 537)	(72 031)	(77 123)	(73 257)	(64 532)	(65 796)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(9 281)	(11 599)	(11 042)	(13 724)	(12 890)	(12 537)	(13 277)	(14 177)	(12 940)
Bijzondere waardeverminderingen	(2 440)	(1 821)	(5 819)	(7 009)	(1 672)	(983)	(688)	(3 365)	(1 110)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-uitgaven)	(13 589)	(3 456)	(8 830)	27 632	(12 828)	(10 714)	(12 869)	(31 766)	2 867
Winst of verlies van entiteiten waarop de 'equity'-methode wordt toegepast	703	9 271	10 170	2 390	16 927	6 874	8 966	439	6 008
Operationele winst (verlies)	13 850	37 148	42 947	44 861	39 219	23 235	8 783	(20 885)	32 976
Renteopbrengsten en -lasten	(3 420)	(6 986)	(3 272)	(6 460)	(8 095)	(9 554)	(10 031)	(9 405)	(9 320)
Andere financiële opbrengsten en lasten	(1 724)	(1 241)	(614)	1 718	(3 633)	(2 968)	(2 799)	(1 940)	(2 271)
Financieel resultaat	(5 144)	(8 227)	(3 886)	(4 742)	(11 728)	(12 522)	(12 830)	(11 345)	(11 591)
Resultaat uit overige geassocieerde deelnemingen	(10 212)	0	0	0	0	0	0	0	0
Winst of verlies van de periode voor belastingen - voortgezette activiteiten	(1 506)	28 921	39 061	40 119	27 491	10 713	(4 047)	(32 230)	21 385
Belastingen	(4 025)	(4 203)	(10 212)	(16 206)	(11 161)	(6 170)	(5 702)	(3 908)	(6 035)
Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette activiteiten	(5 531)	24 718	28 849	23 913	16 330	4 543	(9 749)	(36 138)	15 350
Winst of verlies van de periode na belastingen - beëindigde activiteiten	68 686	0	0	0	0	0	0	0	0
Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde activiteiten	63 155	24 718	28 849	23 913	16 330	4 543	(9 749)	(36 138)	15 350
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen	4	(44)	0	0	0	0	0	0	0
waarvan aandeel van de Groep	63 151	24 762	28 849	23 913	16 330	4 543	(9 749)	(36 138)	15 350

Groep Recticel	2016	2017	2018	2019	2020
Geconsolideerde resultatenrekening					
Omzet	1 048,3	1 135,4	1 117,7	1 038,5	828,8
Brutowinst	201,1	183,5	201,6	191,1	157,0
Aangepaste EBITDA	-	-	-	-	58,8
EBITDA	72,7	82,8	80,4	95,3	51,6
Aangepaste Operationele winst (verlies)	-	-	-	-	23,5
Operationele winst (verlies)	39,2	44,9	42,9	37,1	13,9
Financieel resultaat	(11,7)	(4,7)	(3,9)	(8,2)	(5,1)
Opbrengsten (verliezen) van overig geassocieerde deelnemingen	0,0	0,0	0,0	0,0	(10,2)
Winst (verlies) van de periode voor belastingen	27,5	40,1	39,1	28,9	(1,5)
Belastingen op het resultaat	(11,2)	(16,2)	(10,2)	(4,2)	(4,0)
Winst (verlies) van de periode na belastingen - voortgezette activiteiten	16,3	23,9	28,8	24,7	(5,5)
Winst (verlies) van de periode na belastingen - beëindigde activiteiten	0,0	0,0	0,0	0,0	68,7
Winst (verlies) van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde activiteiten	16,3	23,9	28,8	24,7	63,2
waarvan Winst (verlies) van de periode toerekenbaar aan minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0
waarvan Winst (verlies) van de periode toerekenbaar aan de Groep	16,3	23,9	28,8	24,8	63,2
Rendabiliteitsratio's					
Brutowinst / Omzet	19,2%	16,2%	18,0%	18,4%	18,9%
Aangepaste Operationele winst (verlies) / Omzet	-	-	-	-	7,1%
EBITDA / Omzet	6,9%	7,3%	7,2%	9,2%	6,2%
Aangepaste Operationele winst (verlies) / Omzet	-	-	-	-	2,8%
Operationele winst (verlies) / Omzet	3,7%	4,0%	3,8%	3,6%	1,7%
Winst (verlies) toerekenbaar aan de Groep / Omzet	1,6%	2,1%	2,6%	2,4%	7,6%
ROE = Winst (verlies) toerekenbaar aan de Groep / Eigen vermogen (aandeel Groep) ⁽¹⁾	6,6%	9,5%	11,0%	9,3%	23,0%
Jaarlijkse groeipercentages					
Omzet	1,4%	8,3%	-1,6%	-7,1%	-20,2%
EBITDA	37,5%	13,9%	-2,9%	18,5%	-45,8%
Operationele winst (verlies)	68,8%	14,4%	-4,3%	-13,5%	-62,7%
Winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep	259,5%	46,4%	20,6%	-14,3%	155,5%
Geconsolideerde balans					
Vaste activa	391,3	384,6	392,1	501,9	365,1
Plottende activa	301,7	345,6	345,0	300,6	333,7
TOTAAL ACTIVA	693,0	730,2	737,1	802,5	698,8
Totaal eigen vermogen	251,2	261,8	265,0	275,4	334,8
Verplichtingen op meer dan één jaar	171,5	174,0	131,0	195,5	153,9
Verplichtingen op ten hoogste één jaar	270,2	294,4	341,1	331,6	210,0
TOTAAL PASSIVA	693,0	730,2	737,1	802,5	698,8
Netto werkkapitaal	50,3	44,8	73,6	59,6	74,3
Beurskapitalisatie (31 december)	358,4	423,4	352,9	460,4	597,6
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7
Netto financiële schuld	126,0	122,9	100,2	180,4	(4,6)
WAARDE VAN DE ONDERNEMING	484,4	546,3	453,1	641,5	593,7

in miljoen EUR

Groep Recticel	2016	2017	2018	2019	2020
Investerings versus Afschrijvingen					
Investerings in immateriële en materiële vaste activa	53,9	68,3	52,4	55,0	20,4
"Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (exclusief afschrijvingen op consolidatieverschillen)"	33,5	37,9	37,5	58,1	37,8
Investerings / Omzet	5,1%	6,0%	4,7%	5,3%	2,5%

Ratio's financiële structuur	2016	2017	2018	2019	2020
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	50%	47%	38%	66%	-1%
Totaal eigen vermogen / Balanstotaal	36%	36%	36%	34%	48%
Current ratio ⁽³⁾	1,12	1,17	1,01	0,91	1,59

Waarderingsratio's	2016	2017	2018	2019	2020
Price / Earnings (= Beurskapitalisatie (31 dec) / Winst (verlies) toerekenbaar aan de Groep) ⁽⁴⁾	21,9	17,7	12,2	18,6	9,5
Waarde van de onderneming / Operationele winst (verlies)	6,7	6,6	5,6	6,7	11,5
Prijs / Boekwaarde (=Beurskapitalisatie / Boekwaarde (aandeel Groep))	1,4	1,6	1,3	1,7	1,8

Voor definities, zie Begrippenlijst.

⁽¹⁾ gemiddeld eigen vermogen over het jaar (aandeel Groep) Gemiddelde = [eigen vermogen (aandeel Groep) op einde van vorig jaareinde + eigen vermogen (aandeel Groep) op het einde van afgelopen periode] / 2⁽²⁾ Totaal eigen vermogen, belang van derden inbegrepen⁽³⁾ vlottende activa / korte-termijn verplichtingen⁽⁴⁾ gebaseerd op de prijs van het aandeel op 31 december. Earnings = winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep per aandeel

in miljoen EUR

Omzet per segment	2016	2017	2018	2019 herwerkt	2020
Soepelschuim	-	-	-	361,1	322,0
<i>groeivoet</i>	-	-	-	-	-10,8%
Isolatie	-	-	-	247,2	249,2
<i>groeivoet</i>	-	-	-	-	0,8%
Slaapcomfort	-	-	-	242,3	241,8
<i>groeivoet</i>	-	-	-	-	-0,2%
Corporate/Eliminaties	-	-	-	28,0	15,8
Totaal omzet	1 048,3	1 135,4	1 117,7	878,5	828,7
<i>groeivoet</i>	<i>1,4%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>-</i>	<i>-5,7%</i>

in miljoen EUR

Aangepaste EBITDA per segment	2016	2017	2018	2019 herwerkt	2020
Soepelschuim	-	-	-	37,2	28,6
<i>als % van de omzet</i>	-	-	-	10,3%	8,9%
Isolatie	-	-	-	31,6	27,7
<i>als % van de omzet</i>	-	-	-	12,8%	11,1%
Slaapcomfort	-	-	-	16,9	18,2
<i>als % van de omzet</i>	-	-	-	7,0%	7,5%
Corporate/Eliminaties	-	-	-	(14,9)	(15,6)
Totaal Aangepaste EBITDA	-	-	-	71,0	59,1
<i>als % van de omzet</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,1%</i>

in miljoen EUR

EBITDA per segment	2016	2017	2018	2019 herwerkt	2020
Soepelschuim	-	-	-	34,1	27,4
<i>als % van de omzet</i>	-	-	-	9,5%	8,5%
Isolatie	-	-	-	31,4	27,5
<i>als % van de omzet</i>	-	-	-	12,7%	11,0%
Slaapcomfort	-	-	-	16,0	17,1
<i>als % van de omzet</i>	-	-	-	6,6%	7,1%
Corporate/Eliminaties	-	-	-	(20,9)	(20,4)
Totaal EBITDA	72,7	82,8	80,4	61,0	51,9
<i>als % van de omzet</i>	<i>6,9%</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,2%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,3%</i>

in miljoen EUR

Groep Recticel	2016	2017	2018	2019 herwerkt	2020
Aangepaste operationele winst (verlies) per segment					
Soepelschuim	-	-	-	23,1	14,4
als % van de omzet				6,4%	4,5%
Isolatie	-	-	-	20,9	17,1
als % van de omzet				8,4%	6,9%
Slaapcomfort	-	-	-	8,2	10,2
als % van de omzet				3,4%	4,2%
Corporate/Eliminaties	-	-	-	(17,2)	(18,2)
Totaal Aangepaste operationele winst (verlies)	-	-	-	35,0	23,7
als % van de omzet				4,0%	2,9%

in miljoen EUR

Operationele winst (verlies) per segment	2016	2017	2018	2019 herwerkt	2020
Soepelschuim	-	-	-	20,0	11,9
als % van de omzet				5,5%	3,7%
Isolatie	-	-	-	20,7	16,9
als % van de omzet				8,4%	6,8%
Slaapcomfort	-	-	-	7,0	8,1
als % van de omzet				2,9%	3,3%
Corporate/Eliminaties	-	-	-	(23,3)	(23,1)
Totaal operationele winst (verlies)	39,2	44,9	42,9	24,6	14,0
als % van de omzet	3,7%	4,0%	3,8%	2,8%	1,7%

in EUR

Informatie per aandeel	2016	2017	2018	2019	2020
Aantal aandelen (31 december)	54 062 520	54 776 357	55 227 012	55 397 439	55 742 920
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)	53 504 432	54 110 396	54 659 774	54 959 861	55 174 425
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)	59 643 102	57 941 701	55 093 295	55 154 501	55 381 032
Aangepaste EBITDA	-	-	-	-	1,07
EBITDA	1,36	1,53	1,47	1,73	0,94
Aangepast operationele winst (verlies)	-	-	-	-	0,43
Operationeel winst (verlies)	0,73	0,83	0,79	0,68	0,25
Winst (verlies) van de periode voor belastingen	0,51	0,74	0,71	0,53	(0,03)
Winst (verlies) van de periode toerekenbaar aan de Groep - Basis ⁽¹⁾	0,31	0,44	0,53	0,45	1,14
Winst (verlies) van de periode toerekenbaar aan de Groep - Verwaterd	0,27	0,41	0,52	0,45	1,14
Bruto dividend	0,18	0,22	0,24	0,24	0,26
Uitbetalingsratio	59%	50%	45%	53%	23%
Netto boekwaarde (aandeel Groep)	4,65	4,78	4,80	4,96	5,99
Price / Earnings ratio ⁽²⁾	21,9	17,7	12,2	18,6	9,5

⁽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

Koers van het aandeel (in EUR)	2016	2017	2018	2019	2020
beurskoers op 31 december	6,63	7,73	6,39	8,31	10,72
laagste beurskoers van het jaar	4,57	6,43	6,06	6,11	4,45
hoogste beurskoers van het jaar	6,63	8,75	10,54	9,40	11,78
gemiddeld dagvolume (aantal)	51 513	70 435	65 089	88 871	77 831

⁽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.

Colophon

Recticel nv

Adres:

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.