

# Transforming the future



**2020**  
Jaarverslag

# Toegewijd aan duurzaamheid

Tijdens hun gebruiksduur zullen de isolatieproducten die wij in 2020 hebben verkocht **46 keer** onze koolstofvoetafdruk van het jaar compenseren.



# Sustainable Innovation Plan (doelstellingen 2025)



## KLIMAATACTIEPLAN

### KLIMAATPOSITIEVE MULTIPLE

**75**

(verhouding tussen vermeden emissies en koolstofvoetafdruk over volledige waardeketen)

### RECTICEL KOOLSTOFVOETAFDruk

**-40%**

in 2030 (scope 1, 2, 3 in ton CO<sub>2</sub>e t.o.v. 2013, doelstelling in lijn met EU Green Deal -55% t.o.v. 1990)

### KOOLSTOFINTENSITEIT

**-25%**

(scope 1, 2 in ton CO<sub>2</sub>e/mio EUR omzet t.o.v. 2020 (50 ton))

## TRANSITIE NAAR EEN CIRCULAIRE ECONOMIE

**5.000**  
TON

post-consumer polyurethaanschuim uit gerecycleerde matrassen

**10%**

productie met grondstoffen met lagere ecologische voetafdruk in % van het totale grondstoffenverbruik

2023: succesvolle afronding van het

**PUReSmart**

project, een doorbraak in de chemische recyclage van zacht polyurethaanschuim

## INNOVEREN VOOR EEN BETERE MAATSCHAPPIJ

**80%**

VAN R&D-PROJECTEN  
GECLASSIFICEERD ALS DUURZAAM

**≥ 3**

DUURZAME R&D-PROJECTEN  
DIE ELK JAAR NAAR DE MARKT  
WORDEN GEBRACHT



# People Priority Plan (doelstellingen 2025)

## DUURZAME PARTNERSCHAPPEN

### WIJ VERBINDEN ONS TOT

een rapportering van het % leveranciers die voldoen aan Recticel Suppliers Sustainability Requirement en die geauditeerd worden op basis van een risicobeoordeling

het versterken van R&D-partnerschappen met klanten, kennisinstellingen, universiteiten en strategische leveranciers inzake duurzame ontwikkeling

de voortzetting en uitbreiding van partnerschappen op lange termijn voor sociale projecten

## LAGERE HS&E-IMPACT VAN ONZE ACTIVITEITEN EN PRODUCTEN



### FREQUENTIE 1

INCIDENTEN DIE LEIDEN TOT WERKVERLET

[gemiddelde op Groepsniveau voor al onze fabrieken]

≤ 2



### FREQUENTIE 2

INCIDENTEN DIE LEIDEN TOT WERKVERLET + INCIDENTEN DIE LEIDEN TOT AANGEPAST WERK + INCIDENTEN WAARBIJ MEDISCHE BEHANDELING VEREIST IS

≤ 5

### WIJ VERBINDEN ONS TOT

het streven naar een nulimpact qua chemische gevaren van onze activiteiten en producten

## EEN INSPIRERENDE EN WAARDERENDE WERKPLEK

# 25%

genderdiversiteit in senior management tegen 2030

### WIJ VERBINDEN ONS TOT

- ✓ e-learning voor onze werknemers te maximaliseren
- ✓ de invoering van een persoonlijke duurzaamheidsdoelstelling voor senior management in 2022, gekoppeld aan de duurzaamheidsstrategie
- ✓ een opvolging en rapportage van welzijnsscores door middel van een jaarlijks evaluatiegesprek (Employee Performance Management Discussion, EPMD)
- ✓ een voortgangsrapportage over de betrokkenheid van het personeel

# Bericht van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Chief Executive Officer



Johnny Thijs  
*Voorzitter van de Raad van Bestuur*



Olivier Chapelle  
*Chief Executive Officer*

Brussel, 30 april 2021

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

**Ondanks een bedrijfsklimaat dat werd gedomineerd door de uitbraak van de COVID-19-pandemie en de daaropvolgende schaarste aan chemische grondstoffen, was 2020 het jaar waarin de transformatie van onze Groep gestalte kreeg.**

**Dankzij zijn gunstige marktpositionering heeft onze Groep in deze ongunstige omstandigheden goed gepresteerd. Door de sterke financiële positie eind 2019 konden we zeer complementaire strategische overnamekansen grijpen.**

**De transformatie van Recticel heeft geleid tot een vernieuwde en ambitieuze duurzaamheidsstrategie, met een nieuwe reeks agressieve doelstellingen voor de horizon van 2025..**

In de afgelopen 24 maanden heeft Recticel zijn activiteitenportefeuille drastisch getransformeerd door middel van vijf belangrijke strategische transacties. Het proces begon in februari 2019 met de afronding van de verkoop in twee fasen van ons 51%-belang in Proseat aan Sekisui Plastics Co. Dit werd in juni 2020 gevolgd door de afronding van de verkoop in twee fasen van onze divisie Automotive Interiors aan het Duitse Admetos. Medio 2019 bleek dat het Zwitserse conglomeraat Conzzeta zijn divisie FoamPartner wilde afstoten, een activiteit die zeer complementair en aantrekkelijk is voor Recticel. Daarom hebben wij besloten om Greiner AG, onze partner in de joint venture Eurofoam, te benaderen met het oog op het afstoten van ons 50%-belang. Dit was een noodzakelijke en verplichte stap om de overname van FoamPartner veilig te stellen, zowel uit het oogpunt van de mededingingsautoriteiten als uit financieel oogpunt. In juni 2020 hebben wij de verkoop van ons 50%-belang in Eurofoam afgerond en in maart 2021 hebben wij met succes de overname van FoamPartner afgerond, wat heeft geleid tot de geboorte van onze divisie Engineered Foams. In dezelfde maand ondertekenden wij de overname van Gór-Stal, een leverancier van isolatieplaten die ideaal gepositioneerd is in Polen om onze activiteiten op het gebied van bouwisolatie aan te vullen.

Deze grondige strategische herziening en de beslissing om de ontwikkeling van onze Groep toe te spitsen op isolatie en Engineered Foams, hebben geleid tot de beslissing om onze divisie Slaapcomfort af te stoten. Het doel is tegen eind 2021 een overeenkomst te sluiten. De toekomst van Recticel zal gebaseerd zijn op twee sterke pijlers die oplossingen met een hoge toegevoegde waarde bieden en zeer goed gepositioneerd zijn in groeimarkten. Bovendien vormen zij een natuurlijke bescherming voor de toekomst: Engineered Foams is een mondiale speler op gespecialiseerde/niche industriële markten, terwijl Isolatie in hoofdzaak een Europese speler is op de bouwmarkten. Wij willen de opbrengst van de verkoop van de divisie Slaapcomfort gebruiken om de groei van onze twee pijlers te versnellen, zowel organisch als via fusies en overnames.

Toen in 2020 de COVID-19 pandemie uitbrak, waren de gezondheid en de veiligheid van onze werknemers onze grootste zorg. In dat verband zijn alle voorzorgsmaatregelen genomen om het risico van besmetting zoveel mogelijk uit te sluiten. Na de bescherming van onze werknemers was de volgende prioriteit de bescherming van onze Groep. De gevolgen van de lockdowns voor veel economieën hebben ons ertoe gebracht de productie aanzienlijk in te krimpen, productievestigingen tijdelijk te sluiten en snel een breed scala aan kostenbesparende maatregelen door te voeren. Dankzij het reactievermogen, de goede samenwerking, transparantie en alertheid van onze wereldwijde teams hebben wij de gevolgen van de pandemie voor onze Groep tot een minimum weten te beperken. Bijgevolg hebben wij, na een aanzienlijke daling van onze omzet met 17,5% in de eerste helft van het jaar, ons in de tweede helft van 2020 sterk hersteld met een omzetstijging van 7,0% en een aangepaste-EBITDA-stijging van 10,0%. De pandemie heeft ook gevolgen gehad voor onze grondstofleveranciers, die niet in staat waren te reageren op de na de lockdowns toegenomen vraag, wat tot een tekort aan grondstoffen heeft geleid. Deze situatie is nog niet opgelost en wordt door onze leveranciers aangegrepen om de prijzen in een ongekend tempo en op ongekende niveaus te verhogen.

Onze commerciële teams hebben bevestigd dat zij in staat zijn deze verhogingen zeer snel aan de klanten door te rekenen. Als gevolg van de strategische en bedrijfsomstandigheden in 2020 had Recticel op het einde van het jaar geen schulden meer. Met een winst na belastingen van 63,2 miljoen EUR, ondersteund door de winst uit de desinvesteringen, stelt de Raad van Bestuur voor om het dividend te verhogen tot 0,26 EUR per aandeel.

Nadat wij ons traject Duurzame Ontwikkeling 2015-2020 met belangrijke en beslissende successen hadden voltooid, hebben wij in 2020 onze nieuwe ambities bepaald, met als doel bij te dragen aan een duurzamere wereld in 2025. Deze zijn opgebouwd rond de volgende vier thema's, die in dit jaarverslag nader worden uitgewerkt samen met KPI's, doelstellingen en tijdschema's:

- Wij zijn al een 'groen' bedrijf, vooral dankzij de positieve impact van onze isolatieactiviteiten, maar wij willen onze positieve bijdragen nog aanzienlijk vergroten.
- Daarnaast streven wij ernaar onze koolstofvoetafdruk verder te verkleinen.
- Nadat we eerst met succes oplossingen hebben gedefinieerd en de circulariteit van onze zakelijke proposities hebben bewezen, willen we nu snel opschalen en een tweede leven voor afgedankte producten mogelijk maken.
- Last but not least, zetten wij ons in om het welzijn en de betrokkenheid van al onze medewerkers te vergroten.

Wat 2021 betreft, en na een sterk eerste kwartaal, ligt de focus nu op de succesvolle integratie van FoamPartner en GóR-Stal en de afstoting van Slaapcomfort, om 2022 te starten met een zeer efficiënt bedrijfsmodel.

In deze ongelooflijk intense periode van ontwikkeling voor onze Groep, willen we onze medewerkers bedanken voor hun inzet in 2020 en hun veerkracht tijdens de COVID-19-crisis. Evenzo danken wij onze klanten voor hun constructieve samenwerking in deze woelige tijden, en voor hun zakelijk en toekomstgericht partnerschap. Wij danken ook onze aandeelhouders voor hun blijvend vertrouwen, hun steun en hun waardevolle inzichten. Wij zullen ernaar streven ook in 2021 een hogere aandeelhouderswaarde te realiseren.

Olivier Chapelle  
Chief Executive Officer

Johnny Thijs  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

# Hoogtepunten van 2020 en begin 2021



## Januari 2020

### Slaapcomfort – imm Cologne

Recticel was sterk vertegenwoordigd op de 2020-editie van de gerenommeerde internationale meubelbeurs imm Cologne in Duitsland. Onze twee stands – Schlaraffia® en Swissflex® – presenteerden een reeks nieuwe slaapcomfortproducten. De beurs was ook een perfecte showcase voor onze duurzame benadering van slaapcomfortproducten, inclusief verschillende eco-ontworpen conceptproducten.



Schlaraffia® vierde zijn 111e verjaardag op de meubelbeurs imm Cologne 2020 en toonde enkele van zijn innovatieve en duurzame oplossingen met het thema: "Beter slapen voor een beter leven – al 111 jaar!"

### Slaapcomfort – Lattoflex®

De Lattoflex® Geltex Wellness-matras werd in België uitgeroepen tot Matras van het Jaar door Voted Product of the Year in samenwerking met onderzoeksbureau Nielsen. Deze jaarlijkse wedstrijd omvat een online-enquête bij 5.000 consumenten en een gebruikerstest bij 120 consumenten in heel België.



### Bedrijf – Electricity Sustainability Roadmap (ESR 2020-2025)

Recticel heeft zijn eerste stappenplan naar duurzame elektriciteit – de Electricity Sustainability Roadmap – opgestart, een ambitieus actieplan om de CO<sub>2</sub>-uitstoot van ons elektriciteitsverbruik met 75% te verminderen tegen 2025. Dit doel zal worden bereikt door drie parallelle wegen te bewandelen:

- 1) Het opzetten en uitvoeren van een energiebesparingsplan in elke fabriek
- 2) Het invoeren van slimme efficiënte verlichting
- 3) Het selectief uitvoeren van projecten met zonnepanelen en windmolens om groene stroom op te wekken





## Maart 2020

### Isolatie – Vezelgebonden schuim

Het Recticel Silence-gamma werd ontwikkeld om tegemoet te komen aan de groeiende vraag naar akoestische isolatie in woningen. De isolatiepanelen zijn vervaardigd van 70% gerecycleerd polyurethaanschuim, waardoor het gebruik van nieuwe natuurlijke hulpbronnen en dus de impact op het milieu wordt beperkt. In het eerste jaar na de start van de inzameling werd 1.059 ton PU-schuim gerecycleerd.



Het Recticel Silence-gamma werd onlangs bekroond met de eerste Prix Journal de la Maison 2021 (Frankrijk) in de categorie 'Interieurdesign en comfort', voor zijn innovatieve en duurzame kwaliteiten.



## April 2020

### Corporate – Internationaal hoofdkantoor

Om de arbeidsomstandigheden te verbeteren, heeft de Groep besloten zijn internationale hoofdkantoor te verhuizen naar een nieuwe locatie die beter past bij de behoeften van de gestroomlijnde organisatie.



Bourgetlaan 42  
1130 Brussel, België



### Automotive Interiors – Verkoop

Recticel heeft aangekondigd dat het een bindende overeenkomst heeft ondertekend om de activiteiten van Automotive Interiors in te brengen in een nieuwe joint venture onder zeggenschap van een private investeringsmaatschappij uit München, Admetos GmbH. In de overeenkomst is vastgelegd dat de divisie Automotive Interiors wordt overgeheveld naar een nieuwe joint venture onder zeggenschap van Admetos, dat 51% van de aandelen bezit, terwijl de overige 49% in handen zijn van Recticel.

De overeenkomst is op 30 juni 2020 gesloten. Sinds april 2021 draagt de gemeenschappelijke onderneming de naam ASCORIUM Industries.



### Soepelschuim – Eurofoam

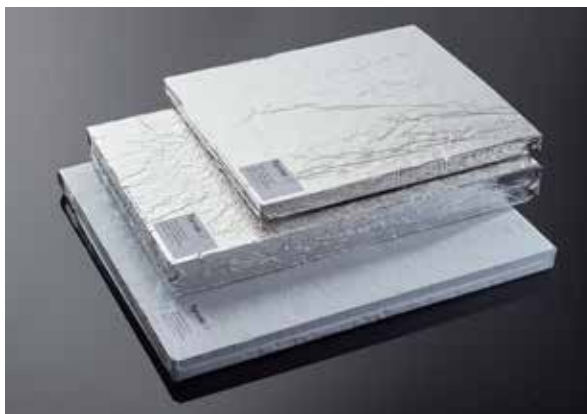
Recticel heeft aangekondigd dat het een bindende overeenkomst heeft gesloten met Greiner AG over de verkoop van zijn belang van 50% in de joint venture Eurofoam. De transactie is op 30 juni 2020 gesloten. De verkoop van de Proseat-activiteiten in 2019, de verkoop van Automotive Interiors en de afronding van de Eurofoam-deal moeten Recticel in staat stellen om zich fundamenteel te heroriënteren op zijn activiteiten met een hogere toegevoegde waarde en tegelijk meer flexibiliteit bieden om strategische ontwikkelingskansen na te streven.



## September 2020

### Isolatie – TURVAC

Recticel is begonnen met de productie van geïsoleerde dozen voor het vervoer van COVID-19-vaccins. Deze dozen uit performante vacuümislatiepanelen, gecombineerd met koelmiddelen, zorgen voor behoud van een temperatuur tot -70 °C, wat van cruciaal belang is voor de veilige levering van veel van deze temperatuurgevoelige vaccins. Dit lopende programma betekent dat Recticel Isolatie – via zijn Sloveense joint-venturepartner Turvac – een belangrijke schakel is in de COVID-vaccinlogistiek over de hele wereld, en dat zal ook in de toekomst zo blijven.



## November 2020

### Soepelschuim – Overname FoamPartner

Recticel kondigde aan dat het definitieve overeenkomsten heeft gesloten met het Zwitserse Conzzeta AG voor de overname van 100% van FoamPartner. Als wereldwijde leverancier van technische schuimoplossingen met hoge toegevoegde waarde in de markten Mobiliteit, Industriële specialiteiten en Wonen en Zorg, biedt FoamPartner aanzienlijke complementariteit en synergievoordelen met Recticel.

De transactie werd op 31 maart 2021 afgerond, waarna de FoamPartner-activiteiten werden samengevoegd met onze divisie Soepelschuim tot de nieuwe divisie Recticel Engineered Foams.



## Januari 2021

### Isolatie – Strijd tegen COVID-19

De divisie Recticel Isolatie heeft, via haar joint venture Turvac, een belangrijk contract binnengehaald bij twee grote internationale farmaceutische bedrijven voor de levering van vacuümislatieplaten voor oplossingen voor het transport en de opslag van COVID-19-vaccins.

### Soepelschuim – Stille banden

Het geluid in de resonerende holte van een autoband wordt veroorzaakt door de excitatie van de luchtmoleculen in de band als gevolg van de interactie met het wegdek. Het geluid wordt via de wielconstructie en de voertuigstructuur doorgegeven naar het wageninterieur. Recticel's schuim voor stille banden vermindert het lawaai in de wagen en regelt de bandtemperatuur zonder afbreuk te doen aan de algemene prestaties van

de banden. Het wordt nu gebruikt door drie grote bandenfabrikanten voor comfortabel rijden met elektrische en hybride wagens.





## Februari 2021

### Slaapcomfort – Strategie

Na een strategisch onderzoek heeft de Raad van Bestuur besloten de divisie Slaapcomfort te verkopen om zich te concentreren op de kernactiviteiten Engineered Foams en Isolatie.

De verkoop zal de divisie de kans bieden om onder de zeggenschap van een toegewijde aandeelhouder zijn volledige potentieel waar te

maken. J.P. Morgan is geselecteerd om Recticel bij de verkoop te adviseren.

### Vernieuwde duurzaamheidsstrategie 2021 – 2025

De Raad van Bestuur heeft de vernieuwde duurzaamheidsstrategie voor 2021-2025 goedgekeurd op basis van het Sustainable Innovation Plan en People Priority Plan, elk met duidelijke KPI's en verbintenissen.



## Maart 2021

### Isolatie – Overname van Gór-Stal's divisie thermische isolatieplaten



Recticel heeft aangekondigd dat het voorlopige overeenkomsten heeft gesloten met de eigenaars van de Poolse privéonderneming Gór-Stal voor de overname van haar activiteiten op het gebied van thermische isolatieplaten op basis van polyisocyanuraat (PIR). De fabriek van Gór-Stal in Bochnia is gericht op de productie van thermische PIR-panelen met een hoge toegevoegde waarde voor de bouwsector. Verwacht wordt dat de transactie tegen juli 2021 zal zijn afgerond.

### PUReSmart – Belangrijke mijlpaal

Recticel coördineert het baanbrekende PUReSmart-project voor chemische recycling, dat wordt gefinancierd door het innovatie- en

onderzoeksprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie. Op 25 maart 2021 kondigde PUReSmart-projectpartner Covestro de ingebruikname aan van een nieuwe pilootfabriek voor chemische recycling, en bevestigde daarmee de positieve laboratoriumresultaten die tot nu toe zijn behaald.



## April 2021

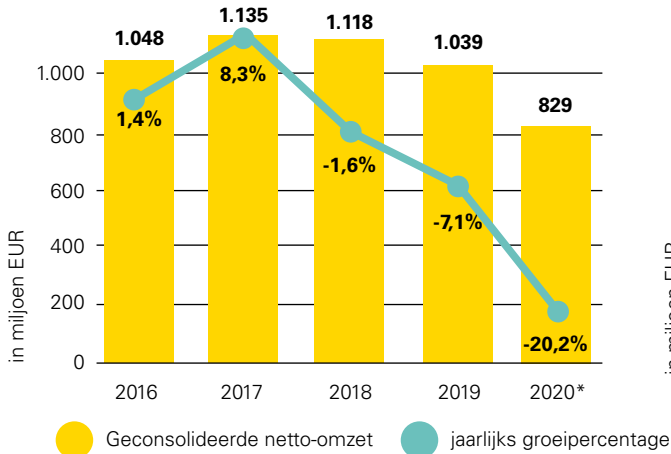
### Slaapcomfort – myNap® box

In Q3 van 2021 zal Recticel een opwindend nieuwe boxspring lanceren: de MyNaP® box. Het doel is moderne slaapsystemen van een merk voor meer mensen toegankelijk te maken, zonder afbreuk te doen aan de kwaliteit of het uiterlijk. Dit ongecompliceerde en toch zeer innovatieve product wordt gekenmerkt door geavanceerde matrassen (die een extra oplegmatras overbodig maken) en duurzaamheidsvoordelen.

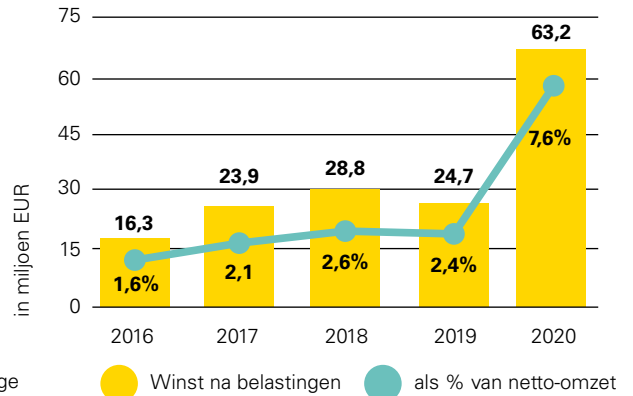


# 2020 Financiële KPI's

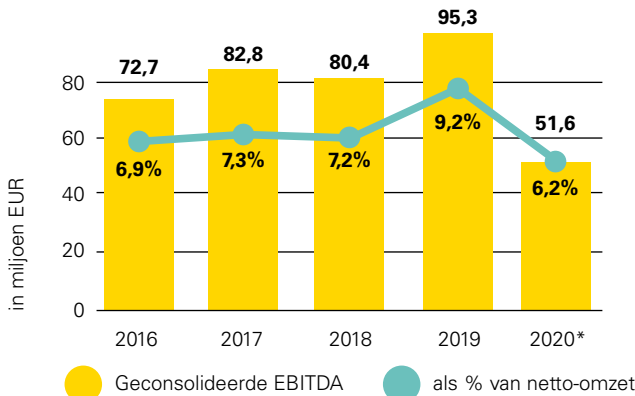
Geconsolideerde netto-omzet



Inkomsten na belastingen



Geconsolideerde EBITDA



\*Na zijn gedeeltelijke verkoop op 30 juni 2020 is Automotive Interiors in de geconsolideerde rekeningen van 2020 opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

## 2020 Resultaten op het gebied van duurzaamheid

INNOVEREN VOOR EEN BETERE MAATSCHAPPIJ

# 58%

van de R&D-projecten geïdentificeerd als duurzaam (2020-doelstelling: 80%)



Duurzaamheidsresultaten volgens de GRI-normen, geauditeerd en gecertificeerd door



DE KOOLSTOFVOETAFDRIJK OPTIMALISEREN

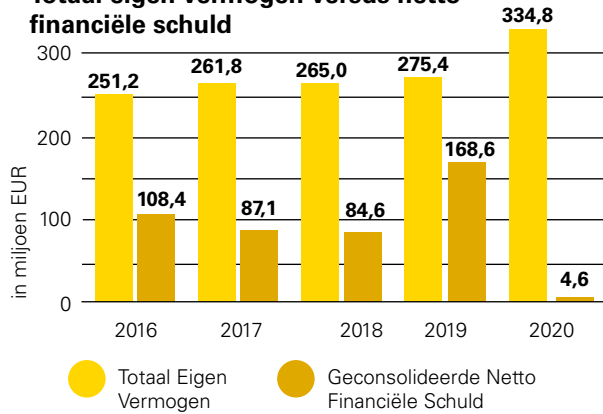
RECTICEL  
IMPACT  
RATIO **46**

(verhouding tussen vermeden CO<sub>2</sub>-uitstoot en koolstofvoetafdruk over de volledige waardeketen) (doelstelling voor 2020: 30)

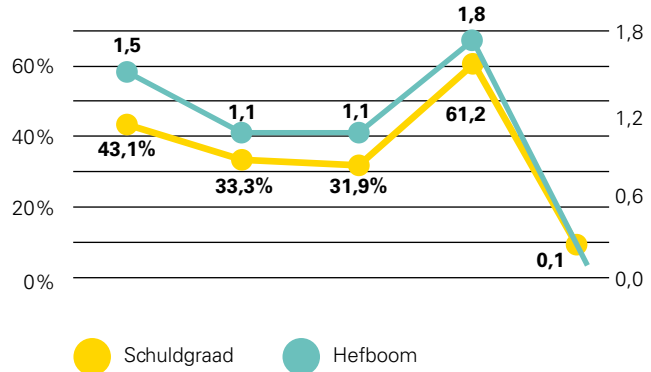
# -18%

Recticel indicator voor koolstofvoetafdruk (in ton CO<sub>2</sub>e vs. 2013 - 2020 doelstelling: -25%)

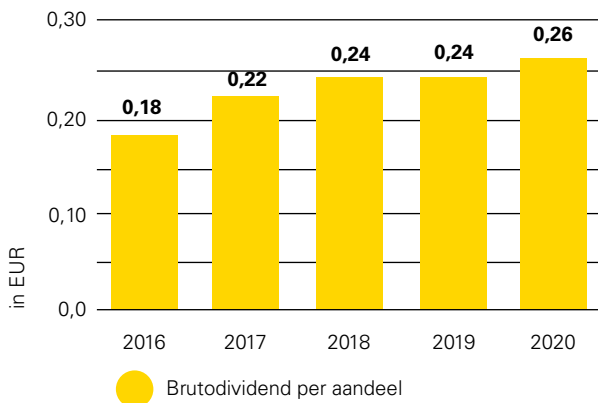
### Totaal eigen vermogen versus netto financiële schuld



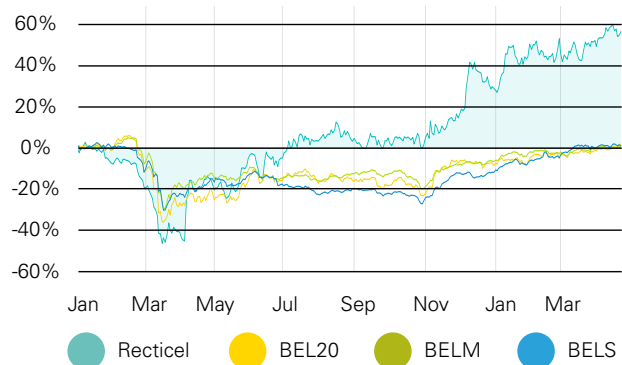
### Schuldgraad- en hefboomratio



### Brutodividend per aandeel



### Evolutie aandelenkoers vs. BEL20, BEL Mid, BEL Small (periode 01.01.2020 – 20.04.2021)



### GRONDSTOFFEFFICIËNTIE

# -34%

Ton door Recticel gerecycleerd soepelschuim in % t.o.v. 2015 (doelstelling: 100%)

### LAGERE HS&E-IMPACT VAN ONZE ACTIVITEITEN

# 5,3

Frequentie ongevallen met werkverlet [ongevallen met verzuim die het gemiddelde op groepsniveau vertegenwoordigen voor al onze fabrieken] (Doelstelling voor 2020: ≤ 3)

### BEDRIJFSETHIEK EN INTEGRITEIT

# 2.866

Aantal voltooide juridische opleidingen (fysiek en e-learning) (Doelstelling voor 2020: 5% stijging per jaar, cumulatief, in vergelijking met 460 in 2015)

### EEN INSPIRERENDE EN WAARDERENDE WERKPLEK

Doelstelling: elk jaar in twee nieuwe landen betrokkenheidsenquêtes houden

	BELGIË VK SPANJE	POLEN ROEMENIË	ZWEDEN NOORWEGEN	BELGIË VK + SPANJE FRANKRIJK NEDERLAND	NIET GEORGANISEERD VANWEGE COVID-19-IMPACT
	BELGIË				
2015	2016	2017	2018	2019	2020

# Over dit verslag

In dit verslag presenteren wij financiële en niet-financiële informatie met betrekking tot de Recticel Groep voor 2020 en begin 2021.

Het jaarverslag 2020 is gestructureerd om de hernieuwde inzet van de Groep voor positieve transformatie te benadrukken, waarbij duurzaamheid centraal staat. Ons verslag voor 2019, getiteld "Shaping the Future", luidde het begin in van een nieuwe strategische richting, aangezien ons plan voor een diepgaande transformatie in gang werd gezet. Tegelijkertijd zette Recticel verdere belangrijke stappen in de richting van zijn doelstelling om de overgang naar een circulaire economie en een koolstofarme samenleving te leiden.

Ondanks de uitdagingen van de pandemie heeft Recticel zich in 2020 niet alleen beziggehouden met het veiligstellen en vormgeven van de toekomst, maar ook met het positief transformeren ervan. Nu de wereld zich van allerlei beperkingen begint te bevrijden en het bedrijfsleven weer op gang begint te komen, is Recticel een stap voor en draagt het bij tot herstel en een hernieuwd perspectief. Het transformeert de toekomst (vandaar de titel "Transforming the Future") van de Recticel Groep en van de maatschappij in haar geheel.

Het eerste deel van het verslag – Voorstelling van het vernieuwde Recticel – is een leidraad voor de transitie van ons bedrijf door de jaren heen en voor de transformatie die we vandaag doormaken. Het geeft een overzicht van onze geschiedenis, ambities en waarden, alvorens de twee pijlers van de strategische aanpak van de Groep toe te lichten: onze strategie voor bedrijfsontwikkeling en onze vernieuwde duurzaamheidsstrategie. Natuurlijk overlappen de doelstellingen van deze strategieën elkaar en vallen ze beide onder het overkoepelende thema Duurzaamheid van het verslag. Dit komt tot uiting in de hoofdthema's van de strategie:

- Onze strategie voor **bedrijfsontwikkeling**: transformatie voor **duurzame** groei
- Onze **duurzaamheidsstrategie**: transformatie door verantwoord **ondernemen**

In het tweede gedeelte – het Bestuursverslag – geven we de resultaten en financiële toestand van de Recticel Groep weer. Dit deel van het verslag omvat ook het hoofdstuk over corporate governance en de verklaring inzake niet-financiële informatie.

Dit verslag is online beschikbaar.



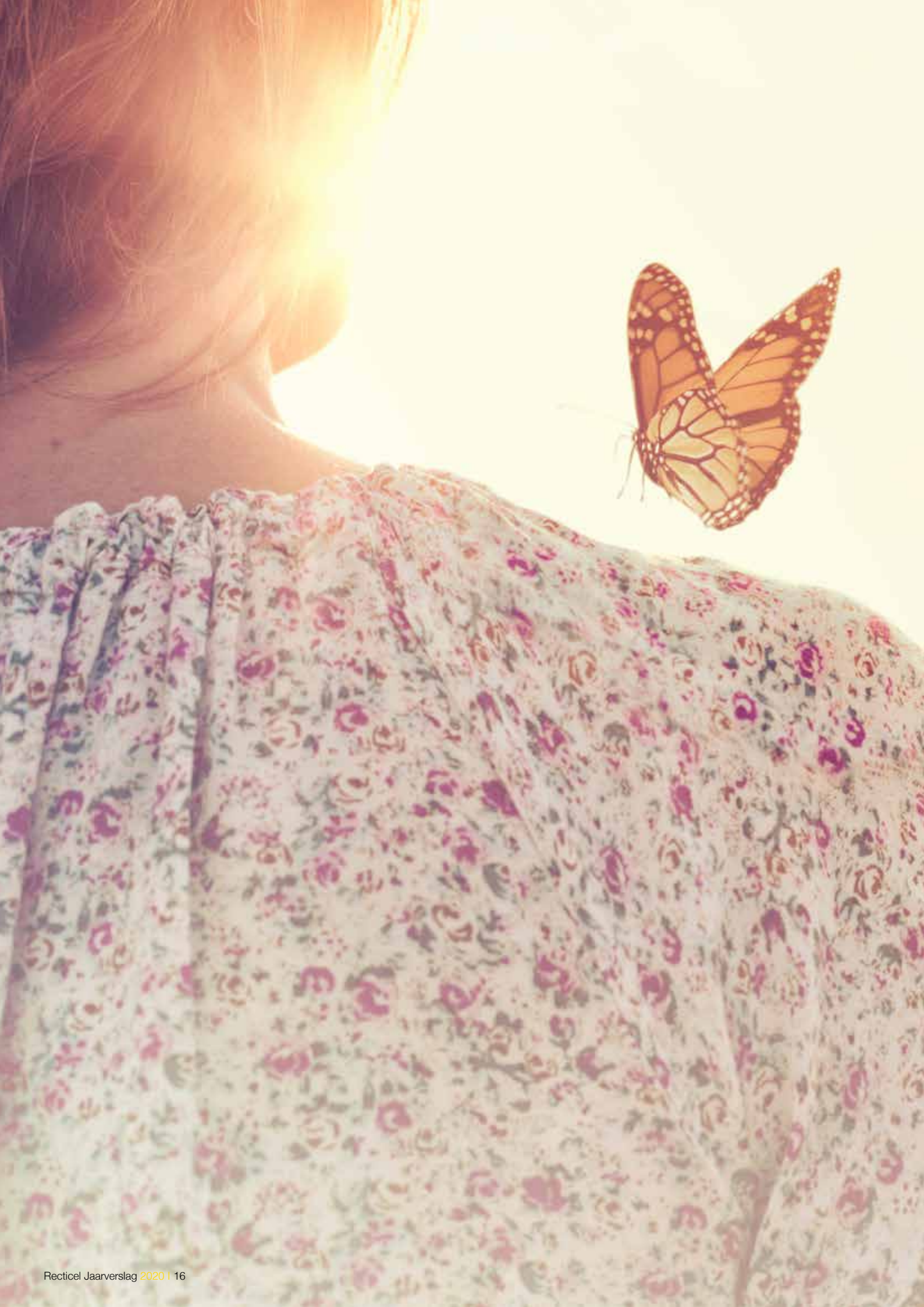
Meer informatie over onze Groep vindt u op onze bedrijfswebsite: [www.recticel.com](http://www.recticel.com)

# Inhoud

<b>1. VOORSTELLING VAN HET VERNIEUWDE RECTICEL</b>	<b>16</b>
1.1. Wie we zijn	18
1.2. Recticel in een oogopslag	22
1.3. Onze missie, visie en waarden	24
1.3.1. Onze missie	25
1.3.2. Onze visie	25
1.3.3. Onze kernwaarden	26
1.4. Transformatie voor duurzame groei: onze strategie voor bedrijfsontwikkeling	28
1.4.1. Markt en uitdagingen	30
1.4.2. Divisies	31
1.5. Transformatie door verantwoord ondernemen: onze duurzaamheidsstrategie	36
1.5.1. Pijler 1: Sustainable Innovation Plan	40
1.5.2. Pijler 2: People Priority Plan	45
<b>2. BESTUURSVERSLAG</b>	<b>56</b>
2.1. Verslag van de Raad van Bestuur	58
2.1.1. Geconsolideerde resultaten van de Groep	60
2.1.2. Financiële positie	64
2.1.3. Marktsegmenten	65
2.1.4. Strategische doorlichting Slaapcomfort	68
2.1.5. Beleid inzake winstverdeling	68
2.1.6. Voorgesteld dividend	69
2.2. Corporate Governance verklaring	70
2.2.1. Referentiecode en regels van kracht	72
2.2.2. Interne controle en risk management	72
2.2.3. Externe controle	74
2.2.4. Samenstelling van de Raad van Bestuur	74
2.2.5. Comités ingericht door de Raad van Bestuur	78
2.2.6. Het uitvoerend management	80
2.2.7. Remuneratieverslag over het boekjaar 2020	81
2.2.8. Transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap en de bestuurders en leden van het Managementcomité	94
2.2.9. Handel met voorwetenschap en marktmanipulatie	94
2.2.10. Diversiteitsbeleid	94
2.2.11. Relaties met de referentieaandeelhouders en andere elementen die verband houden met eventuele openbare overnamebiedingen	95
2.2.12. Verklaring niet-financiële informatie	97
2.3. Verklaring inzake niet-financiële informatie	98
2.3.1. Inleiding	100
2.3.2. Activiteiten van het bedrijf	101
2.3.3. Onafhankelijk limited assurancerapport inzake niet-financiële informatie	124
2.4. Financieel rapport	126
<b>3. VERKLARENDE WOORDENLIJST</b>	<b>230</b>
<b>4. KERNCIJFERS 2012-2020</b>	<b>231</b>

## Toekomstverwachtingen

Dit document bevat specifieke kwantitatieve en/of kwalitatieve toekomstgerichte verklaringen en verwachtingen over de resultaten en de financiële toestand van de Recticel Groep. Deze verklaringen bieden geen garantie voor toekomstige verwezenlijkingen, aangezien de toekomst risico's en onzekerheden inhoudt met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen en ontwikkelingen. De werkelijke resultaten en prestaties kunnen aanzienlijk afwijken van de voorspelde verwachtingen, doelstellingen en mogelijke verklaringen. De belangrijkste en meest relevante risico- en onzekerheidsfactoren worden meer in detail beschreven in het hoofdstuk 'Risicofactoren en risicobeheer' van het financiële deel van dit Jaarverslag. Recticel is niet verplicht om updates te verschaffen over potentiële veranderingen of ontwikkelingen met betrekking tot deze risicofactoren, of om enige informatie vrij te geven over hun potentiële impact op zijn vooruitzichten.







# 1.

## Voorstelling van het vernieuwde Recticel

# 1.1. Wie we zijn





Als Groep heeft Recticel een mijlpaal bereikt in zijn geschiedenis. We begonnen ons transformatieavontuur tien jaar geleden. In de eerste fase, tussen 2010 en 2015, hebben wij onze bedrijfsactiviteiten geherstructureerd en onze productieomgeving generationaliseerd, met de nadruk op prestatieverbetering. In de vijf jaar die daarop volgden, hebben wij onze activiteitenportefeuille radicaal herzien en vernieuwd. Daarna volgde een fase van investeringen en hervormingen om het bedrijf te stimuleren.

Tegen het einde van de derde fase, in 2019, hadden we een geoptimaliseerde portefeuille en een slankere, meer gestroomlijnde voetafdruk met 44 fabrieken minder. We waren perfect gepositioneerd om vol vertrouwen een nieuwe strategische richting in te slaan. In 2020 hebben wij onze divisie Automobiel en onze joint venture Eurofoam verkocht. Tegen het einde van het jaar hebben we onze overname van FoamPartner aangekondigd. Deze deal is nu gesloten en FoamPartner is gefuseerd met onze voormalige divisie Soepelschuim tot de nieuwe divisie Recticel Engineered Foams. In het eerste kwartaal van 2021 kondigden wij ook onze beslissing aan om ons bedrijfssegment Slaapcomfort af te stoten en om de activiteiten op het gebied van thermische isolatieplaten van GóR-Stal over te nemen..

# Onze reis

## 2010

- Focus op herstructurering van de activiteitenportefeuille en productievoetafdruk van de Groep
- De verplichtingen uit het verleden van de Groep oplossen

## 2013

- Duurzame innovatie staat centraal in strategie
- Inhoudiging isolatiefabriek in Frankrijk

## 2015

- Afstoting Kingspan Tarec Industrial Insulation
- Kapitaalverhoging van 75,9 miljoen EUR

## 2016

- Overname van 50% van Turvac (Slovenië), producent van vacuüm-isolatiepanelen (verhoogd tot 74% in 2019)
- Overname van een isolatiefabriek in Frankrijk



### Verbetering van de prestaties



### Portefeuille-beheer

Vanaf nu zullen wij groei nastreven in twee specifieke domeinen (Engineered Foams en Isolatie) met een duidelijkere specialisatie in de bouw- en industriële markten. Dit zijn groeimarkten met een hoge toegevoegde waarde, die minder kapitaalintensief zijn dan de vorige onderdelen van onze activiteitenportefeuille. Zij bieden mogelijkheden om autonoom te groeien door verdere overnames en zijn ook segmenten waarin wij onze expertise kunnen aanwenden om een verschil te maken op het gebied van milieu en sociale verantwoordelijkheid.

In 2020 is Recticel ook begonnen met een herziening van zijn duurzaamheidsstrategie 2015-2020.<sup>1</sup>

Duurzaamheid staat sinds 2013 centraal in de strategie van de Recticel Groep. De in 2015 gelanceerde duurzaamheidsstrategie heeft vorm gegeven aan onze portefeuillestrategie en onze innovatieprioriteiten, nu we inspelen op belangrijke maatschappelijke uitdagingen zoals energiebesparing, CO<sub>2</sub>-reductie en een vergrijzende en toenemende bevolking. Met de langetermijnbehoeften en -uitdagingen van onze bedrijfssectoren en de samenleving als ons kompas, is het duurzaamheid die ons concurrentievermogen voedt en in stand houdt.

Onze vernieuwde duurzaamheidsstrategie voor 2021-2025 is de sleutel tot de volgende fase in onze transformatie. Ondersteund door haar twee pijlers (het Sustainable Innovation Plan en

## 2018

- Afstoting joint venture Proseat

## 2019

- Inhoudiging van isolatiefabriek in Finland

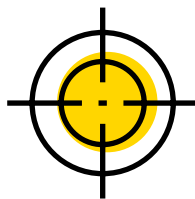
## 2020

- Afstoting Automotive Interiors
- Afstoting joint venture Eurofoam
- Aankondiging overname FoamPartner

## 2021

- Aankondiging overname van G6r-Stal (isolatieplaten)
- Recticel Soepelschuim en FoamPartner gefuseerd tot divisie Recticel Engineered Foams
- Start verkoopproces divisie Slaapcomfort

**2010-2019 optimalisering van industriële voetafdruk: -44 [60 vestigingen gesloten of afgestoten en 16 vestigingen geopend]**



**Focus op toegevoegde waarde**

People Priority Plan) en duidelijk omschreven materiële aspecten en KPI's, zal ze onze positieve impact op het klimaat maximaliseren, circulaire efficiëntie stimuleren en onze werknemers en andere stakeholders helpen beschermen en betrekken bij duurzaamheid.

<sup>1</sup> De resultaten van onze duurzaamheidsstrategie 2015-2020 kunnen worden geraadpleegd in de niet-financiële informatieve verklaring in hoofdstuk 2.3 van dit verslag.

Onze strategie voor bedrijfsontwikkeling en onze strategie voor duurzaamheid (uitvoerig beschreven in respectievelijk punt 1.4 en 1.5) zijn zodanig opgezet dat zij in synergie werken. Zij zijn onze garantie dat wij, door verantwoord zaken te doen, onze strategische doelstellingen op het gebied van uitbreiding en optimalisering van onze voetafdruk en hulpbronnen blijven verwezenlijken.



# 1.2. Recticel in een oogopslag

OP 31 DECEMBER 2020



**M€  
828,8**

geconsolideerde omzet



**4.221**

werknemers



**41**

locaties



Aanwezig in

**20**

landen

#### RECTICEL WERELDWIJD



Kerngegevens	Europa	Azië	Verenigde Staten
% van geconsolideerde netto-omzet	94%	3%	3%
Aantal werknemers	4.037	102	81
Aantal vestigingen	35	4	2



Recticel (Euronext™: REC.BE – Reuters: RECTt.BR – Bloomberg: REC.BB) noteert op Euronext™ Brussel en is opgenomen in de BEL Mid®-index (Euronext™: BELM – Reuters: BELM – Bloomberg: BELM; weging in de index: 1,83% – situatie op 28 april 2021).



# 1.3. Onze missie, visie en waarden





### 1.3.1. Onze missie

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

### 1.3.2. Onze visie

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



Wij nemen  
eigenaarschap  
en voelen ons  
verantwoordelijk



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

### 1.3.3. Onze kernwaarden

Elke waarde gaat gepaard met concrete gedragingen, die beschrijven hoe we bij Recticel met elkaar omgaan, zaken doen en samenwerken, zodat we als onderneming en als persoon kunnen groeien. In 2016 hebben wij onze vijf kernwaarden gedefinieerd en aan elk ervan concrete gedragingen toegekend. Door deze uit te dragen als basis voor het verwachte individuele en collectieve gedrag, willen wij de acties en attitudes van onze organisatie ten aanzien van interne en externe stakeholders op elkaar afstemmen op een manier die de succesvolle uitvoering van onze bedrijfsstrategie en de verwezenlijking van onze bedrijfsdoelstellingen bevordert.

De kernwaarden worden in ons dagelijks bedrijfsleven ondersteund en uitgedragen door een actieve community van Value Ambassadors van meer dan 90 medewerkers wereldwijd. Wij erkennen en belonen collega's en teams die het goede voorbeeld geven.

## Wij streven naar resultaten



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

**RECTICEL**  
The passion for comfort

## Wij innoveren om waarde te creëren



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

**RECTICEL**  
The passion for comfort

## Wij handelen met respect en integriteit



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

**RECTICEL**  
The passion for comfort

## Wij werken samen om te winnen



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

**RECTICEL**  
The passion for comfort

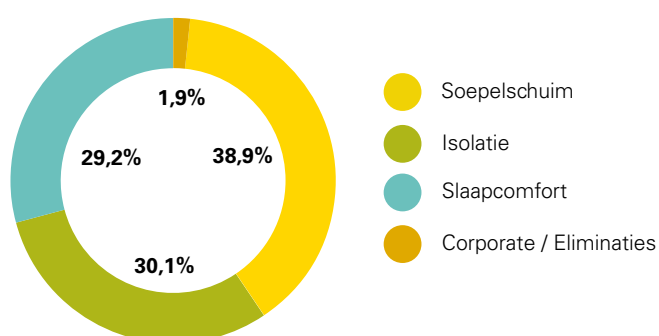
**1.4.**

# **Transformatie voor duurzame groei**

## Onze strategie voor bedrijfsontwikkeling

In 2020 waren onze activiteiten hoofdzakelijk gegroepeerd in vier divisies: Soepelschuim (vervaardiging van comfortschuim en technische schuimen voor huishoudelijke en industriële toepassingen), Isolatie (gericht op de bouwsector), Slaapcomfort (aanbod van gebruiksklare matrassen, boxsprings en lattenbodems) en Automobiel (voornamelijk ontwikkeling van binnenbekleding voor de auto-industrie).<sup>2</sup>

### 2020 geconsolideerde omzet

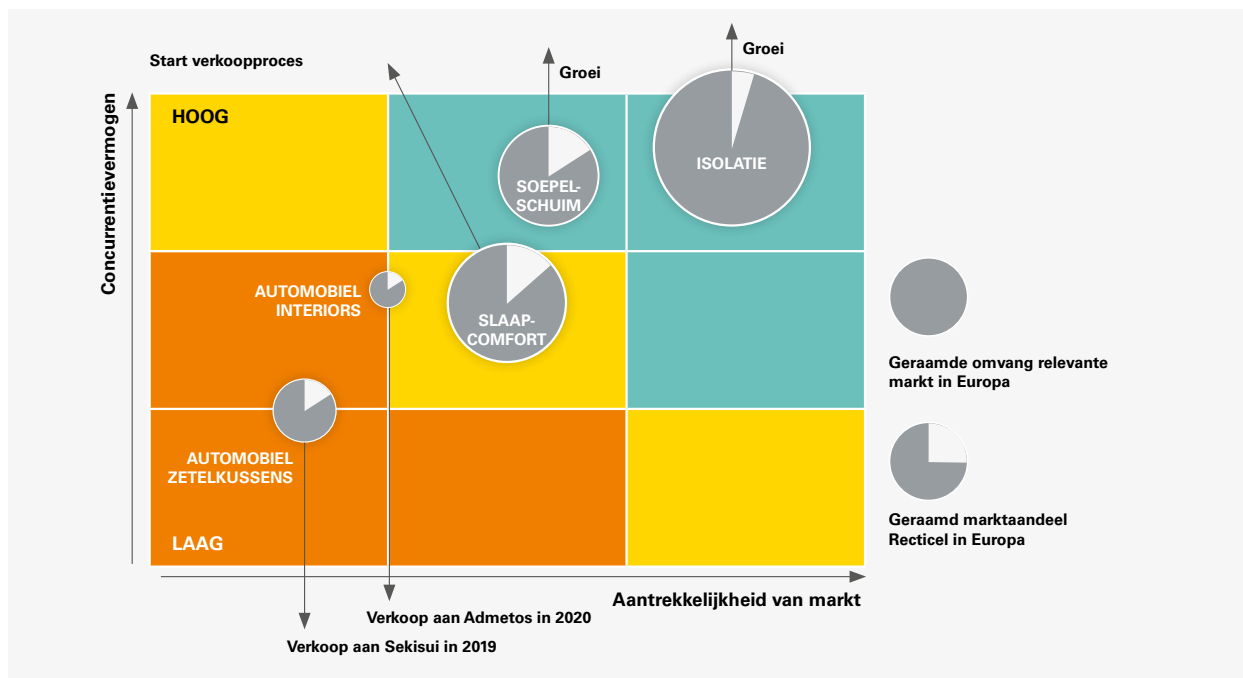


Ons strategisch plan voor de Groep is gebaseerd op een grondige analyse van onze relatieve sterke punten en competenties op de markt. Op basis hiervan bepalen wij de optimale toewijzing van middelen aan de verschillende bedrijfssegmenten. Om de aantrekkelijkheid van de markten waarin onze bedrijven actief zijn te beoordelen, baseren wij ons op objectieve criteria zoals omvang, groei, rentabiliteit en kapitaalintensiteit. Wij evalueren ook onze relatieve concurrentiekracht in elk van deze markten.

Deze criteria zijn in elke fase van ons transformatieproces in aanmerking genomen. Nu we onze vernieuwde strategie beginnen uit te voeren, hebben we twee divisies geïdentificeerd die het grootste potentieel hebben: Isolatie en Engineered Foams.

Ter ondersteuning van de uitvoering van deze strategie werden een aantal transformatieve beslissingen genomen, alsook desinvesteringen en acquisities verricht. Op 30 juni 2020 heeft Recticel zijn divisie Automobiel en de joint venture Eurofoam afgestoten. Op 10 november 2020 kondigden we de overname van FoamPartner aan.<sup>3</sup> Deze transactie werd op 31 maart 2021 gesloten, waarna 1.100 werknemers van FoamPartner werden

<sup>2</sup> Sinds 31 maart 2021 is Recticel Soepelschuim samengevoegd met FoamPartner tot de nieuwe divisie Recticel Engineered Foams.



samengevoegd met de divisie Soepelschuim tot de nieuwe divisie Recticel Engineered Foams. De nieuwe organisatie maakt gebruik van talrijke synergiën in middelen en talenten om uitmuntendheid te bevorderen, de wereldwijde aanwezigheid van Recticel te doen groeien en de commercialisering van duurzame innovaties en baanbrekende oplossingen op de wereldmarkten te versnellen.

In maart 2021 kondigde Recticel aan dat het zijn activiteiten op het gebied van isolatie wilde uitbreiden door de activiteiten op het gebied

van thermische isolatieplaten van het Poolse bedrijf Góř-Stal over te nemen. Er zijn voorlopige overeenkomsten gesloten en de overeenkomst zal naar verwachting in juli 2021 worden gesloten. De overname zal een versnelde expansie in de Centraal- en Oost-Europese markten mogelijk maken.

Na een strategische evaluatie in het eerste kwartaal van 2021 kondigden wij eind maart ook onze beslissing aan om onze divisie Slaapcomfort af te stoten.

## 1.4.1. Markt en uitdagingen

Uit marktonderzoek blijkt dat polyurethaan-toepassingen in het algemeen sneller zullen groeien dan de gemiddelde wereldeconomie. Deze evolutie berust op ondersteunende megatrends zoals klimaatverandering, duurzaamheid, behoud, een groeiende en vergrijzende bevolking, verstedelijking, toenemende mobiliteit en een stijgende levensstandaard.

Polyurethaanchemie is de kern van de activiteiten van onze Groep. Al zeven decennia lang is de pioniersgeest van Recticel de drijvende kracht achter onze ontwikkeling van innovatieve toepassingen en oplossingen die de grenzen van de polyurethaan-technologie verleggen. Wij innoveren om ervoor te zorgen dat aan

de verwachtingen van onze klanten wordt voldaan en zoeken actief naar nieuwe en toekomstgerichte oplossingen.

Wij zijn ervan overtuigd dat Recticel via de specifieke activiteiten van elk van onze divisies tastbare en praktische oplossingen biedt voor de wereldwijde uitdagingen die voor ons liggen. Met een geoptimaliseerde organisatie en een vernieuwde strategie bevindt onze Groep zich in een ideale positie om voort te bouwen op de bovengenoemde marktfactoren. Door prioriteit te geven aan duurzame product- en procesinnovatie, internationale aanwezigheid en operationele uitmuntendheid, zijn wij ervan overtuigd dat wij ons van de concurrentie kunnen onderscheiden.

<sup>3</sup> Recticel realiseert een belangrijke stap in zijn strategische transformatie met de overname van FoamPartner [www.recticel.com/recticel-realises-key-step-its-strategic-transformation-acquisition-foampartner.html](http://www.recticel.com/recticel-realises-key-step-its-strategic-transformation-acquisition-foampartner.html)

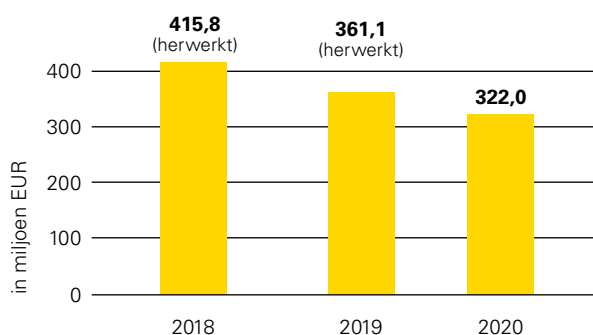
## 1.4.2. Divisies

### 1.4.2.1. Engineered Foams



De divisie Engineered Foams is eind maart 2021 ontstaan uit de combinatie van de voormalige divisie Soepelschuim met de recent overgenomen activiteiten van FoamPartner. Historisch gezien is de divisie Soepelschuim onze grootste divisie. In 2020 was deze goed voor 38,9% van de totale geconsolideerde omzet van de Groep. Door onze talenten en middelen samen te voegen met die van FoamPartner hebben we nieuwe vooruitzichten voor wereldwijde groei geopend, samen met nieuwe en versnelde waarde voor onze stakeholders, inclusief een aanzienlijk verhoogd langetermijnpotentieel.

#### Geconsolideerde netto-omzet Soepelschuim



#### Een unieke portefeuille

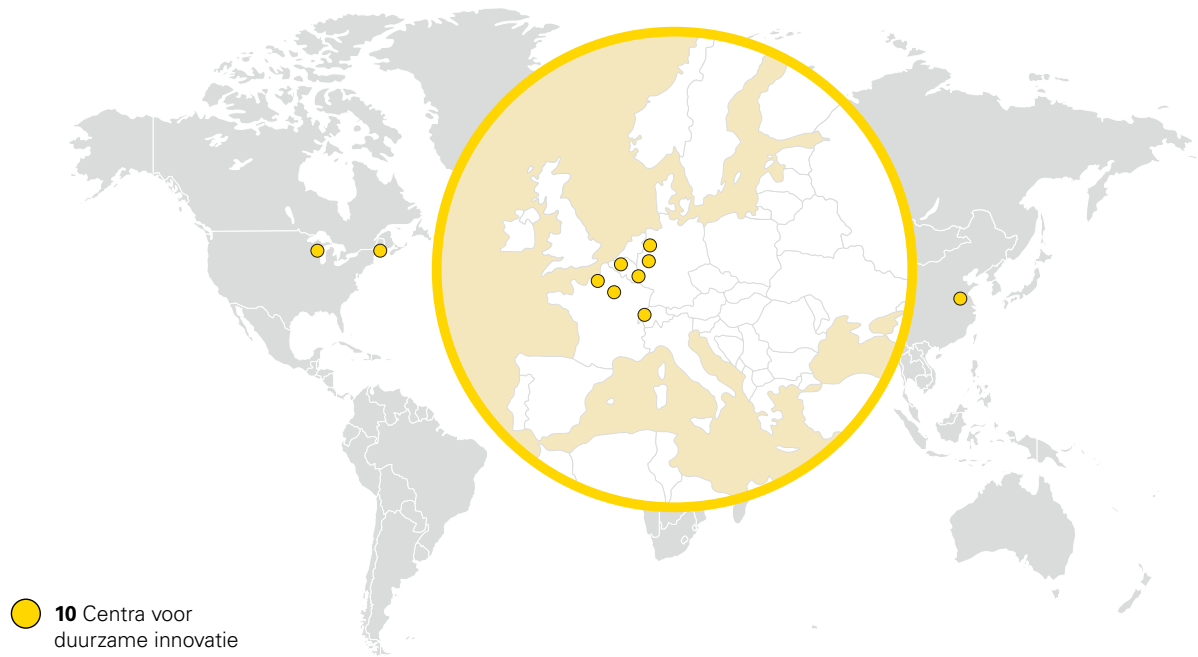
Recticel Engineered Foams biedt een van de meest uitgebreide gamma's schuimen en systemen in de huidige markt voor industriële, automobiel- en comforttoepassingen. De portefeuille is gestructureerd volgens zes markten: Mobiliteit Prestaties, Mobiliteit Interieur, Consumptiegoederen en Medisch Zorg, Industriële Oplossingen, Wonen en Zorg, en Systemen. Voortbouwend op een unieke consolidatie van toonaangevende kennis, middelen en ervaring in de sector, beschikt Recticel Engineered Foams over de competenties en mogelijkheden om uit te blinken in deze zes marktsegmenten, door de op maat gemaakte oplossingen en innovaties te leveren die klanten nodig hebben om voorop te blijven lopen.

#### Gedreven door duurzaamheid

In overeenstemming met de duurzaamheidsstrategie van de Groep is de strategie van Recticel Engineered Foams van meet af aan gebaseerd op ecologische, sociale en economische duurzaamheid. Ze is gericht op de ontwikkeling van nieuwe oplossingen om een gezonde, duurzame levensstijl te ondersteunen, de koolstofuitstoot te verminderen, natuurlijke hulpbronnen te behouden en een circulaire economie te bevorderen. In elke fase zal zij zich laten leiden door de stappen en doelstellingen die in het Sustainable Innovation Plan en People Priority Plan zijn vastgesteld.

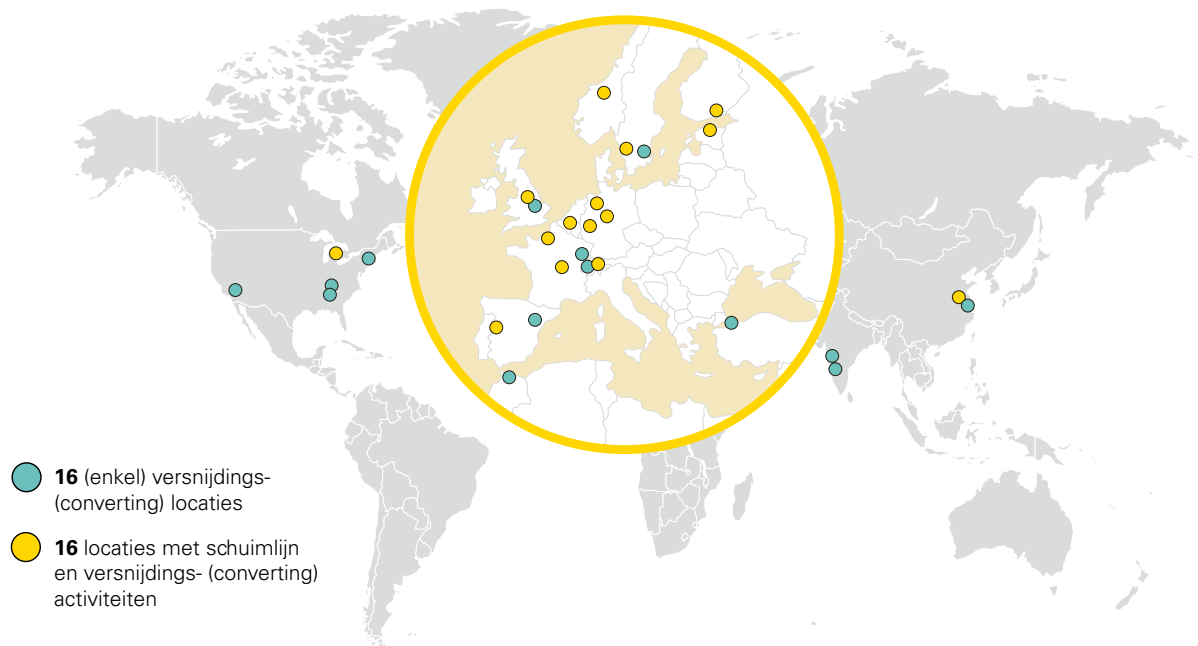
## Engineering the future

Met een netwerk van 10 centra voor duurzame innovatie over de hele wereld, 75 experts in onderzoek en ontwikkeling (R&D) en een jaarlijkse investering in R&D van 10 miljoen EUR zet de nieuwe divisie zich volledig in voor innovatie voor een betere samenleving. Onze troeven omvatten drie akoestische centra, vier interne proefinstallaties, meer dan 4.000 eigen formuleringen en talrijke gewaardeerde partnerschappen met vooraanstaande universiteiten en technische deskundigen.



## Efficiënte wereldwijde toeleveringsketens

Recticel Engineered Foams heeft een operationeel netwerk van 32 productievestigingen in Europa, Noord- en Zuid-Amerika en Azië-Pacific. Uitgerust met uitgebreide en ultramoderne technologieën voor de productie en verwerking van schuim, maken zij een groot bereik en een betrouwbare wereldwijde levering mogelijk. Ze worden ondersteund door een hoogwaardige on-site infrastructuur en logistiek om snelle, concurrerende leveringsketens en diensten te garanderen.





## 1.4.2.2. Isolatie



Onze divisie Isolatie biedt hoogwaardige thermische isolatieproducten op PU- en PIR-basis die worden gebruikt in bouw- en renovatieprojecten. Deze producten worden op de markt gebracht onder bekende merken productnamen als Eurowall®, Powerroof®, Powerdeck®, Powerwall®, Xentro® en Recticel Insulation®.

### Hoog groeipotentieel

Het segment Isolatie is het kleinste segment van de Groep in termen van industriële voetafdruk en werkgelegenheid. In 2020 was het goed voor 30,1% van de totale geconsolideerde omzet. Het heeft echter een zeer hoog groeipotentieel en levert een aanzienlijke bijdrage tot het bedrijfsresultaat. Als onderdeel van de gewijzigde strategie van de Groep werd Isolatie geïdentificeerd als een kernactiviteit waarin moet worden geïnvesteerd en ontwikkeld. Onze overname van de activiteiten op het

gebied van thermische isolatieplaten van het Poolse bedrijf Gór-Stal (die naar verwachting in juli 2021 zal worden afgerond) is daarom een belangrijke strategische stap. Het zal ons in staat stellen onze isolatieproductiecapaciteit in Europa met 15% te verhogen, onze bijdrage tot duurzaamheid te vergroten en getalenteerd en ervaren nieuw personeel in het Recticel-personeelsbestand op te nemen.

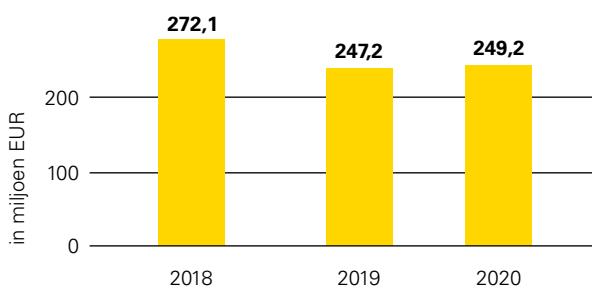
### Gedreven door duurzaamheid

Energiebesparing en het bevorderen van een koolstofarme samenleving zijn belangrijke doelstellingen voor onze Isolatie-activiteiten. Tijdens hun gebruiksduur zullen de isolatieproducten die wij in 2020 hebben verkocht 46 keer onze koolstofvoetafdruk van het jaar compenseren. Om de concurrentie voor te blijven, trachten wij de thermische isolatieprestaties van onze producten voortdurend te verbeteren en tegelijk de hoeveelheid benodigd materiaal te verminderen. Op die manier hebben onze producten een aanzienlijk potentieel om de CO<sub>2</sub>-uitstoot te verminderen en de klimaatverandering te helpen beperken.

### Verhoging van de benchmark

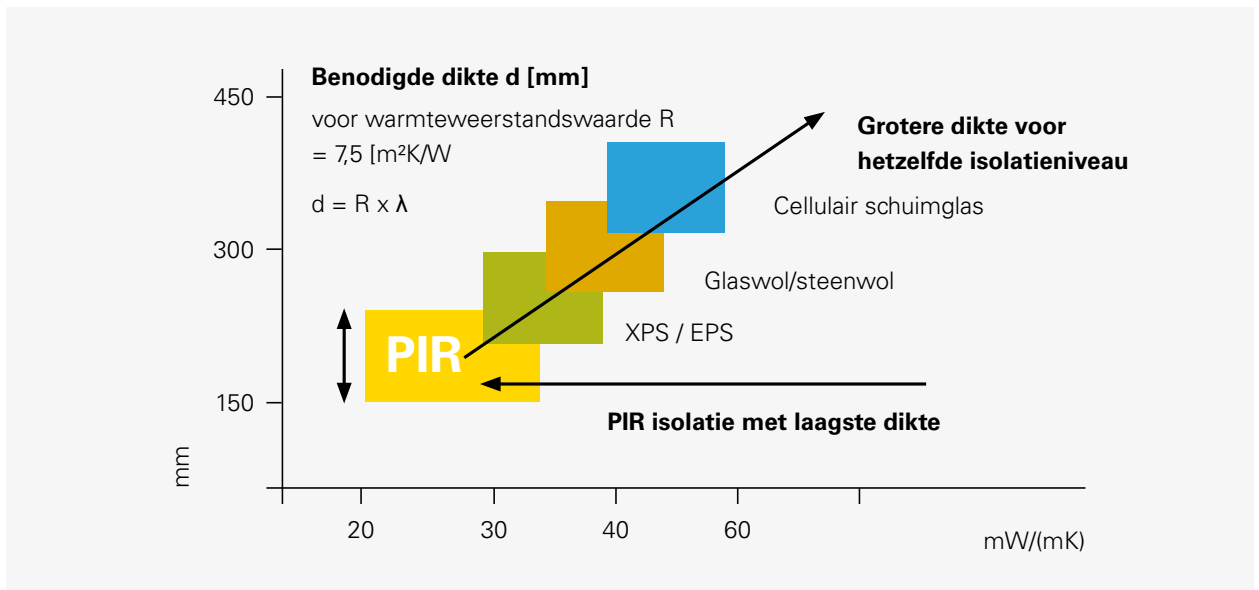
Gesteund door steeds strengere normen wint polyurethaanisolatie marktaandeel van meer traditionele isolatiematerialen, zoals minerale

### Geconsolideerde netto-omzet Isolatie



wol en polystyreen (EPS en XPS). Vandaag de dag worden thermische isolatieoplossingen van polyurethaan beschouwd als de best presterende isolatiematerialen die op industriële schaal beschikbaar zijn. Hun ontwikkeling wordt ondersteund door Europese wetgeving voor energieprestatie-eisen en energie-efficiëntie, waaronder de richtlijn betreffende de energieprestatie van gebouwen 2010/31/EU (EPBD) en de Europese energierichtlijn (2012/27/EU) (EED).

Recticel staat op de markt bekend om de breedte en de kwaliteit van zijn productengamma en om zijn professionele en efficiënte klantenservice. Onze producten worden tijdens de ontwikkeling en vóór de lancering aan strenge tests onderworpen om de hoogste kwaliteitsnormen te waarborgen en worden beschouwd als een van de beste isolatiematerialen tegen koude en hitte die vandaag beschikbaar zijn.



### Een uitgebreide voetafdruk

Recticel Isolatie werkt momenteel vanuit productievestigingen in België, Frankrijk, Finland en het Verenigd Koninkrijk, met lokale verkoopkantoren in Duitsland, Polen en Nederland. Het heeft ook een 74%-deelneming in de Sloveense joint venture Turvac.

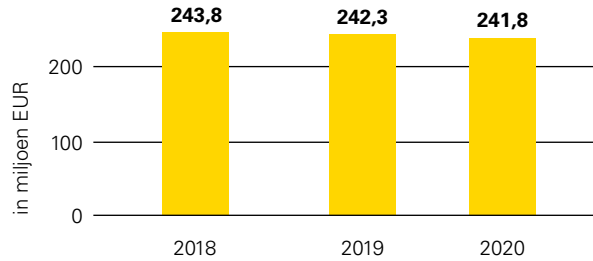
-  Gór-Stal (Polen)
  - Complementariteit voetafdruk
  - Dezelfde PIR-productietechnologie
  - State-of-the-art fabriek
  - Synergiepotentieel
-  Productiesites Recticel Isolatie



### 1.4.2.3. Slaapcomfort



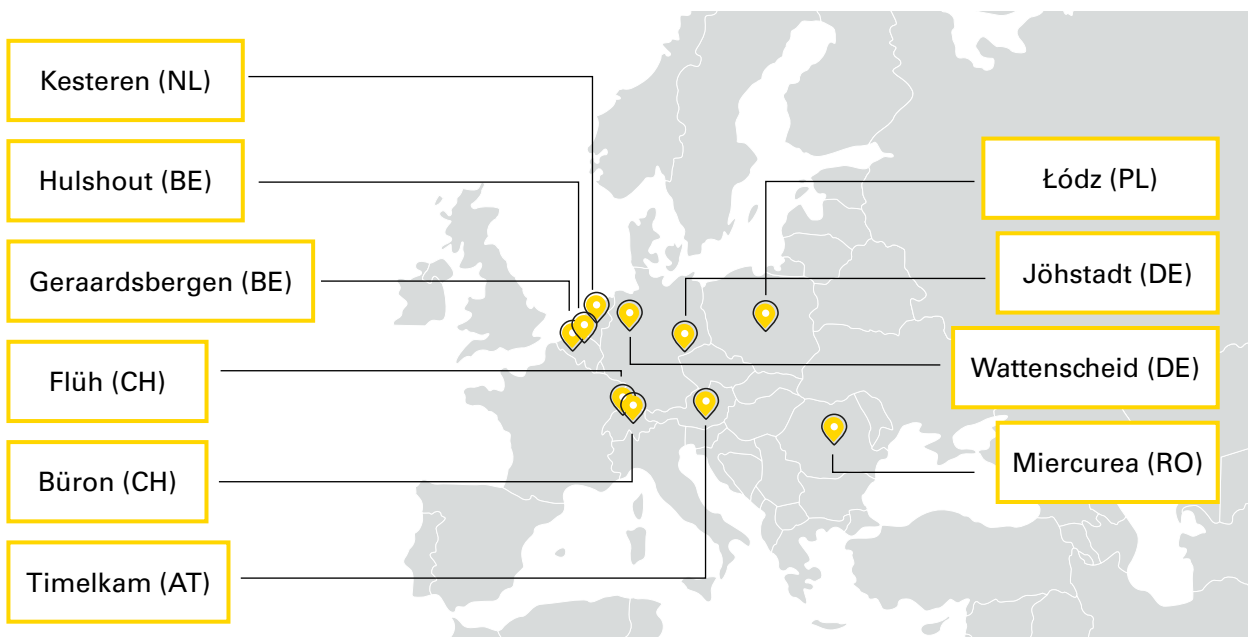
Geconsolideerde netto-omzet Slaapcomfort



Onze divisie Slaapcomfort ontwikkelt en produceert gebruiksklare matrassen, lattenbodems en boxsprings, die voornamelijk op de markt worden gebracht onder populaire merknamen als Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Superba® en Swissflex®, alsook ingredient brands als GELTEX inside® en Bultex®.

Als onderdeel van ons strategisch transformatieproces is de divisie Slaapcomfort aangemerkt als een niet-kernactiviteit. In februari 2021 kondigde de Groep zijn voornemen aan om de divisie Slaapcomfort af te stoten en tegelijk verdere externe groeimogelijkheden na te streven.

Momenteel heeft onze divisie Slaapcomfort productielocaties in acht EU-landen. In 2020 was ze goed voor 29,2% van de totale geconsolideerde omzet van onze Groep.



**1.5.**

# **Transformatie door verantwoord ondernemen**



## Onze duurzaamheidsstrategie

Duurzaamheid is diep verankerd in de algemene strategie van Recticel. Wij zetten ons in voor het vinden van verantwoorde oplossingen voor klimaatverandering, de uitputting van natuurlijke hulpbronnen en de groeiende en vergrijzende wereldbevolking. Onze vernieuwde duurzaamheidsstrategie voor 2021-2025 sluit aan bij de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties en de Europese Green Deal, en bij de doelstellingen van onze organisatie en stakeholders.

## Onze leidende doelstellingen

- Doelstellingen voor duurzame ontwikkeling

De in 2015 door de Verenigde Naties vastgestelde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals, SDG) zijn een universele reeks doelstellingen en indicatoren die zijn opgesteld om landen te helpen een einde te maken aan armoede, de planeet te beschermen en te zorgen voor wereldwijde welvaart in het kader van een nieuwe agenda voor duurzame ontwikkeling.

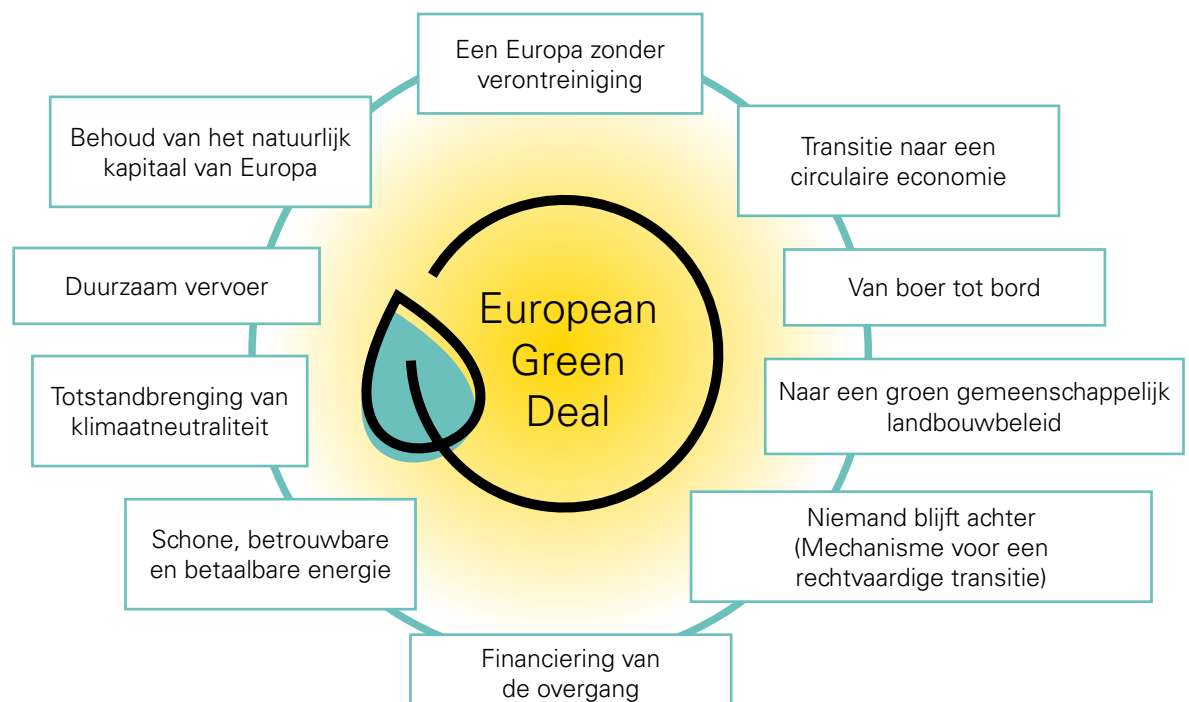
Tot dusver heeft Recticel vijf doelstellingen geïdentificeerd met de grootste impact, relevantie en strategische inbedding in de duurzaamheidsstrategie van ons bedrijf:



Als onderdeel van de vernieuwde duurzaamheidsstrategie 2021-2025 zal ook aandacht worden besteed aan een zesde SDG: Duurzame steden en gemeenschappen.

- Europese Green Deal

De Europese Green Deal is een reeks beleidsinitiatieven van de Europese Commissie met als overkoepelend doel Europa tegen 2050 klimaatneutraal te maken. Doeltreffende isolatie speelt een cruciale rol bij de verwezenlijking van deze doelstelling door de hoeveelheid energie te verminderen die wordt gebruikt om gebouwen te verwarmen en te koelen.



## Twee plannen: de pijlers van onze strategie

Sinds het begin van onze duurzaamheidsreis in 2013 hebben we duurzaamheid bovenal gezien als een kans om gedeelde waarde te creëren voor onze Groep en de samenleving. Innovatie en mensen zijn de sleutel tot het bereiken van onze ambities. Onze divisies richten zich op het creëren van meer gedeelde waarde door te innoveren om aan maatschappelijke behoeften en aan de verwachtingen van stakeholders te voldoen.

Duurzaamheid is de drijfveer voor al onze innovatie-inspanningen en schraagt ons engagement om het dagelijkse leven van mensen te verbeteren. In 2020 hebben we onze duurzaamheidsreis hernieuwd door onze strategie verder te verfijnen en een duidelijk

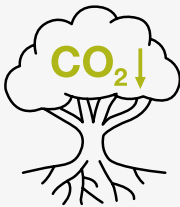
pad uit te stippelen voor 2021-2025. In nauwe samenwerking met onze stakeholders hebben we de zes belangrijkste materiële aspecten voor Recticel gedefinieerd, met het grootste potentieel om duurzaamheid om te zetten in een scherper concurrentievoordeel.

Deze aspecten vormen de basis van de twee pijlers die onze duurzaamheidsstrategie ondersteunen: ons **Sustainable Innovation Plan** en **People Priority Plan**. Wij hebben zes strategische prioriteiten, KPI's en doelstellingen voor deze plannen vastgesteld.

Een gedetailleerde beschrijving van onze strategie en de vooruitgang die wij in 2020 hebben geboekt, is te vinden in onze verklaring inzake niet-financiële informatie (hoofdstuk 2.3 van dit jaarverslag).



## SUSTAINABLE INNOVATION PLAN



Klimaatactieplan



Transitie naar een circulaire economie



Innoveren voor een betere maatschappij



## PEOPLE PRIORITY PLAN



Duurzame partnerschappen

**STOP,  
THINK,  
ACT!**

Lagere HS&E-impact (van onze activiteiten en producten)



Een inspirerende en waarderende werkplek



## 1.5.1 Pijler 1 Sustainable Innovation Plan

Al onze innovaties worden gedreven door maatschappelijke behoeften. In de wetenschap dat duurzaamheid waarde toevoegt en succes oplevert voor alle stakeholders, innoveren wij om een gezonde, duurzame levensstijl te ondersteunen, koolstofemissies te verminderen en hulpbronnen zo efficiënt mogelijk te gebruiken. Wij zijn al een klimaatpositieve onderneming, maar wij voeren een klimaatactieplan uit om onze koolstofvoetafdruk verder te verkleinen en de positieve impact van onze isolatieactiviteiten te vergroten. Onze inspanningen zijn gericht op een verantwoorde selectie van grondstoffen, groenere en energie-efficiëntere processen en op de verhoging van de duurzaamheid van onze producten. Wij ondersteunen een circulair economisch model dat is gebaseerd op het behoud van natuurlijke hulpbronnen, eco-design, verantwoorde productie en end-of-life-oplossingen.

De allesoverheersende duurzaamheidsambitie van Recticel is om de overgang naar een circulaire economie en een koolstofarme samenleving voor onze industrie te leiden en tegelijkertijd het welzijn te bevorderen door innovatieve oplossingen aan te bieden om het comfort in het dagelijks leven te verbeteren.

### 2025 doelstelling

Tegen 2025 zal 80% van onze R&D-projecten volgens de duurzaamheidsindex als duurzaam worden geclassificeerd en zullen wij  $\geq 3$  R&D-projecten per jaar naar de markt brengen.



### 1.5.1.1. Vier duurzame innovatieprogramma's voor maatschappelijke behoeften

De R&D-inspanningen van onze afdeling Duurzame Innovatie zijn geconcentreerd rond vier **innovatieprogramma's**, die onze duurzaamheidsstrategie ondersteunen, Recticel onderscheiden van zijn concurrenten en gedeelde waarde genereren voor alle stakeholders. Drie van de innovatieprogramma's zijn afgestemd op de specifieke marktverwachtingen en toekomstige behoeften van onze divisies via permanente interactie tussen productontwikkelingsteams in de divisies en de teams van het Sustainable Innovation Department. Op die manier versnellen we de innovatiepijplijn en maken we duurzame oplossingen sneller beschikbaar voor onze klanten van Engineered Foams, Isolatie en Slaapcomfort.<sup>4</sup> De divisie Automobielen, die Recticel in 2020 heeft afgestoten, is niet langer opgenomen in de innovatieprogramma's van het Sustainable Innovation Department.

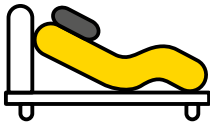
Het ontwikkelen van nieuwe isolatieoplossingen met lagere lambdawaarden staat hoog op onze agenda, omdat het bijdraagt tot een koolstofarme maatschappij door het energieverbruik en de CO<sub>2</sub>-uitstoot te verminderen. Wij creëren nieuwe comfortschuimen voor slaap- en zitcomforttoepassingen, en technische schuimen om aan de strengste eisen op het gebied van geluiddemping te voldoen.

Het vierde innovatieprogramma omvat projecten die betrekking hebben op alle drie de divisies en coördineert alle initiatieven om duurzame polyurethaanproducten voor te bereiden op een koolstofarme samenleving en een circulaire economie.

Elk van de vier innovatieprogramma's wordt geleid door een innovatiemanager.

<sup>4</sup> Engineered Foams is de nieuwe divisie die is ontstaan uit de fusie van FoamPartner met onze voormalige divisie Soepelschuim.





## Fit<sup>2</sup> Engineered Foams Slaapcomfort

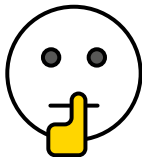
### Fit<sup>2</sup> – Wetenschappelijk onderbouwde productontwikkeling van nieuwe slaapsystemen

Het Fit<sup>2</sup>-programma tracht een dieper wetenschappelijk inzicht te krijgen in het comfort van zit- en slaapsystemen. Deze kennis is terug te vinden in de Slaapdriehoek als leidraad voor de ontwikkeling van nieuwe, duurzamere materialen en systemen die langer meegaan.

Na jaren van wetenschappelijk onderzoek en samenwerking met diverse deskundigen, kennisinstellingen en consumentenorganisaties hebben we nu een nieuw kennisniveau bereikt op het gebied van slaapcomfort. Deze gegevens zijn overgebracht in een **op wetenschappelijke gegevens gebaseerde modelconfigurator**.

Dit stelt ons in staat om hoogwaardige en voor de consument relevante slaapsystemen te ontwikkelen, die unieke slaapcomfortprestaties bieden voor alle criteria van de Slaapdriehoek. De productontwikkeling voor bedbodems en matrassen wordt nu gestuurd door objectieve, wetenschappelijk onderbouwde kennis, die voldoet aan de normen van internationale testinstellingen.

Onze ambitie is om onze klanten het beste slaapsysteem te bieden in termen van ergonomie en duurzaamheid. In 2021 zullen we een nieuwe reeks producten lanceren die onze visie op duurzaam en circulair slaapcomfort illustreren.



## Silencing Engineered Foams Isolatie

### Silencing – Technische oplossingen met verbeterde geluiddempende eigenschappen

Het Silencing-programma concentreert zich op de ontwikkeling van gedifferentieerde en innovatieve akoestische oplossingen voor de mobiliteits- en industriële markten. Voor de auto-industrie ligt de nadruk op de volgende toepassingen: zijspatborden, wielkasten, HVAC (verwarming, ventilatie en airconditioning), motorcompartiment en stille banden. Voor de industrie ligt de nadruk op industriële uitrusting, hoofdzakelijk compressoren en stroomaggregaten (generatorsets).

Het doel van ons onderzoek is de geluidshinder te verminderen en zo bij te dragen tot comfortabelere en productievere omgevingen. Daartoe hebben wij een competentiecentrum voor akoestiek opgericht met de modernste apparatuur, methoden en hulpmiddelen om de akoestische prestaties van materialen en oplossingen te karakteriseren.

Uitgebreide studies zijn uitgevoerd met behulp van onze unieke opzet voor grootschalige experimenten, bestaande uit gekoppelde galmende en hemi-anechoïsche ruimten, resulterend in de ontwikkeling van hoogwaardige akoestische oplossingen voor toepassingen in de automobielindustrie en de industrie. Uit deze activiteiten blijkt onze ambitie om wereldwijd de voorkeursleverancier te zijn van geluiddempende oplossingen voor deze sectoren.

Wij hebben onze capaciteiten verder uitgebreid met simulatie- en modelleringstechnieken om zowel de ontwikkeling van geavanceerde meerlagige complexen als akoestische oplossingen te versnellen als ons inzicht in de grondslagen voor de ontwikkeling van de volgende generatie akoestische polyurethaanschuimen te vergroten.



## Low Lambda Isolatie

### Low Lambda – Verlaagde lambdawaarden in isolatie

Duurzaamheid heeft altijd centraal gestaan voor de thermische isolatiebranche. Onze thermische isolatieoplossingen voor renovatie- en nieuwbouwprojecten dragen bij tot een koolstofarme maatschappij: de hoeveelheid CO<sub>2</sub>-uitstoot die dankzij onze isolatieoplossingen wordt vermeden, is 46 keer groter dan de koolstofvoetafdruk van alle Recticel-activiteiten samen.

Het Low Lambda-programma is gericht op de ontwikkeling van nieuwe hard schuimsoorten met betere isolatiewaarden. Het verbeteren van de isolatiewaarde van een product heeft een enorm positief effect op het verbruik van natuurlijke hulpbronnen. Er wordt voortdurend onderzoek verricht om de grenzen van de isolatie-eigenschappen nog verder te verleggen en nieuwe toepassingen te vinden voor bestaande technologieën.

In het eerste kwartaal van 2021 kondigde Recticel Isolatie trots aan dat het geïsoleerde dozen gaat produceren voor het vervoer van temperatuurgevoelige COVID-19-vaccins. Deze dozen uit performante vacuümisolatiepanelen, gecombineerd met koelmiddelen, zorgen voor behoud van een temperatuur tot -70 °C, wat van cruciaal belang is voor de veilige levering van veel van deze temperatuurgevoelige vaccins.

Vacuümisolatiepanelen (VIP's) leveren een thermische prestatie van 0,004 W/mK en maken het mogelijk isolatielagen tot vijf keer dunner te maken in vergelijking met conventionele isolatiematerialen. Recticel's VQ-Si VIP is de ideale basis voor een temperatuurgecontroleerd verpakkingssysteem, waardoor deze hoogwaardige producten veilig en in een geoptimaliseerde verpakkingsgrootte kunnen worden verzonden. Door dit lopende programma is en blijft Recticel Isolatie een belangrijke schakel in de logistieke distributieketen van coronavaccins over de hele wereld.



## Corporate Duurzaamheidsprogramma

### Engineered Foams Isolatie Slaapcomfort

### Corporate Duurzaamheidsprogramma

Het Corporate Duurzaamheidsprogramma stuurt en coördineert initiatieven binnen onze divisie om de prioriteiten te ondersteunen die zijn gedefinieerd in ons Sustainable Innovation Plan en om de overgang voor te bereiden naar een circulaire economie en een koolstofarme samenleving. De duurzaamheidsprojecten van het bedrijf bestrijken de hele waardeketen van onze producten, van grondstoffen tot productie, gebruiksfase, recycling en hergebruik van polyurethaan aan het einde van de levenscyclus.

Momenteel loopt een reeks grote projecten in samenwerking met verschillende consortia met het oog op de verwezenlijking van onze duurzaamheidsdoelstellingen (zie punt 1.5.2.1.). Dergelijke partnerschappen en projecten vormen een essentieel onderdeel van ons People Priority Plan.

Voor een gedetailleerde beschrijving van het Corporate Sustainability programma, zie de verklaring inzake niet-financiële informatie in hoofdstuk 2.3 van dit verslag.

### 1.5.1.2. Klimaatactieplan

Wij richten ons op de invoering van grondstoffen met lagere GWP-waarden (global warming potential) en een geringere koolstofimpact, op de verbetering van de energie-efficiëntie van onze activiteiten en op de ontwikkeling van duurzamere producten en end-of-life-oplossingen die een circulaire economie ondersteunen.

**Eind 2020 waren de daken van de Recticel-sites bedekt met 30.000 m<sup>2</sup> zonnepanelen.**

Om onze koolstofvoetafdruk te optimaliseren, willen wij onze negatieve impact verminderen en onze positieve impact aanzienlijk vergroten. In overeenstemming met deze doelstellingen richten wij ons op gebieden in onze waardeketen waar de grootste vooruitgang in de vermindering van de koolstofvoetafdruk kan worden geboekt: stroomopwaarts (grondstoffen) en stroomafwaarts (gebruiks- en eindelevensduurfasen).

#### 2025 doelstelling

Recticel streeft naar een vermindering van 40% van zijn koolstofvoetafdruk tegen 2030 (in ton eCO<sub>2</sub>-e) (2013 basislijn, doelstelling in lijn met EU Green Deal -55% vs. 1990) en een vermindering van 25% van zijn koolstofintensiteit tegen 2025 (2020 basislijn).



## Innovatie door digitalisering

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

Digitale technologieën zullen Recticel in staat stellen om een belangrijke stap vooruit te zetten op het vlak van waarde creatie en differentiatie op drie vlakken:

- Slimme productie en operationele digitalisering: onze productie en operationele activiteiten nog sneller digitaliseren om efficiënter te worden, met de nadruk op: (i) arbeidsefficiëntie, (ii) materiaalefficiëntie, (iii) productiestromen en (iv) interne logistiek.

- Digitale toevoerketen en klantenbeleving: waarde putten uit bestaande en nieuwe gegevensbronnen via naadloze interfaces en big data-strategieën om de klantenbeleving te versnellen en stroomlijnen en efficiëntere transacties tot stand te brengen.
- Nieuwe digitale bedrijfsmodellen: de band met onze klanten hechter maken door hen en hun behoeften beter te begrijpen en erop te anticiperen, en door ons te onderscheiden met een uniek aanbod in een veranderende markt.

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

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

### 1.5.1.3. De overgang naar een circulaire economie

Wij steunen een duurzaam economisch model dat gebaseerd is op het behoud van natuurlijke hulpbronnen, eco-design, verantwoorde productie en end-of-life-oplossingen.

Daarom willen we het voortouw nemen bij de implementatie van nieuwe chemische recyclingoplossingen voor soepel PU, bij de ondersteuning van onderzoek naar chemische recyclingoplossingen voor hardschuim en bij mechanische recycling en hergebruik van soepel PU-afval als tussenstappen op onze weg naar volledige circulariteit.

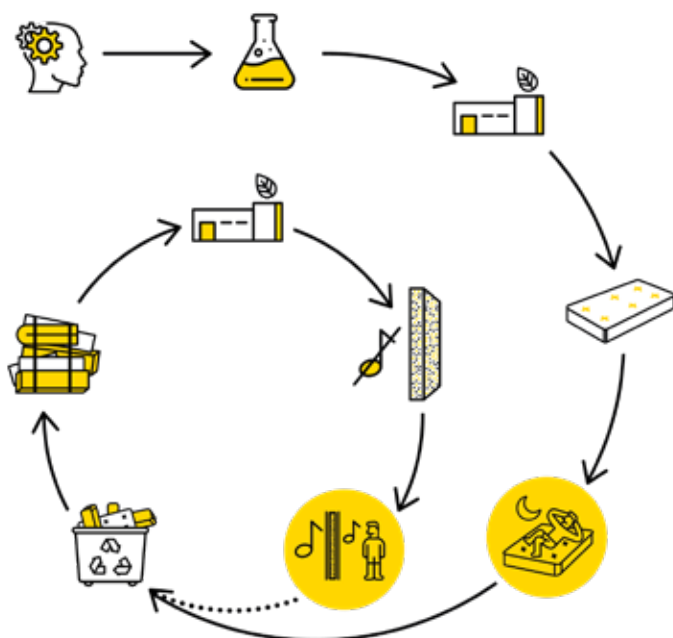
Samen met onze stakeholders, waaronder klanten, werknemers, leveranciers, de industrie en kennisinstellingen, zoeken wij voortdurend naar manieren om nieuwe, koolstofarme (biogebaseerde, hernieuwbare of recycleerbare) grondstoffen voor onze polyurethaanoplossingen te ontwikkelen. Wij onderzoeken alle mogelijkheden om afval in onze hele waardeketen efficiënt te elimineren en introduceren eco-ontworpen producten die aan het eind van de levenscyclus gemakkelijk kunnen worden ontmanteld, gerecycled of hergebruikt.

Polyurethaan is in veel gevallen onze voorkeurst technologie. Het stelt ons in staat duurzame producten te creëren, zoals isolatiepanelen, matrassen en akoestische oplossingen, die hun comfort en technische eigenschappen gedurende vele jaren behouden. Aan het einde van de levensduur van het product kan polyurethaan worden gerecycled en

hergebruikt voor dezelfde of andere doeleinden met toegevoegde waarde.

Tot dusver hebben bestaande of nieuwe **mechanische recyclingprocedures** het mogelijk gemaakt ons productieafval opnieuw te gebruiken. Sinds 2020 verwerkt Recticel in een van zijn twee Franse fabrieken ook end-of-life schuim, waarbij dit waardevolle materiaal wordt omgezet in akoestische isolatieoplossingen voor gebouwen.

Mechanische recycling is een tussenoplossing om post-consument afval te verwerken van producten die 10 tot 20 jaar geleden op de markt zijn gebracht. **Chemische recycling** is vanwege de basiseigenschappen van polyurethaan een grotere uitdaging. Het houdt in dat de zeer duurzame materiaalstructuur aan het einde van de levenscyclus wordt afgebroken, de bouwstenen ervan worden hergebruikt en er opnieuw polyurethaan van wordt gemaakt. Wij zijn een groot voorstander van R&D-projecten op het gebied van chemische recycling en pyrolyse, aangezien deze technologieën van polyurethaan een volledig circulair materiaal zullen maken en zullen helpen de eindige hulpbronnen van de aarde te sparen



### 2025 doelstelling

Tegen 2025 willen wij 5.000 ton post-consumer polyurethaanschuim uit matrassen recycleren.



**In 2020 werd 1.059 ton PU-matrasschuim gerecycled, wat neerkomt op meer dan 50.000 schuimmatrassen.**

Recticel neemt deel aan diverse R&D-projecten met verschillende consortia, waarvan sommige worden gefinancierd door het Europese Horizon 2020-programma, en andere internationale en nationale instanties, om nieuwe oplossingen te ontwikkelen:

## **PUReSmart – Overgang naar een circulaire levenscyclus**

chemische recycling, dat wordt gefinancierd door het innovatie- en onderzoeksprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie. Het project beoogt een volledig circulaire productlevenscyclus te ontwikkelen door polyurethaan te splitsen in zijn twee bouwstenen (d.w.z. polyol en isocyaan) in een geoptimaliseerde massabalans voor volledige één-op-één circulariteit.

Meer informatie over de huidige stand van het project is te vinden op: [www.puresmart.eu/puresmart-progress-after-18-months](http://www.puresmart.eu/puresmart-progress-after-18-months)



*Dit project wordt gefinancierd uit het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie onder subsidieovereenkomst nr. 814543. De gepresenteerde resultaten van het PUReSmart-project geven alleen de mening van de auteur weer. De Commissie is niet verantwoordelijk voor het gebruik dat eventueel van de informatie wordt gemaakt.*

## **Carbon4PUR – Duurzame kunststoffen gemaakt van CO<sub>2</sub>**

Carbon4PUR is een EU-project in het kader van het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020 dat is toegespitst op koolstofafvang en -benutting. Het gebruik van procesgassen uit de staalindustrie wordt onderzocht als een manier om dichter bij de doelstellingen van klimaatneutraliteit en een circulaire economie te komen.

Met Covestro als projectcoördinator werkt het consortium van onderzoeksgerichte industrie en toepassingsgerichte wetenschap sinds 2017 op interdisciplinaire basis samen. De 14 partners in dit innovatieproject richten zich op het uitbreiden van het technologieplatform dat Covestro in 2015 voor het eerst met succes implementeerde voor het gebruik van CO<sub>2</sub> als een nieuwe, alternatieve grondstof voor de chemische industrie. Recticel zal het gebruik ervan testen in toepassingen met hardschuim, zoals isolatiepanelen.

Ga voor meer informatie naar [www.carbon4pur.eu](http://www.carbon4pur.eu)



*Dit project wordt gefinancierd uit het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie onder subsidieovereenkomst nr. 768919. De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld met het doel informatie te verstrekken over het Carbon4PUR-consortium en zijn project. Het document geeft enkel de visie van het Carbon4PUR-consortium weer en de Europese Commissie is niet verantwoordelijk voor het gebruik dat eventueel wordt gemaakt van de informatie die het bevat.*

## **SWEETWOODS**

SWEETWOODS, een door de Bio-Based Industries Joint Undertaking (BBI JU) gefinancierd project, richt zich op biogebaseerde materialen zoals hout als vervanging voor fossiele brandstof. Doel is de succesvolle en rendabele productie van zeer zuivere lignine, afkomstig van houtafval en suikers van lage kwaliteit, op industrieel niveau aan te tonen. Recticel zal het gebruik ervan testen in toepassingen met hardschuim, zoals isolatiepanelen.

Lees meer op: [www.sweetwoods.eu](http://www.sweetwoods.eu)



*SWEETWOODS wordt gefinancierd uit de Bio-Based Industries Joint Undertaking onder het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie, met subsidieovereenkomst nr. 792061. De gepresenteerde resultaten van het SWEETWOODS-project geven alleen de mening van de auteur weer. De Commissie is niet verantwoordelijk voor het gebruik dat eventueel van de informatie wordt gemaakt.*

## **ValPUMat**

Het ValPUMat-project (Valorisatie van het Polyurethaan van Matrassen) is een van de negen winnaars van de eerste Eco-Innovatie-uitdaging, die in 2017 door Eco-Mobilier werd gelanceerd. Eco-Mobilier, een door het Franse ministerie van Ecologie, Duurzame Ontwikkeling en Energie erkende milieuorganisatie zonder winstoogmerk, organiseert de inzameling en recycling van gebruikte meubelen en matrassen.

De Eco-Innovation-uitdaging werd oorspronkelijk opgezet om nieuwe manieren te verkennen om matrassen te recyclen en nieuwe toepassingen met toegevoegde waarde op basis van polyurethaan te ontwikkelen. Recticel en Tesca Group, een Franse fabrikant gespecialiseerd in textiel en zetelcomponenten voor de automobielenindustrie, sloegen de handen in elkaar om deze innovatie-uitdaging samen aan te gaan.<sup>5</sup>

## **2025 doelstelling**

Wij zullen jaarlijks verslag uitbrengen over versterkte R&D-partnerschappen met klanten, kennisinstellingen, universiteiten en strategische leveranciers voor duurzame ontwikkeling.



<sup>5</sup> [www.eco-mobilier.fr/nine-innovative-and-ambitious-projects-in-order-to-find-new-ways-of-recycling-and-recovering-materials](http://www.eco-mobilier.fr/nine-innovative-and-ambitious-projects-in-order-to-find-new-ways-of-recycling-and-recovering-materials)

## VITRIMAT

VITRIMAT, een EU-programma voor onderzoek en innovatie in het kader van Horizon 2020, is op 1 maart 2020 van start gegaan voor een periode van drie jaar. VITRIMAT wil een multidisciplinair en intersectoraal opleidingsplatform van wereldklasse bieden dat een kritieke opleidingskloof zal overbruggen tussen grensverleggend Europees academisch onderzoek naar vitrimeren en de industriële ontwikkeling van alledaagse producten.

Voor meer informatie, zie: [www.vitrimat.eu](http://www.vitrimat.eu)



*VITRIMAT heeft financiering ontvangen van het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie in het kader van de Marie Skłodowska-Curie-*

*subsidieovereenkomst, nr. 860911. Deze presentatie geeft alleen de mening van de auteur weer. De Europese Unie is niet aansprakelijk voor het gebruik dat eventueel wordt gemaakt van de hierin opgenomen informatie.*

## NIPU

Het NIPU-project is op 1 januari 2021 van start gegaan, voor een periode van vier jaar. NIPU-EJD, dat wordt gefinancierd door het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie, is een Europees gezamenlijk doctoraatsprogramma dat gericht is op nieuwe niet-isocynaat polyurethanen. Het wordt gevormd door een consortium van 15 onderzoek verrichtende instellingen: zeven academische begunstigen en acht niet-academische partners, waaronder Recticel.

Voor meer informatie:  
[www.nipu-ejd.eu/consortium](http://www.nipu-ejd.eu/consortium)



*Het NIPU heeft financiering ontvangen van het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie in het kader van de Marie Skłodowska-Curie-*

*subsidieovereenkomst nr. 955700. Deze presentatie geeft alleen de mening van de auteur weer. De Europese Unie is niet aansprakelijk voor het gebruik dat eventueel wordt gemaakt van de hierin opgenomen informatie.*

## 1.5.2. Pijler 2 People Priority Plan



Mensen staan centraal in onze duurzaamheidsstrategie. Wij zijn er hartstochtelijk van overtuigd dat wij, om een betere samenleving tot stand te brengen, samen moeten handelen en kennis, deskundigheid en technologie moeten delen. Dit betekent dat de hoogste normen en beginselen inzake mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding moeten worden nageleefd. Wij onderhouden sterke partnerschappen in onze sector en daarbuiten, en steunen maatschappelijke projecten die verband houden met onze strategie. Wij streven er voortdurend naar de HS&E-impact van onze activiteiten en producten te verminderen en zetten ons in voor veiligheid op de werkplek en bij onze producten. Als werkgever streven wij ernaar een inspirerende en waarderende plek te creëren om te werken. Wij bouwen onze gemeenschap op inclusiviteit en respect, in de overtuiging dat diversiteit de kwaliteit van de besluitvorming en de algemene prestaties verbetert.

### 1.5.2.1. Duurzame partnerschappen

Geen enkel bedrijf kan de transformatie naar een duurzame toekomst en een circulaire economie alleen tot stand brengen. Partnerschappen in de gehele waardeketen zijn essentieel. Wij hechten veel waarde aan hoogwaardige samenwerking op lange termijn en wederzijds voordelige partnerschappen met leveranciers, R&D-specialisten en sociale projecten overal ter wereld.

### 2025 doelstelling

Wij nemen een proactieve houding aan ten aanzien van de naleving van de Europese Green Deal Chemicals Strategy for Sustainability door te streven naar een nul-impact voor chemische gevaren van onze activiteiten en producten. Wij hebben ons ertoe verbonden hierover jaarlijks verslag uit te brengen.



## 1.5.2.2. Lagere HS&E-impact van onze activiteiten en producten

### Respons op COVID-19

#### Wij laten veiligheid nooit in het gedrang komen!

In het eerste kwartaal van 2020 werd de wereld op ongekende schaal opgeschud door het opdruken van een nieuw coronavirus, COVID-19. Recticel heeft alle voorzorgsmaatregelen genomen om zijn werknemers, klanten, leveranciers, aandeelhouders en hun gezinnen tegen de gevolgen te beschermen. In elk land werden crisisresponsteams geactiveerd die de situatie nauwlettend in het oog hielden om ervoor te zorgen dat de juiste acties werden ondernomen, in overeenstemming met de richtlijnen van de Groep en de lokale wetgeving. In 2020 testte minder dan 5% van de werknemers van Recticel positief op COVID-19. Alle besmettingen lijken te hebben plaatsgevonden buiten de gebouwen van Recticel.

### Bedrijfscontinuïteit

Als verantwoordelijk bedrijf zijn wij flexibel gebleven en hebben wij gereageerd op de ontwikkelingen, zodat wij onze klanten en gemeenschappen konden helpen de toekomstige uitdagingen aan te gaan.

In het eerste halfjaar werd het effect van een omzetzak met -17,5% opgevangen door kostenbesparende maatregelen en de invoering van tijdelijke werkloosheid. De tweede helft van 2020 werd gekenmerkt door aanzienlijke omzetschommelingen, die verschilden van divisie tot divisie en van land tot land onder invloed van de opeenvolgende golven in de COVID-19-pandemie en de voorzorgsmaatregelen die de nationale overheden in dat verband troffen. In deze moeilijke context is Recticel erin geslaagd een stevige omzetgroei van 7,0% te realiseren in het tweede halfjaar van 2020 en een stijging van de Aangepaste EBITDA met 10,0%.<sup>6</sup>

**Simply Safe** Let's change our habits together!

**COVID-19 IS STILL HERE!**

**STOP. THINK. ACT! and KEEP YOUR DISTANCE**  
so we can all stay safe!

**RECTICEL** The passion for concrete. We never compromise on safety!

### 2025 doelstelling

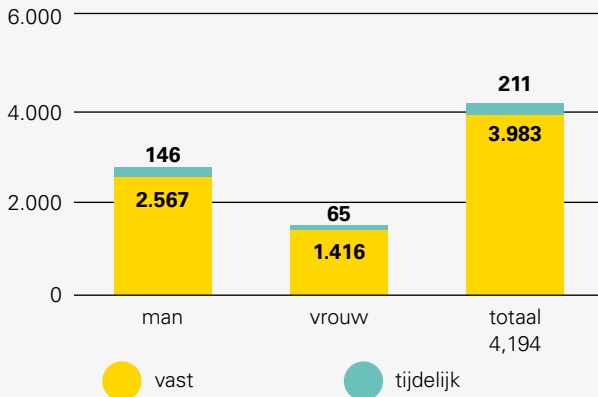
Wij verbeteren voortdurend onze veiligheidscultuur en voeren op gedrag gebaseerde veiligheidsmetingen uit als instrument om die cultuur te beoordelen. Wij streven tegen 2025 naar  $\leq 2$  LTA's (ongevallen met werkverlet) van frequentiegraad 1 en  $\leq 5$  LTA's van frequentiegraad 2.

**Na de verdere invoering van de Green Car Policy, werd 80% van de bedrijfswagens in België die in 2020 werden vernieuwd, vervangen door elektrische of hybride voertuigen.**

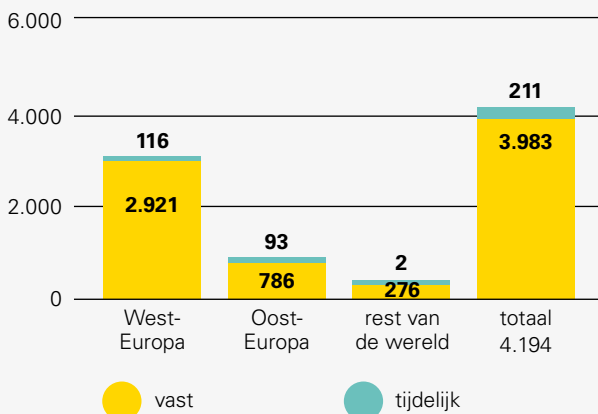
<sup>6</sup> Zie Recticel Jaarresultaten 2020 – Solide 2e helft 2020 en Strategische herpositionering [www.recticel.com/recticel-annual-results-2020-solid-2nd-half-2020-and-strategic-repositioning.html](http://www.recticel.com/recticel-annual-results-2020-solid-2nd-half-2020-and-strategic-repositioning.html)

status op 31/12/2020. Joint ventures en divisie Automobiel niet inbegrepen.

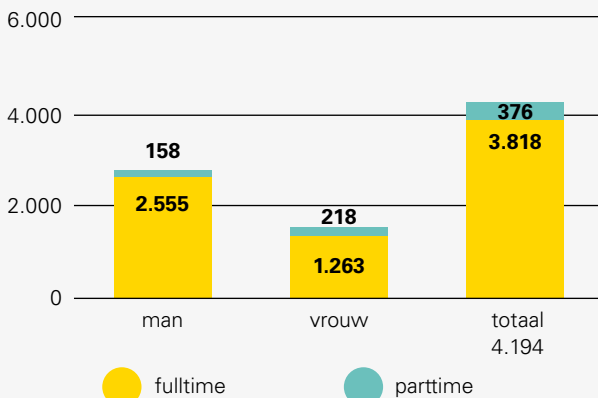
### Totaal aantal werknemers per arbeidsovereenkomst per geslacht



### Totaal aantal werknemers per arbeidsovereenkomst per regio



### Totaal aantal werknemers per type overeenkomst per geslacht



## 1.5.2.3. Een inspirerende en waarderende werkplek

De acties die in onze duurzaamheidsstrategie en onze strategie voor bedrijfsontwikkeling zijn omschreven, kunnen alleen met succes worden uitgevoerd als ze worden ondersteund door een sterke personeelsorganisatie. Onze mensen zijn de echte motor van onze transformatie. Daarom is het van vitaal belang dat wij hun talent erkennen, hun zoveel mogelijk kansen geven en hen helpen zich te ontplooiën en te ontwikkelen door een breed scala van opleidings- en ontwikkelingsprogramma's aan te bieden.

De HR-teams van Recticel waren bijzonder actief in 2020. De gezondheids crisis noopte ons ertoe voortdurend aandacht te besteden aan de gezondheid van onze werknemers en tegelijk het activiteitsniveau af te stemmen op de vraag. Ondanks de focus op deze crisis hebben we de robuuste en gevestigde HR-processen die we in de loop der jaren hebben opgebouwd gehandhaafd, zoals de evaluatiegesprekken (Employee Performance Management Discussion, EPMD), de vergoedingen en voordelen op basis van het Recticel Hay Grading-systeem en het People Review-proces.

### Snelle reactie op de COVID-19-pandemie

In de beginfase had de pandemie een aanzienlijke impact op het activiteitsniveau van de meeste Recticel-sites. Door de snel vertragende economie, bereikte de bedrijfsactiviteit in april 2020 zijn dieptepunt. Recticel HR reageerde prompt door tijdelijke werkloosheidsregelingen in werking te stellen, eerst voor arbeiders en vervolgens voor bedienden in de verschillende landen en locaties.

Dankzij deze maatregel konden wij onze activiteiten afstemmen op de verminderde vraag met behoud van ons ervaren personeelsbestand. Het betekende ook dat Recticel in staat was snel te groeien toen de zaken later in het jaar weer aantrokken.

### 2025 doelstelling

Tegen 2025 willen wij de gelijkheid van mannen en vrouwen in het senior management op 25% brengen (tegen 18% in 2020).





## Nieuwe manieren van werken verkennen

Naar aanleiding van de eerste lockdown in 2020 heeft het Directiecomité van Recticel een werkgroep opgericht om na te denken over Nieuwe Manieren van Werken bij Recticel. De werkgroep bestond uit werknemers met zeer uiteenlopende professionele achtergronden, uit verschillende divisies, functies en landen.

De eerste taak van de groep bestond erin een eenvoudige reeks principes op te stellen die Recticel-werknemers en lijnmanagers in alle landen en locaties als leidraad zouden hanteren bij telewerken. De principes werden in juli goedgekeurd door het Directiecomité, waardoor Recticel een proactieve benadering van telewerken kon volgen. Het doel is de werknemers meer flexibiliteit te bieden bij de organisatie van hun werk, zodat zowel zijzelf als de werkgever er baat bij hebben en elk aspect van People, Planet en Profit in aanmerking wordt genomen.

De leidende gedachte is alle werknemers dezelfde mogelijkheid te bieden om deeltijds thuis te werken waar dat mogelijk is binnen de grenzen van hun functie en de plaatselijke wetgeving. De groepsprincipes zijn omgezet in landspecifieke beleidlijnen die van toepassing zullen zijn zodra de gezondheidssituatie een terugkeer naar normale werkomstandigheden mogelijk maakt.

Deze belangrijke stap wordt mogelijk gemaakt door de digitale werkplek die eerder bij Recticel werd geïntroduceerd onder de naam SimplyConnect, en door de werknemers te voorzien van digitale hulpmiddelen om efficiënt samen te werken op afstand.

## SimplyConnect

Digital Workplace

De werkgroep besprak ook de implicaties van de nieuwe manieren van werken. Als resultaat van dit proces heeft het Directiecomité twee domeinen gevalideerd waarop de onderneming haar inspanningen verder zal onderzoeken en opvoeren: welzijn, betrokkenheid en motivatie van de werknemers; en communicatie.

In de context van een snel veranderende wereld, digitalisering, nieuwe onlinetools en de opkomst van nieuwe manieren van werken, is het duidelijk dat wij deze richting moeten blijven inslaan met nieuwe energie en ideeën om de werknemers op alle niveaus van onze organisatie te betrekken. SimplyConnect zal ons, samen met nieuwe samenwerkingstools en een nieuw intranet dat meer gerichte, interactieve communicatie mogelijk maakt, in staat stellen deze doelstellingen te bereiken.



### Welzijn, Betrokkenheid en Motivatie van Werknemers

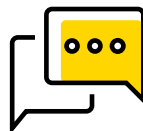
#### (1) Fysieke gezondheid en veiligheid

"Veiliger zijn door gezonder te blijven"

#### (2) Persoonlijke ontwikkeling, welzijn en veerkracht

#### (3) Een sterker gemeenschapsgevoel en een gezamenlijk doel opbouwen

Informele netwerken



### Communicatie

#### (4) Een gestructureerde aanpak van de communicatie volgen

Regelmatige lokale bijeenkomsten met het management

#### (5) Wereldwijde afstemming tot stand brengen door regelmatige online updates van het management

"REConnect", "CEO Talk"...

#### (6) Gebruik maken van de digitale werkplek voor meer gepersonaliseerde en interactieve communicatie

## Opleiding en ontwikkeling

### Een jaar van overgang



Recticel doet grote inspanningen om nieuwe, bekwame werknemers aan te trekken en in te werken. Als gevolg van de COVID-19-pandemie werden in 2020 alle in het kader van de Recticel University (RECUN) geplande klassikale opleidingsmodules helaas opgeschort.

In plaats daarvan werd de tijd gebruikt om te werken aan een nieuw RECUN-programma van onlinelessen waarbij de deelnemers elkaar in een virtuele klasomgeving kunnen ontmoeten en met elkaar kunnen interageren. Dit wordt aangevuld met collegiaal leren, waarbij de werknemers kunnen deelnemen aan een leergemeenschap. Zoals tijdens het People Review-proces is vastgesteld, zal het leeraccent voor 2021 liggen op veranderingsmanagement en projectmanagement.

Voor 2020 en 2021 worden de regelmatige evaluatiegesprekken (Performance Management Discussion, EPMD) met onze ongeveer 1.500 bedienden online gevoerd. De output is ook essentieel om het proces van verloning, retentie, opvolging en loopbaanplanning te ondersteunen.

In 2021 willen we alle bedienden toegang geven tot een brede catalogus van e-learningmateriaal waarmee ze zich op eigen tempo kunnen trainen in onderwerpen die tijdens het EPMD-proces zijn vastgesteld.

### 2025 doelstelling

Wij streven naar 100% deelname van de werknemers aan e-learning over onder meer juridische, cyberveiligheids- en veiligheidsonderwerpen, en naar de uitbreiding van een nieuw aanbod op basis van specifieke behoeften die tijdens het jaarlijkse evaluatiegesprek (EPMD) aan het licht zijn gekomen.



## Juridische e-learning en opleidingsessies



Als aanvulling op de RECUN-middelen breiden wij ons e-learningaanbod voortdurend uit voor alle bedienden, niet alleen voor diegenen die een RECUN-opleiding volgen.

In 2020 werd een breed scala aan juridische en compliance e-learningcursussen aangeboden, aangevuld met online en klassikale opleidingsessies die door de juridische afdeling van de groep werden gegeven. De juridische e-learningmodules werden geactualiseerd en uitgebreid om ze interactiever en aantrekkelijker te maken. Vandaag hebben werknemers de keuze uit e-learningcursussen op eigen tempo over uiteenlopende juridische thema's, zoals Intellectuele eigendom, het Groepsbeleid inzake omkoping, productaansprakelijkheid, en EU-mededingingsrecht.

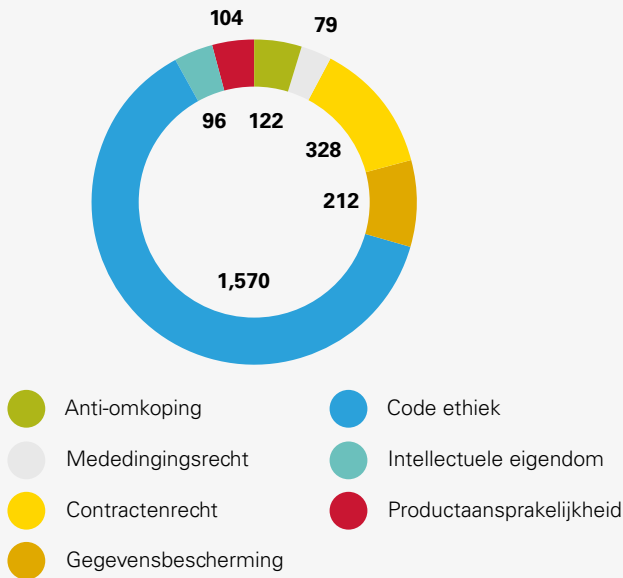
### Verplichte modules voor bedienden

In 2018 is Recticel begonnen aan een ambitieus streven om een hoger niveau van integriteit en compliance binnen de Groep te bereiken. Drie juridische e-learningmodules werden verplicht gesteld voor alle bedienden. Zij verschaffen de nodige kennis over de code Ethiek van Recticel, de Gegevensbescherming en de Grondbeginselen van het contractenrecht.

Omwille van het belang van onze Code Ethiek, werd aan alle bedienden van Recticel gevraagd om de e-learningmodule in 2020 te herhalen en zich opnieuw te engageren om de ethische grondslag van Recticel te respecteren en te integreren in hun respectieve omgevingen.

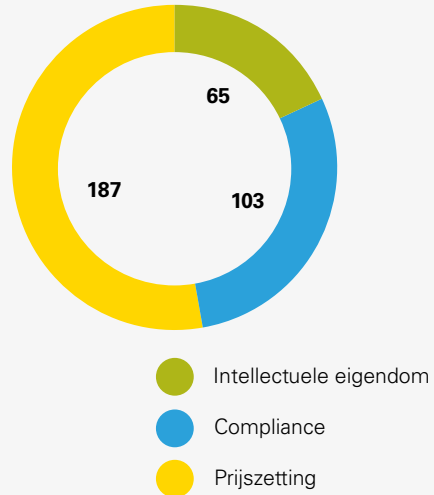
### E-learning rond juridische thema's

Totaal: 2.511 modules voltooid



### Juridische opleidingen (online en klassikaal)

Totaal: 355 deelnemers



### DIGIWIZZ e-learning en phishing-testcampagne

De impact van inbreuken op de cyberbeveiliging kan enorm zijn, zowel in termen van financieel verlies als van reputatieschade. In 2018 lanceerde Recticel zijn eerste DIGIWIZZ-campagne om het bewustzijn over cyberbeveiliging, malware en phishing te vergroten. In 2020 hebben we een nieuwe en volledig vernieuwde DIGIWIZZ e-learningcursus gelanceerd. Behalve over phishing en malware ging het ook over veilig surfen op het web en telewerken. De modules combineerden korte video's met beoordelingen om het inzicht van de werknemers in deze vier onderwerpen te testen. De e-learningcursus werd in het Engels en in de plaatselijke talen beschikbaar gesteld.

Het stelen van toegangsgegevens, zoals gebruikersnamen en wachtwoorden, via phishing blijft een van de meest gebruikelijke vormen van cyberaanvallen waarmee organisaties te kampen hebben. In 2020 hebben wij 'phishing tests' uitgevoerd waarbij gebruikers nep phishing e-mails ontvingen. Deze tests dienen ervoor om werknemers bewuster te maken van cyberaanvallen, hoe ze die technieken kunnen herkennen en melden.

Recticel zal ook in 2021 in DIGIWIZZ blijven investeren. Het doel is de werknemers in staat te stellen alert te blijven en hun gedrag te testen, terwijl Recticel ook hun leervorderingen kan volgen.



## Beheer van desinvesteringen en overnames

Met ingang van 30 juni 2020 heeft Recticel zijn divisie Automotive Interiors, met 1.400 werknemers, ondergebracht in een nieuwe joint venture die onder de zeggenschap staat van de in München gevestigde private equitygroep Admetos GmbH.

Voor HR betekende dit het beheer van de overplaatsing van alle werknemers in 11 productievestigingen in China, Tsjechië, Duitsland en de Verenigde Staten, alsook van de werknemers van Automotive Interiors die kantoren deelden met Recticel in België en Duitsland.

Recticel heeft het hele jaar door een actieve dialoog gevoerd met zijn sociale partners, zowel op nationaal als op Europees niveau.

In 2020 werden de gebruikelijke jaarlijkse Europese Ondernemingsraad (EOR)-vergadering en de driemaandelijke beperkte EOR-comités aangevuld met diverse speciale vergaderingen om met onze sociale partners op Europees niveau te overleggen, niet alleen over de afstoting van Automotive Interiors en Eurofoam, maar ook over de overname van FoamPartner, die tegen het einde van het jaar werd aangekondigd.



**“SuccessFactors werd geselecteerd omdat het een intuïtieve gebruikerservaring biedt en cloudgebaseerd is, zodat we altijd een back-up van onze gegevens hebben en via halfjaarlijkse updates onmiddellijk toegang hebben tot nieuwe functionaliteiten.**

**De verschillende modules zoals Employee Central, Compensation & Benefit, en in een volgende stap, Performance Management en Succession Planning, zullen ons het voordeel bieden van een 360° zicht op de belangrijkste HR-gegevens”**

*Romain Boesinger, Group Talent Director & Simon Veeckman, SAP CO Consultant*

*Project Co-leaders voor HR4U, de Recticel SAP SF implementatie*

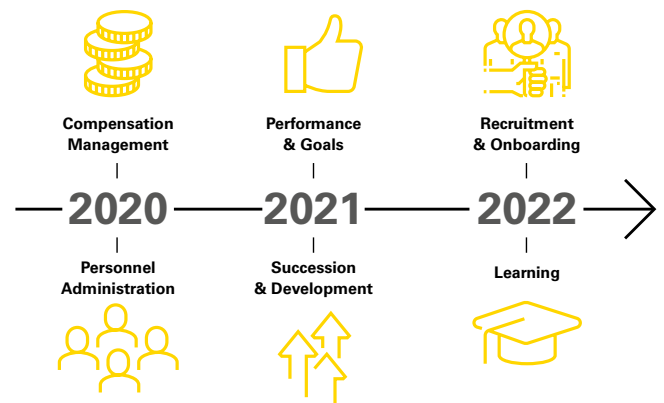


## HR4U – Lancering van onze digitale HR-transformatie

HR4U – het SuccessFactors- implementatieproject van Recticel – werd in de vroege zomer van 2020 opgestart door Corporate HR, Recticel HR-procesdeskundigen uit verschillende landen en de Recticel IDT-afdeling. Het Recticel-projectteam werd ondersteund door een externe implementatiepartner.

SAP SuccessFactors is een ultramodern instrument dat ons in staat stelt onze HR-processen en -gegevens in alle landen en vestigingen op een uniforme en gestroomlijnde manier te beheren. Het systeem is op 1 december 2020 live gegaan, met de eerste twee modules (Employee Central en Compensation Management) voor alle bedienden. Hierdoor konden wij de ASR-cyclus (Annual Salary Review) voor 2021 met succes in het nieuwe systeem lanceren. HR4U wil goedkeuringsstromen en administratieve controles eenvoudiger maken. De volgende stap is de implementatie van vier extra modules: Prestaties en doelstellingen, opvolging en ontwikkeling, aanwerving en instroom en opleiding.

De overgang naar HR4U zal een belangrijke stimulans zijn voor verdere bedrijfsintegratie en zal helpen onze employer branding en aantrekkelijkheid te vergroten. Het is een belangrijk onderdeel van de gebruiksvriendelijke, digitale werkplek die we aan het opbouwen zijn en zal onze wervings-, onboarding- en verloningsprocessen optimaliseren terwijl het werknemers een beter zicht geeft op hun loopbaantraject en prestaties.



## Meewerken aan een inspirerende en waarderende werkplek

### Onze wereldwijde werknemers bij het bedrijf betrekken

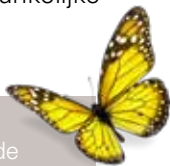
Wij weten we dat ons succes staat of valt met ons vermogen om talentvolle medewerkers aan te trekken, te motiveren en te behouden. Het is van essentieel belang dat wij alle werknemers een inspirerende en waarderende werkplek bieden; een werkplek die hen stimuleert zich betrokken te voelen en hen in staat stelt hun talenten en vaardigheden te ontwikkelen.

Recticel organiseerde in voorgaande jaren een betrokkenheidsenquête via het onafhankelijke

onderzoeksbureau Profacts. Zo kunnen de werknemers anoniem feedback geven over onderwerpen zoals werkomgeving, het management, samenwerking, communicatie, loopbaanontwikkeling en werknemersbetrokkenheid.

In 2020 lag onze focus op het opvolgen van de verworven inzichten. Wij organiseerden informatiesessies en workshops op alle niveaus van de verschillende divisies en in de lokale vestigingen wereldwijd. Deze groepen hebben de bevindingen van de enquêtes bekeken en de conclusies besproken.

Wij zetten ons in voor een voortdurende verbetering van de betrokkenheid van de werknemers en voor het opvolgen en beoordelen van het welzijn door middel van de jaarlijkse evaluatiegesprekken (Employee Performance Management Discussion, EPMD). Wij zullen hierover jaarlijks verslag uitbrengen.



Het leadership team van Soepelschuim hield begin 2020 (vóór COVID) een speciale sessie tijdens hun jaarlijkse FELT-bijeenkomst. Zij bespraken de resultaten van de enquête en bereikten overeenstemming over conclusies en actieplannen om de betrokkenheid van de werknemers te verbeteren.

### People Review-proces en opvolgingsplanning

In 2020 hebben wij ons People Review-proces voortgezet. Met de steun van het HR-team van de Groep hebben de divisie- en functionele managementteams een volledige dag gewijd aan onderwerpen zoals opvolgingsplanning, SWOT-analyses met betrekking tot de werknemers van elke divisie en functie, het identificeren van high potentials, toekomstige aanwervings- en pensioenplanning, en gerelateerde kennisoverdrachtplannen. Het Directiecomité doorliep hetzelfde proces voor hun directe medewerkers.

Tijdens dit jaarlijkse proces wordt voorrang gegeven aan de samenhang tussen de resultaten van het People Review-proces en de andere daarmee verband houdende processen, zoals opvolgingsplanning, de evaluatiegesprekken en het jaarlijkse salarisherzieningsproces.

Deze aanpak helpt Recticel om te anticiperen op interne opvolgingsbehoeften en om de motivatie van onze werknemers, de kennisoverdracht en de bedrijfsprestaties te verhogen. De resultaten worden omgezet in duidelijke actieplannen en opvolgingsprocessen. Het People Review-proces wordt ook doorgevoerd in de lokale organisaties. In de toekomst zal het proces worden ondersteund door HR4U, ons nieuwe HR IT-systeem.



### Verdere verfijning van ons verloningsbeleid

Recticel blijft zijn HR-processen verbeteren. In 2020 zijn de verloningsprocessen en -databases gemigreerd naar HR4U. Het gebruik van betrouwbare, goed geïntegreerde en gestandaardiseerde personeelsgegevens op één enkel toekomstbestendig platform verbetert de levering van onze HR-diensten. Na verloop van tijd zal het alle belangrijke HR-functies en -processen in de hele Groep omvatten en met elkaar verbinden.

In december vorig jaar is in HR4U het wereldwijde jaarlijkse salarisherzieningsproces (Annual Salary Review, ASR) voor 2021 van start gegaan. Het ASR-proces is een

stysteemgebaseerde workflow, waarbij gebruik wordt gemaakt van een gestandaardiseerd overzicht van de verschillende vergoedingen en voordelen.

Met HR4U wordt het besluitvormingsproces verbeterd: de lijnmanagers van Recticel die betrokken zijn bij het ASR-proces krijgen online toegang tot vertrouwde HR-gegevens, evenals nieuwe rapportagemogelijkheden, beide volledig in overeenstemming met de GDPR-vereisten. Het ASR-proces omvat nu kalibratievergaderingen op divisie- en groepsniveau om de prestaties van onze bedienden systematisch te evalueren. HR4U maakt de algehele administratie van het proces eenvoudiger.

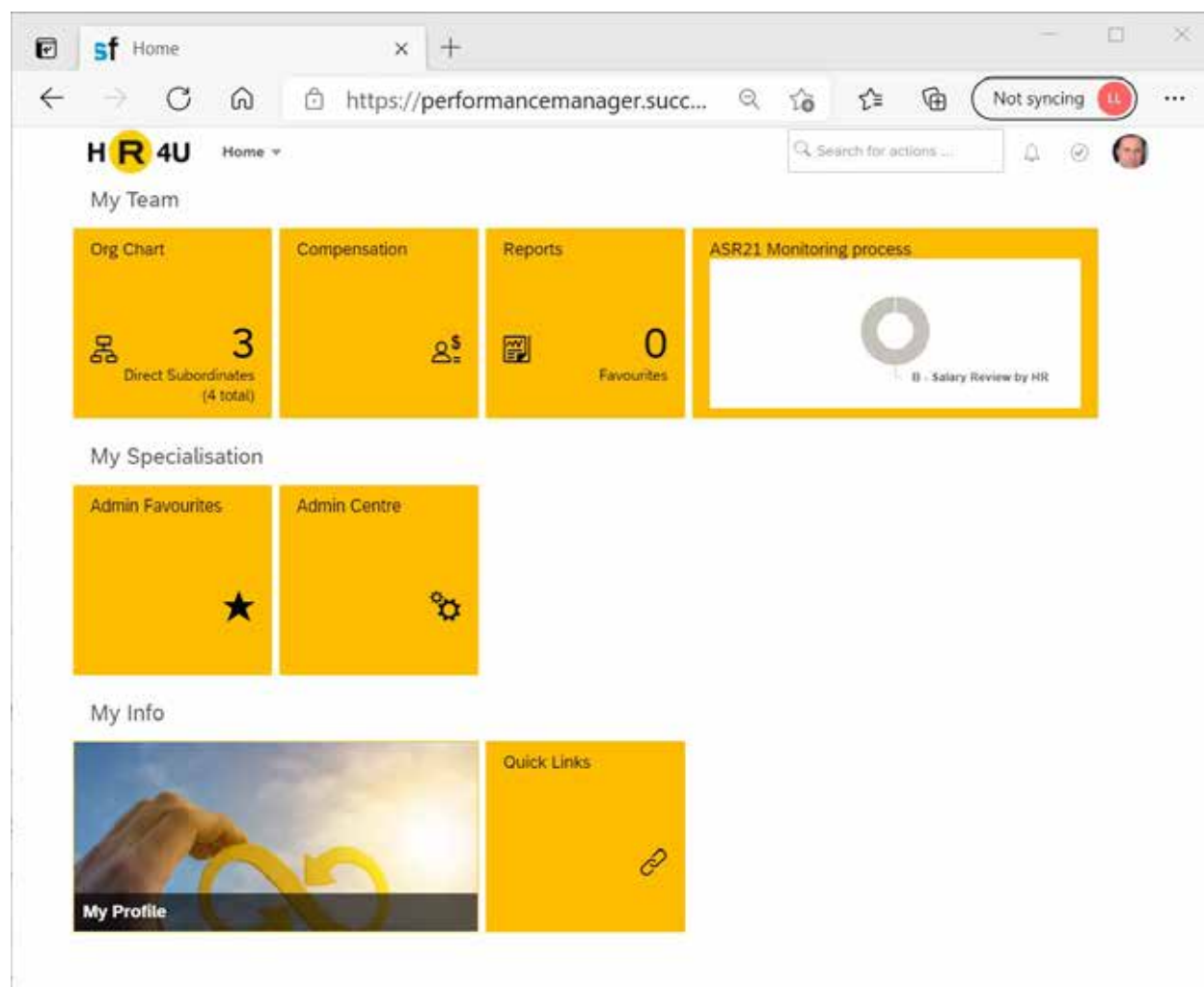
Tegelijk werkte Recticel aan de verdere structurering van zijn verloningsbeleid op basis van de recent ingevoerde Recticel Hay-functieclassificatie om de beslissingen inzake verloning nog efficiënter te maken, ook op het moment van aanwerving. Dit wordt ondersteund door een verbeterde online benchmarking interface, Korn Ferry Pay, en gesynchroniseerd met HR4U.

“

**“HR4U, ons nieuwe HR IT-systeem voor de Groep, geeft lijnmanagers, die betrokken zijn bij het jaarlijkse salarisherzieningsproces, online toegang tot vertrouwde HR-gegevens en biedt nieuwe rapporteringsmogelijkheden. Dit brengt beslissingen over people management dicht bij hen, volledig in lijn met onze GDPR-compliance-eisen”**

*Lionel De Leener, Reward Director*

”



Het HR4U-dashboard geeft lijnmanagers van Recticel online toegang tot HR-gegevens







# 2.

## Bestuursverslag

# 2.1. Verslag van onze Raad van Bestuur

A blurred person is walking across a modern office space. In the background, there is a dining table with four yellow chairs. The room has large windows and a clean, minimalist design.

## Recticel jaarresultaten 2020

### Sterke tweede jaarhelft 2020 en strategische herpositionering

- Netto-omzet: van EUR 878,5 miljoen<sup>1</sup> naar EUR 828,8 miljoen (-5,7%), inclusief wisselkoerseffect van -0,3%
- Aangepaste EBITDA: van EUR 70,7 miljoen<sup>1</sup> naar EUR 58,8 miljoen (-16,8%)
- Resultaat over de periode (aandeel van de Groep): van EUR 24,8 miljoen naar EUR 63,2 miljoen, inclusief EUR 68,7 miljoen resultaat uit beëindigde activiteiten
- Netto financiële schuld (cash): EUR 4,6 miljoen, inclusief leaseverplichtingen onder IFRS 16
- Voorstel tot uitkering van een brutodividend van EUR 0,26 per aandeel

**Olivier Chapelle (CEO):** *“Na een omzetzak met 17,5% in 1H2020 als gevolg van de lockdown door COVID-19, werd 2H2020 gekenmerkt door aanzienlijke omzetschommelingen, die uiteenliepen van divisie tot divisie en van land tot land onder invloed van de opeenvolgende golven in de COVID-19-pandemie en de voorzorgsmaatregelen die de nationale overheden in dat verband troffen. In dit moeilijke klimaat realiseerden wij in 2H2020 een robuuste omzetgroei van 7,0% en een stijging van de Aangepaste EBITDA met 10,0%.*

*Talrijke gevallen van overmacht bij onze chemische grondstofleveranciers leidden tot, en creëren nog steeds, tekorten aan polyolen en isocyanaten. Onze leveranciers hebben deze situatie aangegrepen om historisch snelle prijsverhogingen door te voeren, met nieuwe recordprijzen als gevolg. Wij werden genooddacht om daarop te reageren door compensatie van de stijgende kosten met overeenkomstige verkoopprijsstijgingen. De verwachting is dat de situatie zich normaliseert vanaf 3Q2021.*

*2020 was ook een mijlpaal in de belangrijke strategische herpositionering van onze Groep. We slaagden er eindelijk in onze divisie Automobiel Interiors af te stoten. Samen met de verkoop van ons 50%-belang in de joint venture Eurofoam stelde dat ons in staat om de overeenkomst te ondertekenen voor de overname van FoamPartner. Deze transactie zal aldus een echte mondiale speler in Engineered Foams tot stand te brengen.*

*Terwijl verdere externe groeimogelijkheden nagestreefd worden, heeft de Raad van Bestuur beslist om – in lijn met onze bijgestuurde strategie – een verkoopproces van onze divisie Slaapcomfort op te starten.”*

<sup>1</sup> Na de gedeeltelijke desinvestering van Automobiel Interiors op 30 juni 2020 (zie persbericht van 1 juli 2020) is Automobiel Interiors in de geconsolideerde rekeningen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Door het verlies van controle als gevolg van de gedeeltelijke desinvestering van Automobiel 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.

## VOORUITZICHTEN

Onze onderliggende eindmarkten blijven door de COVID-19-pandemie moeilijk te voorspellen. Los van deze onzekerheid verwacht onze Groep voor 2021 een aanzienlijke stijging van de omzet en een toename van de Aangepaste EBITDA met minstens 30%, zonder rekening te houden met de bijdrage van FoamPartner en de daaraan verbonden synergieën.

## 2.1.1. Geconsolideerde resultaten van de Groep

in miljoen EUR

Winst- en verliesrekening	2H2019 zoals gepubliceerd	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	2H2020	Δ %	FY2019 zoals gepubliceerd	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	FY2020	Δ %
<b>Omzet</b>	<b>502,4</b>	<b>424,7</b>	<b>454,5</b>	<b>7,0%</b>	<b>1 038,5</b>	<b>878,5</b>	<b>828,8</b>	<b>-5,7%</b>
Bruto winst	89,9	80,7	91,7	13,6%	191,1	168,7	157,0	-6,9%
als % van de omzet	17,9%	19,0%	20,2%		18,4%	19,2%	18,9%	
Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen <sup>3</sup>	4,5	0,6	0,3	-53,8%	9,3	1,3	0,7	-45,7%
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>n.a.</b>	<b>36,1</b>	<b>39,8</b>	<b>10,0%</b>	<b>n.a.</b>	<b>70,7</b>	<b>58,8</b>	<b>-16,8%</b>
als % van de omzet		8,5%	8,7%			8,1%	7,1%	
<b>EBITDA</b>	<b>42,0</b>	<b>30,3</b>	<b>34,2</b>	<b>12,9%</b>	<b>95,3</b>	<b>60,7</b>	<b>51,6</b>	<b>-15,0%</b>
als % van de omzet	8,4%	7,1%	7,5%		9,2%	6,9%	6,2%	
<b>Aangepaste operationele winst (verlies)</b>	<b>n.a.</b>	<b>18,0</b>	<b>22,6</b>	<b>25,5%</b>	<b>n.a.</b>	<b>34,8</b>	<b>23,5</b>	<b>-32,5%</b>
als % van de omzet		4,2%	5,0%			4,0%	2,8%	
<b>Operationele winst (verlies)</b>	<b>12,4</b>	<b>12,1</b>	<b>16,7</b>	<b>37,9%</b>	<b>37,1</b>	<b>24,4</b>	<b>13,8</b>	<b>-43,3%</b>
als % van de omzet	2,5%	2,9%	3,7%		3,6%	2,8%	1,7%	
Financieel resultaat	(3,6)	(1,4)	(2,6)	79,1%	(8,2)	(4,2)	(5,1)	21,9%
Inkomsten uit overige geassocieerde deelnemingen <sup>3</sup>	-	(1,6)	(2,8)	n.m.	-	1,0	(5,8)	n.m.
Bijzondere waardevermindering overige geassocieerde deelnemingen	-	0,0	(5,5)	n.m.	-	0,0	(5,5)	n.m.
Wijziging in reële waarde van optiestructuren	-	0,9	(0,6)	n.m.	-	3,8	1,1	n.m.
Inkomstenbelastingen	(0,2)	1,7	(2,0)	-213,3%	(4,2)	(0,9)	(4,0)	354,3%
<b>Resultaat over de periode uit de voortgezette activiteiten</b>	<b>8,6</b>	<b>11,7</b>	<b>3,2</b>	<b>-72,7%</b>	<b>24,7</b>	<b>24,0</b>	<b>(5,5)</b>	<b>-123,0%</b>
Resultaat van de stopgezette activiteiten	0,0	(3,1)	(0,1)	n.m.	0,0	0,7	68,7	n.m.
<b>Resultaat over de periode (aandeel van de Groep)</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>3,0</b>	<b>-64,9%</b>	<b>24,8</b>	<b>24,8</b>	<b>63,2</b>	<b>155,0%</b>
Resultaat over de periode (aandeel van de Groep) - basis (per aandeel, in EUR)	0,16	0,16	0,04	-73,3%	0,45	0,45	1,13	153,5%

Eigen vermogen en Netto-financiële schuld	31 Dec 2019	31 Dec 2019 herwerkt <sup>1</sup>	31 Dec 2020		31 Dec 2019	31 Dec 2019 herwerkt <sup>1</sup>	31 Dec 2020	
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>275,4</b>	<b>275,4</b>	<b>334,8</b>	<b>21,6%</b>	<b>275,4</b>	<b>275,4</b>	<b>334,8</b>	<b>21,6%</b>
Netto financiële schuld - (incl. IFRS 16 - Leases)	168,6 <sup>2</sup>	96,7 <sup>2</sup>	4,6	-95,2% <sup>2</sup>	168,6 <sup>2</sup>	96,7 <sup>2</sup>	4,6	-95,2%
<b>Schuldgraadratio (Netto financiële schuld/Totaal eigen vermogen)</b>	<b>61,2%</b>	<b>35,1%</b>	<b>1,4%</b>		<b>61,2%</b>	<b>35,1%</b>	<b>1,4%</b>	
<b>Hefboomratio (Netto financiële schuld/EBITDA)</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>		<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>0,1</b>	

<sup>2</sup> Exclusief bedragen die zijn opgenomen in het kader van factoringprogramma's zonder verhaal: EUR 0,0 miljoen per 31 december 2020 versus EUR 47,0 miljoen per 31 december 2019 en EUR 0,0 miljoen per 30 juni 2020.

<sup>3</sup> 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 Automobiel Interiors.

In 2020 vonden de volgende wijzigingen in de consolidatiekring plaats:

- Vervreemding van de participatie van 50% in de Eurofoam-groep (Soepelschuim) op 30 juni 2020.
- Gedeeltelijke desinvestering van de activiteiten van Automobiel Interiors op 30 juni 2020, die voortaan worden uitgevoerd via een nieuwe 51/49% Admetos/Recticel joint venture tussen Admetos.

Dienovereenkomstig zijn de nettoresultaten over 1H2020 van de activiteiten Automobiel Interiors en Eurofoam opgenomen onder de beëindigde activiteiten en is het nettoresultaat over 2H2020 van Automobiel Interiors opgenomen onder 'Inkomsten uit overige geassocieerde deelnemingen'.

Het segment Automobiel wordt niet langer afzonderlijk gerapporteerd.

De omzet uit de verkoop van chemische grondstoffen tegen kostprijs aan Proseat en Automobiel Interiors, die tot 2019 werd gerapporteerd onder het segment Automobiel, is nu opgenomen onder 'Corporate/Eliminaties'.

**Netto-omzet:** op vergelijkbare basis<sup>1</sup> is de omzet met 5,7% gedaald van **EUR 878,5 miljoen**<sup>1</sup> tot EUR 828,8 miljoen, inclusief een wisselkoerseffect van -0,3%.

De omzet is in de tweede jaarhalf sterk hersteld (+7,0% j/j) nadat deze in de eerste jaarhalf zwaar getroffen werd door de eerste golf van de COVID-19-pandemie (-17,5% j/j). Ondanks de ontwikkeling van een tweede COVID-19-golf vanaf het najaar is de omzet over het derde (+2,5%)

en vierde kwartaal (+11,5%) gestegen dankzij herstellende volumes en hogere verkoopprijzen ter compensatie van de scherpe stijging van de kosten voor chemische grondstoffen als gevolg van verschillende gevallen van overmacht bij onze belangrijkste leveranciers.

## Uitsplitsing van de omzet naar segment

in miljoen EUR

Netto-omzet	FY2019 herwerkt <sup>1</sup>	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	FY2020	Δ FY
Soepelschuim	361,1	89,4	57,7	81,5	93,3	322,0	-10,8%
Slaapcomfort	242,3	65,2	44,0	68,3	64,3	241,8	-0,2%
Isolatie	247,2	60,7	52,0	65,0	71,5	249,2	0,8%
Corporate / Eliminaties	28,0	6,2	(1,0)	2,6	8,0	15,8	-43,5%
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE OMZET</b>	<b>878,5</b>	<b>221,5</b>	<b>152,8</b>	<b>217,4</b>	<b>237,2</b>	<b>828,8</b>	<b>-5,7%</b>

in miljoen EUR

Netto-omzet	herwerkt <sup>1</sup>			1Q2020	2Q2020	1H2020	2020 versus 2019 herwerkt		
	1Q2019	2Q2019	1H2019				Δ 1Q	Δ 2Q	Δ 1H
Soepelschuim	96,8	92,6	189,4	89,4	57,7	147,1	-7,7%	-37,7%	-22,3%
Slaapcomfort	64,3	55,6	119,8	65,2	44,0	109,2	1,4%	-20,7%	-8,9%
Isolatie	62,5	67,4	129,8	60,7	52,0	112,7	-2,9%	-22,8%	-13,2%
Corporate / Eliminaties	4,6	10,1	14,7	6,2	(1,0)	5,2	33,3%	-110,2%	-64,9%
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE OMZET</b>	<b>228,3</b>	<b>225,6</b>	<b>453,8</b>	<b>221,5</b>	<b>152,8</b>	<b>374,3</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-32,3%</b>	<b>-17,5%</b>

Netto-omzet	herwerkt <sup>1</sup>			3Q2020	4Q2020	2H2020	2020 versus 2019 herwerkt		
	3Q2019	4Q2019	2H2019				Δ 3Q	Δ 4Q	Δ 2H
Soepelschuim	84,3	87,4	171,7	81,5	93,3	174,8	-3,3%	6,8%	1,8%
Slaapcomfort	57,8	64,6	122,4	68,3	64,3	132,5	18,1%	-0,6%	8,2%
Isolatie	62,9	54,4	117,3	65,0	71,5	136,5	3,3%	31,5%	16,4%
Corporate / Eliminaties	7,0	6,3	13,3	2,6	8,0	10,7	-62,6%	28,0%	-19,8%
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE OMZET</b>	<b>212,0</b>	<b>212,7</b>	<b>424,7</b>	<b>217,4</b>	<b>237,2</b>	<b>454,5</b>	<b>2,5%</b>	<b>11,5%</b>	<b>7,0%</b>

Netto-omzet	herwerkt <sup>1</sup>			1H2020	2H2020	FY2020	2020 versus 2019 herwerkt		
	1H2019	2H2019	FY2019				Δ 1H	Δ 2H	Δ 1H
Soepelschuim	189,4	171,7	361,1	147,1	174,8	322,0	-22,3%	1,8%	-10,8%
Slaapcomfort	119,8	122,4	242,3	109,2	132,5	241,8	-8,9%	8,2%	-0,2%
Isolatie	129,8	117,3	247,2	112,7	136,5	249,2	-13,2%	16,4%	0,8%
Corporate / Eliminaties	14,7	13,3	28,0	5,2	10,7	15,8	-64,9%	-19,8%	-43,5%
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE OMZET</b>	<b>453,8</b>	<b>424,7</b>	<b>878,5</b>	<b>374,3</b>	<b>454,5</b>	<b>828,8</b>	<b>-17,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-5,7%</b>

Alle segmenten rapporteerde een hogere omzet in 2H2020:

- Bij Soepelschuim steeg de omzet in 2H2020 met 1,8%. De volumes bleven zwak door een combinatie van lagere vraag als gevolg van de COVID-19 maatregelen in 2H2020 en de beperkte beschikbaarheid van chemische grondstoffen. Vanaf september 2020 werden de hogere kosten voor chemische grondstoffen doorgerekend aan de markt, met hogere verkoopprijzen tot gevolg.
- De omzet van Slaapcomfort steeg in 2H2020 met 8,2% dankzij de zeer grote vraagontwikkeling sinds tussen maart en mei 2020 in de meeste Europese landen de winkelbeperkingen werden opgeheven. De omzet nam dankzij een goed gevuld

orderboekje aanzienlijk toe in 3Q2020 (+18,1%), maar stagneerde in 4Q2020 (-0,6% j/j) door de beperkte aanvoer van grondstoffen.

- De omzet van Isolatie steeg met 16,4% in 2H2020, met solide volumes over de hele tweede jaarhalf in combinatie met hogere verkoopprijzen als gevolg van de hogere aankooprijzen voor chemische grondstoffen.

**Aangepaste EBITDA: EUR 58,8 miljoen** versus EUR 70,7 miljoen<sup>1</sup> in 2019.

De Aangepaste EBITDA-marge bedroeg 7,1% tegenover 8,1%<sup>1</sup> in 2019.

## Uitsplitsing van de Aangepaste EBITDA naar segment

in miljoen EUR

Aangepaste EBITDA	1H2019 herwerkt <sup>1</sup>	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	FY2019 herwerkt <sup>1</sup>	1H2020	2H2020	FY2020	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	18,8	18,3	37,2	10,3	18,3	28,6	-45,4%	-0,3%	-23,1%
Slaapcomfort	6,9	9,9	16,9	4,5	13,7	18,2	-34,6%	37,7%	8,0%
Isolatie	17,1	14,5	31,6	11,3	16,4	27,7	-33,9%	13,0%	-12,3%
Corporate	(8,2)	(6,7)	(14,9)	(7,0)	(8,6)	(15,6)	-14,4%	29,4%	5,2%
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE AANGEPASTE EBITDA</b>	<b>34,6</b>	<b>36,1</b>	<b>70,7</b>	<b>19,1</b>	<b>39,8</b>	<b>58,8</b>	<b>-44,9%</b>	<b>10,0%</b>	<b>-16,8%</b>

Nadat COVID-19 een zeer grote impact had op de Aangepaste EBITDA in 1H2020 (-44,9% j/j), volgde in 2H2020 een stevig herstel met een toename van de Aangepaste EBITDA met 10,0% j/j.

Na een eerste jaarhelft waarin de negatieve impact op de volumes in grote mate kon worden opgevangen met kostenbesparingen en de toepassing van tijdelijke werkloosheid, profiteerde 2H2020 van herstellende volumes in Isolatie en Slaapcomfort en van de gedisciplineerde aanpassingen van de verkoopprijzen om de hogere kosten voor chemische grondstoffen te compenseren.

Na de heropstart van de productielijnen bij onze leveranciers – die tijdens de eerste lockdown waren stilgelegd – deden zich verschillende gevallen van overmacht voor, waardoor het aanbod in de laatste vier maanden van het jaar buitengewoon krap was. Onze leveranciers riepen de tekorten in om hun prijzen ongezien snel op te trekken tot nieuwe recordniveaus. Om de winstmarges te beschermen, heeft de Groep zijn verkoopprijzen overeenkomstig verhoogd.

**Aangepaste Operationele winst (verlies):**  
**EUR 23,5 miljoen** versus EUR 34,8 miljoen<sup>1</sup> in 2019.

Aangepaste operationele winst(verlies)marge van 2,8% tegenover 4,0%<sup>1</sup> in 2019.

## Uitsplitsing van de Aangepaste Operationele winst (verlies) naar segment

in miljoen EUR

Aangepaste Operationele winst (verlies)	1H2019 herwerkt <sup>1</sup>	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	FY2019 herwerkt <sup>1</sup>	1H2020	2H2020	FY2020	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	12,0	11,1	23,1	3,1	11,2	14,4	-73,8%	1,4%	-37,7%
Slaapcomfort	2,5	5,7	8,2	0,0	10,2	10,2	-99,4%	79,1%	25,5%
Isolatie	11,5	9,4	20,9	5,9	11,2	17,1	-48,4%	19,1%	-18,0%
Corporate	(9,1)	(8,2)	(17,2)	(8,2)	(10,0)	(18,2)	-9,9%	22,8%	5,6%
<b>TOTAAL AANGEPASTE OPERATIONELE WINST (-VERLIES)</b>	<b>16,8</b>	<b>18,0</b>	<b>34,8</b>	<b>0,9</b>	<b>22,6</b>	<b>23,5</b>	<b>-94,7%</b>	<b>25,5%</b>	<b>-32,5%</b>

## Aanpassingen aan de Operationele winst (verlies):

in miljoen EUR

Aanpassingen aan de Operationele winst (verlies)	1H2019 herwerkt <sup>1</sup>	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	FY2019 herwerkt <sup>1</sup>	1H2020	2H2020	FY2020
Reorganisatielasten en -voorzieningen	(1,1)	(5,6)	(6,7)	(1,4)	(0,6)	(2,0)
Overige	(3,1)	(0,3)	(3,4)	(0,3)	(4,9)	(5,2)
<b>TOTALE IMPACT OP EBITDA</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(7,2)</b>
Bijzondere waardeverminderingen	(0,3)	(0,1)	(0,4)	(2,1)	(0,4)	(2,4)
<b>TOTALE IMPACT OP OPERATIONELE WINST (VERLIES)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(9,7)</b>

De aanpassingen aan de Operationele winst (verlies) in 2020 omvatten voornamelijk (i) reorganisatiekosten in Soepelschuim (EUR 0,9 miljoen) en Slaapcomfort (EUR 1,0 miljoen), (ii) due diligence- en juridische kosten in het kader van de overname van FoamPartner – zie het persbericht van 10 november 2020 – (EUR 4,9 miljoen) en (iii) bijzondere waardeverminderingen

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).

**EBITDA: EUR 51,6 miljoen** versus EUR 60,7 miljoen<sup>1</sup> in 2019. De EBITDA-marge bedroeg 6,2% tegenover 6,9%<sup>1</sup> in 2019.

## Uitsplitsing van EBITDA naar segment

in miljoen EUR

EBITDA	1H2019 herwerkt <sup>1</sup>	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	FY2019 herwerkt <sup>1</sup>	1H2020	2H2020	FY2020	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	19,3	14,9	34,1	9,5	17,9	27,4	-50,9%	20,1%	-19,9%
Slaapcomfort	6,8	9,3	16,0	3,5	13,6	17,1	-47,6%	46,7%	7,0%
Isolatie	17,1	14,4	31,4	11,2	16,3	27,5	-34,3%	13,4%	-12,5%
Corporate	(12,7)	(8,2)	(20,9)	(6,8)	(13,6)	(20,4)	-46,0%	64,9%	-2,3%
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE EBITDA</b>	<b>30,4</b>	<b>30,3</b>	<b>60,7</b>	<b>17,4</b>	<b>34,2</b>	<b>51,6</b>	<b>-42,8%</b>	<b>12,9%</b>	<b>-15,0%</b>

**Operationele winst (verlies): EUR 13,8 miljoen** versus EUR 24,4 miljoen<sup>1</sup> in 2019.

Operationele winst(verlies)marge van 1,7% tegenover 2,8%<sup>1</sup> in 2019.

## Uitsplitsing van de Operationele winst (verlies) naar segment

in miljoen EUR

Operationele winst (verlies)	1H2019 herwerkt <sup>1</sup>	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	FY2019 herwerkt <sup>1</sup>	1H2020	2H2020	FY2020	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Soepelschuim	12,4	7,6	20,0	1,2	10,7	11,9	-90,1%	40,8%	-40,6%
Slaapcomfort	2,0	5,0	7,0	(1,9)	10,0	8,1	-194,7%	97,5%	15,1%
Isolatie	11,4	9,3	20,7	5,8	11,1	16,9	-48,8%	19,9%	-18,0%
Corporate	(13,5)	(9,7)	(23,3)	(8,1)	(15,0)	(23,1)	-40,2%	54,2%	-0,8%
<b>TOTAAL OPERATIONELE WINST (-VERLIES)</b>	<b>12,3</b>	<b>12,1</b>	<b>24,4</b>	<b>(2,9)</b>	<b>16,7</b>	<b>13,8</b>	<b>-123,5%</b>	<b>37,7%</b>	<b>-43,4%</b>

**Financieel resultaat:** van EUR -4,2 miljoen<sup>1</sup> naar **EUR -5,1 miljoen:**

Netto-rentelasten: EUR -3,4 miljoen – waarvan EUR -2,1 miljoen in verband met leases – versus EUR -2,8 miljoen<sup>1</sup> in 2019.

'Overige netto financiële baten en lasten': EUR -1,7 miljoen versus EUR -1,4 miljoen<sup>1</sup> in 2019. Deze post bestaat voornamelijk uit rente-actualisatiekosten onder voorzieningen voor pensioenverplichtingen (EUR -0,3 miljoen tegenover EUR -0,8 miljoen<sup>1</sup> in 2019) en wisselkoersverschillen (EUR -1,4 miljoen tegenover EUR -0,6 miljoen<sup>1</sup> in 2019).

**Inkomsten uit overige geassocieerde deelnemingen: EUR -5,7 miljoen** heeft betrekking op de opgenomen resultaten van Proseat (EUR -5,1 miljoen) en Automobiel Interiors (EUR -0,6 miljoen).

**Bijzondere waardeverminderingen op overige geassocieerde deelnemingen: EUR 5,5 miljoen** op het belang in Proseat.

**Reële waarde van optiestructuren: EUR +1,1 miljoen** heeft betrekking op een aanpassing van de reële waarde van de put-calloptiestructuur op het belang van 25% in Proseat. De waarde van de put-calloptiestructuur op het resterende belang van 49% in de joint venture Automobiel Interiors is op 'nul' gehouden gezien de onzekerheid tijdens de periode tot de vroegste uitoefendatum van de opties (2024).

**Winstbelastingen en uitgestelde belastingen:**

van EUR -0,9 miljoen<sup>1</sup> naar **EUR -4,0 miljoen:**

- Courante winstbelasting: EUR -4,0 miljoen (2019: EUR -3,6 miljoen<sup>1</sup>);
- Uitgestelde belastingen: EUR -0,02 miljoen (2019: EUR +2,7 miljoen<sup>1</sup>).

**Resultaat over de periode uit voortgezette**

**activiteiten: EUR -5,5 miljoen** versus EUR

+24,1 miljoen<sup>1</sup> in 2019.

**Resultaat uit beëindigde activiteiten:**

**EUR +68,7 miljoen.**

Het totale resultaat van de beëindigde activiteiten bestaat uit:

- de nettomeerwaarde op de verkoop van het belang van 50% in de Eurofoam-groep,
- het gerealiseerde nettoverlies op de verkoop van 49% van de activiteiten van Automobiel Interiors, en
- het pro-rata-aandeel in het resultaat na belastingen over 1H2020 van de activiteiten van Eurofoam (50%) en Automobiel Interiors (100%).

**Geconsolideerd resultaat over de periode (aandeel van de Groep): EUR +63,2 miljoen**

versus EUR 24,7 miljoen in 2019.

## 2.1.2. Financiële positie

	in miljoen EUR				
<b>Eigen vermogen - Netto-financiële schuld</b>	<b>31 DEC 2019</b>	<b>31 MAR 2020</b>	<b>30 JUN 2020</b>	<b>30 SEP 2020</b>	<b>31 DEC 2020</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>276,6</b>	<b>-</b>	<b>331,5</b>	<b>-</b>	<b>334,8</b>
Netto financiële schuld exclusief factoring	88,6	121,4	(11,4)	(43,7)	(47,9)
+ Opgenomen bedragen onder factoring programma's	47,1	32,1	0,0	0,0	0,0
+ Impact toepassing IFRS 16	80,0	77,6	55,2	52,9	52,5
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE NETTO FINANCIËLE SCHULD</b>	<b>215,6</b>	<b>231,1</b>	<b>43,8</b>	<b>9,3</b>	<b>4,6</b>
<b>SCHULDGRAADRATIO (INCL. IFRS 16)</b>	<b>60,9%</b>	<b>-</b>	<b>13,2%</b>	<b>-</b>	<b>1,4%</b>
<b>HEFBOOMRATIO (INCL. IFRS 16)</b>	<b>1,8</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>	<b>0,1</b>

De netto kaspositie van de Groep – exclusief schulden onder IFRS 16 – is over 4Q2020 gestegen met EUR 4,2 miljoen tot EUR 47,9 miljoen.

Op 4 december 2020 is de Groep (i) een nieuwe gesyndiceerde kredietfaciliteit van EUR 100 miljoen aangegaan ter vervanging van de 'club deal' faciliteit van EUR 175 miljoen die in februari 2021 afliep en (ii) een overnamekrediet van EUR 205 miljoen met het oog op de financiering van de overname van FoamPartner (zie persbericht van 10 november 2020), die zal afgerond worden zodra alle goedkeuringen van de mededingingsautoriteiten zijn verkregen.

Beide faciliteiten werden georganiseerd en onderschreven door KBC Bank. Belfius Bank, BNP Paribas Fortis, Commerzbank en LCL hebben hun deelname bevestigd. Beide faciliteiten hebben een looptijd van 3 jaar met twee optionele verlengingen van 1 jaar.



## 2.1.3. Marktsegmenten

### 2.1.3.1. Soepelschuim

in miljoen EUR

Resultaten Soepelschuim	1H2019 herwerkt <sup>1</sup>	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	FY2019 herwerkt <sup>1</sup>	1H2020	2H2020	FY2020	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
Omzet	189,4	171,7	361,1	147,1	174,8	322,0	-22,3%	1,8%	-10,8%
Aangepaste EBITDA	18,8	18,3	37,2	10,3	18,3	28,6	-45,4%	-0,3%	-23,1%
<i>als % van de omzet</i>	9,9%	10,7%	10,3%	7,0%	10,5%	8,9%			
EBITDA	19,3	14,9	34,1	9,5	17,9	27,4	-50,9%	20,1%	-19,9%
<i>als % van de omzet</i>	10,2%	8,7%	9,5%	6,4%	10,2%	8,5%			
Aangepaste operationele winst (verlies)	12,0	11,1	23,1	3,1	11,2	14,4	-73,8%	1,4%	-37,7%
<i>als % van de omzet</i>	6,3%	6,5%	6,4%	2,1%	6,4%	4,5%			
Operationele winst (verlies)	12,4	7,6	20,0	1,2	10,7	11,9	-90,1%	40,8%	-40,6%
<i>als % van de omzet</i>	6,6%	4,4%	5,5%	0,8%	6,1%	3,7%			

#### Omzet

##### Vierde kwartaal 2020

De omzet is in **4Q2020** met 6,8% gestegen, van EUR 87,4 miljoen<sup>1</sup> in 4Q2019 naar **EUR 93,3 miljoen**, inclusief een wisselkoerseffect van -1,7%. De externe omzet is gestegen met 6,0%, van EUR 79,9 miljoen<sup>1</sup> naar EUR 84,7 miljoen, inclusief de impact van de doorrekening van hogere kosten voor chemische grondstoffen aan de markt.

##### Volledig jaar 2020

Hoewel de vraag van de markt vanaf september herstelde, kon de omzetzijging door COVID-19 tijdens 1H2020 (-22,3% op vergelijkbare basis<sup>1</sup>) niet worden goedgehaakt in 2H2020 (+1,8%). De **omzet** daalde van EUR 361,1 miljoen<sup>1</sup> naar EUR 322,0 miljoen (-10,8%), inclusief een wisselkoerseffect van -0,9%. De externe omzet daalde met 12,0% van **EUR 332,0 miljoen<sup>1</sup>** naar EUR 292,2 miljoen.

Vanaf september 2020 werden de verkoopprijzen verhoogd om de sterke stijging van de prijzen van chemische grondstoffen te compenseren na verschillende gevallen van overmacht en andere bevoorradingsproblemen in de toevoerketen.

#### Winstgevendheid

Hoewel de winstgevendheid na het tweede kwartaal geleidelijk verbeterde, daalde de Aangepaste EBITDA-marge op vergelijkbare basis<sup>1</sup> naar 8,9% (2019: 10,3%<sup>1</sup>). De afname van de marge is volledig te verklaren door de daling van de verkoopvolumes - waardoor de vaste kosten onvoldoende geabsorbeerde konden worden -. Een deel van deze kosten werden enigszins gecompenseerd door kostenbesparende maatregelen, waaronder tijdelijke werkloosheid, en inspanning bij de prijszetting.

EBITDA omvat aanpassingen ten bedrage van EUR -1,2 miljoen (2019: EUR -3,0 miljoen<sup>1</sup>), waarvan EUR -0,9 miljoen herstructureringskosten in Nederland en Spanje.

## 2.1.3.2. Isolatie

in miljoen EUR

Resultaten Isolatie	1H2019 herwerkt <sup>1</sup>	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	FY2019 herwerkt <sup>1</sup>	1H2020	2H2020	FY2020	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
<b>Omzet</b>	<b>129,8</b>	<b>117,3</b>	<b>247,2</b>	<b>112,7</b>	<b>136,5</b>	<b>249,2</b>	-13,2%	16,4%	0,8%
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>17,1</b>	<b>14,5</b>	<b>31,6</b>	<b>11,3</b>	<b>16,4</b>	<b>27,7</b>	-33,9%	13,0%	-12,3%
<i>als % van de omzet</i>	<i>13,1%</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,8%</i>	<i>10,0%</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,1%</i>			
<b>EBITDA</b>	<b>17,1</b>	<b>14,4</b>	<b>31,4</b>	<b>11,2</b>	<b>16,3</b>	<b>27,5</b>	-34,3%	13,4%	-12,5%
<i>als % van de omzet</i>	<i>13,1%</i>	<i>12,3%</i>	<i>12,7%</i>	<i>9,9%</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,0%</i>			
<b>Aangepaste operationele winst (verlies)</b>	<b>11,5</b>	<b>9,4</b>	<b>20,9</b>	<b>5,9</b>	<b>11,2</b>	<b>17,1</b>	-48,4%	19,1%	-18,0%
<i>als % van de omzet</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>8,2%</i>	<i>6,9%</i>			
<b>Operationele winst (verlies)</b>	<b>11,4</b>	<b>9,3</b>	<b>20,7</b>	<b>5,8</b>	<b>11,1</b>	<b>16,9</b>	-48,8%	19,9%	-18,0%
<i>als % van de omzet</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>8,1%</i>	<i>6,8%</i>			

### Omzet

#### Vierde kwartaal 2020

De omzet steeg van EUR 54,4 miljoen in 4Q2019 naar **EUR 71,5 miljoen** in 4Q2020 (+31,5%), inclusief een wisselkoerseffect van -1,5%.

De omzetstijging is het gevolg van stevige volumegroei en hogere verkoopprijzen om de sterke stijging van de prijzen van chemische grondstoffen door het krappere aanbod in de toevoerketen te compenseren.

De nieuwe fabriek in Finland voert haar productie verder op.

In 4Q2020 is de vraag naar VIP (vacuümisotatiepanelen) sterk toegenomen onder impuls van de vraag naar uiterst performante isolatiematerialen voor het vervoer en de opslag van COVID-19-vaccins.

### Volledig jaar 2020

Ondanks de invloed van COVID-19 – hoofdzakelijk in 2Q2020 – lag de omzet dankzij de grote vraag en de hogere volumes die daaruit voortvloeiden iets hoger dan in 2019: **EUR 249,2 miljoen** versus EUR 247,2 miljoen (+0,8%), inclusief een wisselkoerseffect van -0,5%.

De stimuleringsmaatregelen van de Europese Commissie en groene incentives vanuit de regelgeving zullen ook in 2021 weer een belangrijke volume driver zijn in Europa.

### Winstgevendheid

De Aangepaste EBITDA-marge bedroeg 11,1% tegenover 12,8% in 2019.

De lagere winstgevendheid in 2020 was het gevolg van (i) minder winst in 1H2020 door een sub-optimale bezettingsgraad als gevolg van de volumedaling door COVID-19, en (ii) hogere winst in 2H2020 dankzij solide volumes, die echter deels werd tenietgedaan door sterk gestegen grondstoffenprijzen.

Ondanks de impact van COVID-19, neemt de productie van de nieuwe Finse fabriek gestaag toe. De verwachting is dat 2H2021 break-even wordt.

## 2.1.3.3. Slaapcomfort

in miljoen EUR

Resultaten Slaapcomfort	1H2019 herwerkt <sup>1</sup>	2H2019 herwerkt <sup>1</sup>	FY2019 herwerkt <sup>1</sup>	1H2020	2H2020	FY2020	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
<b>Omzet</b>	<b>119,8</b>	<b>122,4</b>	<b>242,3</b>	<b>109,2</b>	<b>132,5</b>	<b>241,8</b>	<b>-8,9%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>6,9</b>	<b>9,9</b>	<b>16,9</b>	<b>4,5</b>	<b>13,7</b>	<b>18,2</b>	<b>-34,6%</b>	<b>37,7%</b>	<b>8,0%</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>5,8%</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,0%</i>	<i>4,2%</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,5%</i>			
<b>EBITDA</b>	<b>6,8</b>	<b>9,3</b>	<b>16,0</b>	<b>3,5</b>	<b>13,6</b>	<b>17,1</b>	<b>-47,6%</b>	<b>46,7%</b>	<b>7,0%</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>5,6%</i>	<i>7,6%</i>	<i>6,6%</i>	<i>3,2%</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,1%</i>			
<b>Aangepaste operationele winst (verlies)</b>	<b>2,5</b>	<b>5,7</b>	<b>8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>10,2</b>	<b>10,2</b>	<b>-99,4%</b>	<b>79,1%</b>	<b>25,5%</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>2,0%</i>	<i>4,7%</i>	<i>3,4%</i>	<i>0,0%</i>	<i>7,7%</i>	<i>4,2%</i>			
<b>Operationele winst (verlies)</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>7,0</b>	<b>(1,9)</b>	<b>10,0</b>	<b>8,1</b>	<b>-194,7%</b>	<b>97,5%</b>	<b>15,1%</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>1,7%</i>	<i>4,1%</i>	<i>2,9%</i>	<i>-1,7%</i>	<i>7,5%</i>	<i>3,3%</i>			

### Omzet

#### Vierde kwartaal 2020

De omzet daalde licht, van **EUR 64,6 miljoen** in 4Q2019 naar EUR 64,3 miljoen in 4Q2020 (0,6%), inclusief een wisselkoerseffect van +0,7%. De externe omzet daalde met 0,1% tot EUR 63,3 miljoen in 4Q2020.

Het sterke momentum tijdens 3Q2020 (+18,1%) – dat de volumeterugval in 2Q2020 (20,7%) door de winkelbeperkingen in de meeste Europese landen vanwege COVID-19 compenseerde – verloor in 4Q2020 wat vaart doordat nieuwe inperkingen van de mobiliteit (tweede COVID-19-golf) en grondstoffentekorten de intrinsieke volumegroei afremden.

### Volledig jaar 2020

Over heel 2020 is de omzet, ondanks de impact van COVID-19 op de detailhandel, stabiel gebleven. De omzet bedroeg **EUR 241,8 miljoen** (-0,2%) tegenover EUR 242,3 miljoen in 2019, inclusief een wisselkoerseffect van +0,7%. De **externe omzet** steeg met 0,4% van EUR 237,3 miljoen naar **EUR 238,2 miljoen**.

Het subsegment 'Merkproducten' (+3,8%) hield in het uitdagende marktklimaat goed stand, terwijl het subsegment 'Merkloze producten/Huismerken' met 6,4% terugviel. Beide subsegmenten werden in het tweede kwartaal zwaar getroffen door de winkelbeperkingen die de meeste Europese landen naar aanleiding van de COVID-19 crisis werden opgelegd.

### Winstgevendheid

De Aangepaste EBITDA-marge bedroeg 7,5% tegenover 7,0% in 2019. De betere winstgevendheid was te danken aan positieve mixeffecten en lagere operationele kosten.

Ondanks de COVID-19 crisis steeg de EBITDA van EUR 16,0 miljoen naar EUR 17,1 miljoen; inclusief eenmalige kosten ten bedrage van EUR -1,1 miljoen als gevolg van de implementatie van kostenbesparende maatregelen (2019: EUR -0,9 miljoen).

## 2.1.4. Strategische doorlichting Slaapcomfort

De Raad van Bestuur heeft de strategische doorlichting van het bedrijfssegment Slaapcomfort voltooid en heeft besloten om dit segment af te stoten om aldus te focussen op de kernsegmenten Isolatie en Engineered Foams.

Recticel Bedding is een toonaangevende Europese fabrikant en distributeur van matrassen, lattenbodems, bedbodems en afgewerkte bedden. Het produceert zowel merkproducten als merkloze producten. Het bedrijf is actief via een portefeuille gerenommeerde merken, waaronder Geltex®, Schlaraffia®, Superba®, Swissflex®, Sembella®, Literie Bultex® en Lattoflex®, die het voornamelijk

verkoopt in België, Duitsland, Nederland, Polen, Oostenrijk en Zwitserland. De desinvestering zal het segment de kans bieden om onder het zeggenschap van een toegewijde aandeelhouder haar volledige potentieel waar te maken.

De volgende maanden zullen worden gebruikt om de afsplitsing voor te bereiden. J.P. Morgan is geselecteerd om Recticel bij de verkoop te adviseren.

## 2.1.5. Beleid inzake winstverdeling

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

Bij de opstelling van zijn voorstel streeft de Raad van Bestuur naar het ideale evenwicht tussen een stabiel dividend voor de Aandeelhouders

enerzijds en het behoud van voldoende investeringsmiddelen en mogelijkheden voor autofinanciering anderzijds, om de groei van de vennootschap op langere termijn zeker te stellen.

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

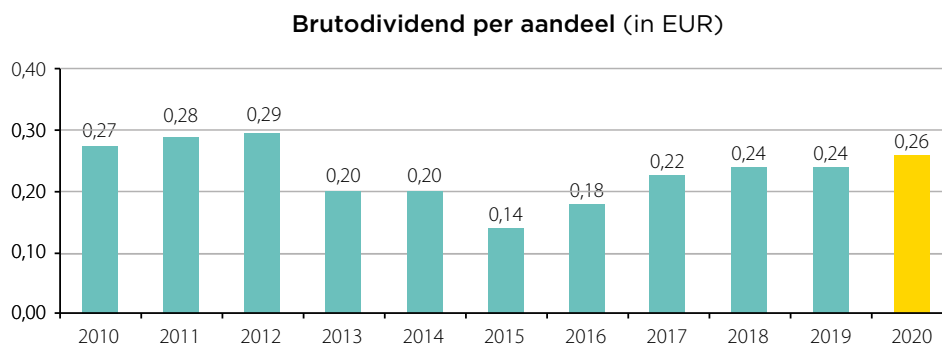
		in EUR
<b>Resultaatverdeling</b>		
Winst/(verlies) van het boekjaar		(4 416 643,37)
Overgedragen winst/(verlies) van vorig jaar	+	71 042 415,67
Winst/(verlies) toe te voegen aan de wettelijke reserves	-	0,00
Winst/(verlies) aan de overige reserves	-	0,00
<b>Te bestemmen resultaat</b>	<b>=</b>	<b>66 625 772,30</b>
Brutodividend <sup>(1)</sup>	-	14 493 159,20
<b>Over te dragen winst</b>	<b>=</b>	<b>52 132 613,10</b>

<sup>(1)</sup> Brutodividend per aandeel van EUR 0,26, wat leidt tot een nettodividend na belastingen van EUR 0,182 per gewoon aandeel

## 2.1.6. Voorgesteld dividend

Op voorwaarde dat de winstverdeling wordt goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 25 mei 2021, zal er een dividend van EUR 0,26 bruto worden betaald per gewoon aandeel, of EUR 0,182 netto (-30% roerende voorheffing). Dit dividend is betaalbaar vanaf 28 mei 2021. KBC Bank treedt op als paying agent.

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



### Belangrijke gegevens over het dividend

Brutodividend per aandeel	EUR 0,26
Ex-coupondatum	28 MEI 2021
Registratiedatum	31 MEI 2021
Dividendbetalingsdatum	01 JUNI 2021

## 2.2. Corporate governance verklaring



Een strikte en transparante aanpak van de interne controle, het risicobeheer en de externe audit is van vitaal belang voor onze kerndoelstelling, namelijk waarde creëren voor onze stakeholders.

Dit hoofdstuk bevat feitelijke informatie over corporate governance in het algemeen en de toepassing van de Belgische Corporate Governance Code 2020 (hierna ook "de Code") tijdens het afgelopen boekjaar in het bijzonder.

Voor meer gedetailleerde informatie over de opdracht van de Raad van Bestuur, nodigen wij u uit om het Recticel Corporate Governance Charter te raadplegen.

## 2.2.1. Referentiecode en regels van kracht

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

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

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

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

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

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

## 2.2.2. Interne controle en risk management

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

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

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

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



De basis wordt gevormd door een herziene Code of Ethics, toepasselijk op alle Recticel bestuurders, corporate officers en werknemers, en kan op de website van Recticel geraadpleegd worden: ([https://www.recticel.com/sites/default/files/who\\_we\\_are/discover\\_the\\_recticel\\_group/business\\_ethics\\_integrity/01\\_Ethics\\_policy\\_English.pdf](https://www.recticel.com/sites/default/files/who_we_are/discover_the_recticel_group/business_ethics_integrity/01_Ethics_policy_English.pdf)).

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

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

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

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

Een van de oogmerken van het interne controle en risk management systeem is tevens het verzekeren van een tijdige, volledige en precieze communicatie. Daartoe omvat de Business Control Guide en alle verbonden richtlijnen de nodige regels over rollen en

verantwoordelijkheden. Tevens wordt de nodige aandacht aan de dag gelegd voor het verzekeren van de beveiliging en vertrouwelijkheid van de gegevensuitwisseling, indien nodig of nuttig. De Recticel Groep heeft op het vlak van haar interne rapporteringssystemen in geval van overtreding van de externe of interne wetten en regels tevens een beleid op Groepsniveau geïmplementeerd voor het Melden van Wangedrag en de Bescherming van Klokkenluiders teneinde eenieder de mogelijkheid te bieden om over wangedrag in strijd met de Code of Conduct, de Groepsbeleid of alle andere wetten of regelgevingen te rapporteren.

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

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

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

## 2.2.3. Externe controle

De externe controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van Recticel NV werd door de Algemene Vergadering van 2019 toevertrouwd aan de vennootschap onder de vorm van een besloten vennootschap "DELOITTE Bedrijfsrevisoren", vertegenwoordigd door de heer Kurt DEHOORNE.

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

De globale bezoldiging van het Deloitte netwerk (in haar hoedanigheid van Commissaris) betreffende de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van Recticel NV bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bedroeg 756 KEUR voor 2020.

Het globale bedrag van de bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris en aan de Commissaris verbonden partijen bedraagt op het niveau van de Groep Recticel 72KEUR.

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

De jaarlijkse erelonen van de commissaris bedragen 376 KEUR, inclusief binnenlandse onkosten en exclusief IBR bijdrage, reis-en verblijfskosten in het buitenland en BTW.

Het mandaat van de Commissaris loopt af na de Gewone Algemene Vergadering van dit jaar, vermits op grond van de wettelijke beperking van het aantal jaren gedurende dewelke eenzelfde revisor kan optreden ingevolge artikel 41 van de EU-verordening nr. 537/2014, de Commissaris zijn ontslag heeft gegeven, en dit ontslag op de voormelde jaarvergadering ter goedkeuring voorgelegd zal worden, zoals eveneens de benoeming als commissaris, op voorstel van het auditcomité, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024, van de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "PWC Bedrijfsrevisoren", met maatschappelijke zetel te Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe", vertegenwoordigd door de heer Marc DAELMAN, teneinde de controle uit te voeren over de boekjaren afgesloten op 31 december 2021, 2022 en 2023.

## 2.2.4. Samenstelling van de Raad van Bestuur

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

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

Met betrekking tot de verplichting dat minstens 1/3 van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht dienen te zijn, heeft de

Raad van Bestuur de laatste jaren verschillende opties om het aantal vrouwelijke bestuurders te verhogen onderzocht. Op vandaag zijn drie van de negen bestuurders vrouwen, waardoor voldaan is aan de verplichting van artikel 7:86 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Bij afloop van het mandaat van Mevrouw Anne De Vos op de gewone algemene vergadering van 26 mei 2020, werd een nieuwe vrouwelijke bestuurder als vervangster aangesteld zodat blijvend voldaan is aan de voorwaarden van artikel 7:86 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

Naam	Functie	Type	Geboortejaar	Aanvang mandaat	Einde mandaat	Hoofdfunctie buiten Recticel	Lidmaatschap comité
Johnny THUIS <sup>(1)</sup>	Voorzitter	Onafhankelijk	1952	2015	2021	Voorzitter Electrabel, Hospital Logistics / Bestuurder Essers	AC / RC
Olivier CHAPELLE <sup>(2)</sup>	Gedelegeerd Bestuurder	Uitvoerend	1964	2009	2022	Bestuurder Cofinimmo	MC
Benoit DECKERS <sup>(3)</sup>	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1964	2015	2021	CEO van Compagnie du Bois Sauvage SA	AC
Ingrid MERCKX <sup>(4)</sup>	Bestuurder	Onafhankelijk	1966	2012	2022	Onafhankelijk consultant voor IMRADA BV en RODINA NV	AC
Luc MISSORTEN <sup>(5)(6)</sup>	Bestuurder	Onafhankelijk	1955	2015	2021	GIMV, Bestuurder	AC / RC
Kurt PIERLOOT <sup>(7)</sup>	Bestuurder	Onafhankelijk	1972	2015	2021	CEO Bleckmann	RC
Frédéric VAN GANSBERGHE <sup>(8)(9)</sup>	Bestuurder	Niet-uitvoerend	1958	2014	2021	Managing Director Galactic NV	RC
Elisa VLERICK <sup>(10)</sup>	Bestuurder	Onafhankelijk	1986	2019	2022	Partner at 9.5 Ventures VC fund, Executive director Vlerick Group	
Carla SINANIAN	Bestuurder	Onafhankelijk	1969	25/5/2020	2023	Chief Strategy Officer ETEX NV	

<sup>(1)</sup> in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van THUIS JOHNNY BV

<sup>(2)</sup> in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE BV

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

<sup>(4)</sup> in haar hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van IMRADA BV

<sup>(5)</sup> tot 24/3/2020, in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BV

<sup>(6)</sup> vanaf 3/4/2020, in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van LUBIS BV

<sup>(7)</sup> in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van CARPE VALOREM BV

<sup>(8)</sup> tot 31/3/2020, in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA

<sup>(9)</sup> vanaf 31/3/2020, in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA

<sup>(10)</sup> in haar hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van MOROXCO BV

AC = Auditcomité

MC = Managementcomité

RC = Remuneratie- & Benoemingscomité

Hieronder vindt u een overzicht van de leden van de Raad van Bestuur van Recticel waarvan het mandaat tijdens het boekjaar 2020 tot een einde kwam (niet herbenoemd):

- IPGM Consulting GmbH vertegenwoordigd door Anne De Vos, onafhankelijk bestuurder, duur mandaat 2017 – 26/5/2020
- Pierre-Yves de Laminne de Bex, niet-uitvoerend bestuurder, vertegenwoordiger van Compagnie du Bois Sauvage NV, door zijn overlijden op 19/3/2020.

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

Op voorstel van de Raad van Bestuur en na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité heeft de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2020 het volgende beslist:

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

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

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

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

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

- De vergadering aanvaardt het ontslag van Entreprises et Chemins de Fer en Chine NV, vast vertegenwoordigd door de heer Frédéric Van Gansberghe, als niet-uitvoerende bestuurder, met ingang van 31 maart 2020. De vergadering besluit om niet in vervanging te voorzien.
- Op 24 maart 2020, na aanbeveling door het Remuneratie- en Benoemingscomité, aanvaardde de Raad van Bestuur het ontslag van Revalue BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten, en besloot om Lubis BV, met zetel te 3212 Pellenberg, 67 Slijkstraat, ondernemingsnummer 0745.824.783, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten, te coöpteren als onafhankelijk bestuurder, voor een termijn die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

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

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

Na advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité stelt de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering van 25 mei 2021 het volgende voor:

Besluit n°4.1:

Hernieuwing van het mandaat van THIJS JOHNNY BV, vast vertegenwoordigd door de heer Johnny THIJS, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van één jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022.

**Besluit n°4.2:**

Hernieuwing van het mandaat van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES NV, vast vertegenwoordigd door de heer Benoit DECKERS, als niet-uitvoerend bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024.

**Besluit n°4.3:**

Hernieuwing van het mandaat van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV, vast vertegenwoordigd door de heer Frédéric VAN GANSBERGHE, als niet-uitvoerend bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024.

**Besluit n°4.4:**

Hernieuwing van het mandaat van LUBIS BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc MISSORTEN, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024.

**Besluit n°4.5:**

Hernieuwing van het mandaat van CARPE VALOREM BV, vast vertegenwoordigd door de heer Kurt PIERLOOT, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024.

**Besluit n° 5.1.:**

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

**Besluit n° 5.2.:**

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

**Besluit n° 5.3.:**

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

## **Werking van de Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur kwam in 2020 tien keer samen. Eén vergadering behandelde voornamelijk het budget voor 2020 en twee vergaderingen handelden vooral over de vaststelling van de jaarrekeningen per 31 december 2020 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2020.

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

De schriftelijke besluitvormingsprocedure werd in 2020 niet toegepast.

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

Het individuele aanwezigheidspercentage van de bestuurders op de vergaderingen in 2020 bedroeg:

Naam	Aanwezigheid in 2020
Johnny THUIS	10/10
Olivier CHAPELLE	10/10
Benoit DECKERS	9/10
Ingrid MERCKX	10/10
Luc MISSORTEN <sup>(1)</sup>	2/2
Luc MISSORTEN <sup>(2)</sup>	8/8
Kurt PIERLOOT	9/10
Frédéric VAN GANSBERGHE <sup>(3)</sup>	1/2
Frédéric VAN GANSBERGHE <sup>(4)</sup>	8/8
Anne DE VOS <sup>(5)</sup>	3/4
Elisa VLERICK	10/10
Carla SINANIAN <sup>(6)</sup>	5/6
Pierre-Yves de Laminne de Bex <sup>(7)</sup>	0/2

<sup>(1)</sup> tot 24/3/2020 in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BV

<sup>(2)</sup> vanaf 3/4/2020 in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van LUBIS BV

<sup>(3)</sup> tot 31/3/2020 in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA

<sup>(4)</sup> vanaf 31/3/2020 in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA

<sup>(5)</sup> tot 26/5/2020 in haar hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van IPGM Consulting GmbH

<sup>(6)</sup> vanaf 26/5/2020

<sup>(7)</sup> in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA. Overleed op 19/2/2020.

De Raad van Bestuur organiseert een zelfbeoordeling van zijn werking evenals een beoordeling van de interactie met de leden van het managementcomité op regelmatige basis. Die gaat uit van een vragenlijst die door alle bestuurders wordt beantwoord. De resultaten uit de vragenlijst worden dan besproken en verder geanalyseerd tijdens een volgende vergadering van de Raad van Bestuur. De laatste beoordeling vond plaats medio 2017. De individuele evaluatie van de bestuurders gebeurt door het Remuneratie- en Benoemingscomité. Een formele beoordeling door een externe partij werd gelanceerd in 2020 maar is door omstandigheden nog niet afgerond en is heden nog steeds aan de gang; de Raad van Bestuur is van oordeel dat deze afwijking van 9.1. van de Corporate Governance Code 2020 geen bijzondere problemen geeft.

## 2.2.5. Comités ingericht door de Raad van Bestuur

### 2.2.5.1. Het Auditcomité

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

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

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

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

Conform artikel 7:100 WVV verklaart Recticel dat de Voorzitter van het Auditcomité, de heer Luc MISSORTEN, de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit. De voorzitter en overige leden van het Auditcomité beschikken tevens over collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de Vennootschap.

De hiernavolgende tabel bevat de leden van het Auditcomité tijdens het boekjaar 2020 en tot heden.

Naam	Functie	Aanwezigheid in 2020
Luc MISSORTEN <sup>(1)</sup>	Voorzitter	4/4
Johnny THUIS <sup>(2)</sup>	Lid	2/4
Ingrid MERCKX <sup>(3)</sup>	Lid	4/4
Benoit DECKERS <sup>(4)</sup>	Lid	4/4

<sup>(1)</sup> In zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van LUBIS BV

<sup>(2)</sup> In zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van THUIS JOHNNY BV

<sup>(3)</sup> In haar hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van IMRADA BV

<sup>(4)</sup> In zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA

Het Auditcomité kwam viermaal samen in 2020. Twee vergaderingen waren voornamelijk gewijd aan het nazicht van de jaarrekeningen per 31 december 2019 en de halfjaarlijkse rekeningen per 30 juni 2020. Op alle vergaderingen wordt tevens aandacht besteed aan het programma voor de interne audit, risicobeheer, fiscaliteit en boekhoudkundige vragen gelieerd aan IFRS. Er was eveneens minstens twee keer een ontmoeting met de commissaris en de verantwoordelijke voor interne audit.

Het Auditcomité realiseert geregeld tijdens één van zijn vergaderingen een informele zelfbeoordeling van zijn werking en besteedt de nodige tijd aan het bespreken en analyseren ervan. Begin 2017 werd een formele evaluatie doorgevoerd. Een formele beoordeling door een externe partij werd gelanceerd in 2020 maar is door omstandigheden nog niet afgerond en is heden nog steeds aan de gang; de Raad van Bestuur is van oordeel dat deze afwijking van 9.1. van de Corporate Governance Code 2020 geen bijzondere problemen geeft.

## 2.2.5.2. Het Remuneratie- en Benoemingscomité

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

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

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

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

De samenstelling luidt als volgt:

Naam	Functie	Aanwezigheid in 2020
Johnny THUIS <sup>(1)</sup>	Voorzitter	4/4
Kurt PIERLOOT <sup>(2)</sup>	Lid	4/4
Frédéric VAN GANSBERGHE <sup>(3)</sup>	Lid	0/1
Frédéric VAN GANSBERGHE <sup>(4)</sup>	Lid	3/3
Luc MISSORTEN <sup>(5)</sup>	Lid	1/1
Luc MISSORTEN <sup>(6)</sup>	Lid	3/3

<sup>(1)</sup> In zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van THUIS JOHNNY BV

<sup>(2)</sup> In zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van CARPE VALOREM BV

<sup>(3)</sup> tot 31/3/2020, in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA

<sup>(4)</sup> vanaf 31/3/2020, in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA

<sup>(5)</sup> tot 24/3/2020, in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van REVALUE BV

<sup>(6)</sup> vanaf 3/4/2020, in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van LUBIS BV

Conform art. 7;100 WVV, verklaart Recticel dat het Remuneratie- en Benoemingscomité over de nodige deskundigheid beschikt op het gebied van remuneratiebeleid.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité kwam viermaal samen in 2020.

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

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

formele beoordeling door een externe partij werd gelanceerd in 2020 maar is door omstandigheden nog niet afgerond en is heden nog steeds aan de gang; de Raad van Bestuur is van oordeel dat deze afwijking van 9.1. van de Corporate Governance Code 2020 geen bijzondere problemen geeft.

#### **Ad hoc Strategisch comité**

Er waren geen ad hoc strategisch comité in 2020.

## 2.2.6. Het uitvoerend management

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

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

De Gedelegeerd Bestuurder wordt in zijn taken bijgestaan door het Managementcomité, waarvan de leden (voor de periode 2020 tot heden) opgenomen zijn in de hierna volgende lijst:

Naam	Functie
Olivier CHAPELLE <sup>(1) (2)</sup>	Chief Executive Officer
Ralf BECKER	Group General Manager Insulation
Betty BOGAERT	Chief Information & Digitalisation Officer
Jean-Pierre DE KESEL <sup>(3)</sup>	Chief Sustainable Innovation Officer
François DESNE	Group General Manager Flexible Foams
Bart MASSANT <sup>(4)</sup>	Chief Human Resources Officer
Jean-Pierre MELLEEN	Chief Financial Officer
Rob NIJSKENS <sup>(5)</sup>	Chief Human Resources Officer
Jan MEULEMAN <sup>(6)</sup>	Group General Manager Automotive
François PETIT	Chief Procurement Officer
Dirk VERBRUGGEN	General Counsel & General Secretary

<sup>(1)</sup> in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE BV

<sup>(2)</sup> vanaf 20/1/2017 - Group General Manager Bedding

<sup>(3)</sup> in zijn hoedanigheid als Vaste Vertegenwoordiger van SUSTAINALOGIC BV

<sup>(4)</sup> tot 28/2/2021

<sup>(5)</sup> vanaf 1/3/2021

<sup>(6)</sup> tot 11/6/2020



## 2.2.7. Remuneratieverslag over het boekjaar 2020

### 2.2.7.1. Inleiding

#### a) 2020 Bedrijfsresultaten

- De netto-omzet daalde met 5,7% van 878,5 miljoen EUR in 2019 tot 828,8 miljoen in 2020.
- De Aangepaste EBITDA daalde met 16,8% van 70,7 miljoen EUR in 2019 tot 58,8 miljoen EUR in 2020.
- Deze resultaten worden verklaard door een aanzienlijke omzetzak in de eerste jaarhelft (-17,5%) als gevolg van de COVID-19 lockdowns, weliswaar deels gecompenseerd door een betere tweede jaarhelft (+7,0% omzet en 10,0% Aangepast EBITDA) en dit ondanks de schaarste aan grondstoffen en daaruit voortvloeiende kostenstijgingen.
- Ondanks de moeilijke bedrijfsomgeving is de Groep erin geslaagd een belangrijke strategische herpositionering door te voeren met de verkoop van de Automotive Interiors-activiteiten, de verkoop van het belang van 50% in de Eurofoam joint venture en de ondertekening van de overname van FoamPartner.

#### b) 2020 Resultaten op het vlak van remuneratie van de Bestuurders en leden van de Comités

- In het licht van de COVID-19-crisis en in lijn met de vrijwillige remuneratieverminderingen die voor het topmanagement zijn doorgevoerd (zie hieronder), heeft de Raad van Bestuur op 29 april 2020 beslist om de bestuurdersvergoedingen voor het tweede kwartaal te verminderen met 30% als een teken van solidariteit met het management en de werknemers van de vennootschap.

#### Remuneratie van de leden van het Management Comité

- **Impact van de COVID-pandemie** - De COVID-pandemie heeft een aanzienlijke impact gehad op de activiteiten en op de remuneratiepraktijken van Recticel in het jaar 2020. Terwijl een groot deel van het personeel was getroffen door het systeem van tijdelijke werkloosheid, heeft Recticel voor het tweede kwartaal een loonsverlaging van 30% voor de leden van haar Management Comité doorgevoerd. Wat de korte-termijn incentive betreft, werd de vaststelling van collectieve doelstellingen uitgesteld om rekening te houden met de dramatische gevolgen van de COVID-pandemie voor de activiteiten in het eerste semester van het jaar. Bovendien werd de doelstelling "Groeï" verlaten.
- **Jaarlijkse bonusvergoedingen** - In overeenstemming met het remuneratiebeleid zijn zowel Groep Geconsolideerde Netto Kasstroom vóór dividenden en Aangepaste EBITDA sleutelfactoren voor het vaststellen van de hoogte van de jaarlijkse bonusvergoedingen:
  - De hoogte van de Geconsolideerde Netto Kasstroom behaald door de Groep genereerde een maximum uitbetaling (125% van uitbetalingsopportunity).
  - De hoogte van de Groep Aangepaste EBITDA lag boven de doelstelling en genereerde een uitbetaling van 92% van de uitbetalingsmogelijkheid. Voor drie segmenten (Slaapcomfort, Soepelschuim en Isolatie) lag de hoogte van Aangepaste EBITDA boven de doelstelling en genereerde een uitbetaling tussen 95 en 107% van de uitbetalingsmogelijkheid.

Verdere details worden uiteengezet in het "Korte termijnincentive" (KTI) hoofdstuk van dit verslag.

- **Aandelenopties** - De toekenning van de aandelenoptie van 2016 is definitief verworven ('vested') op 1 januari 2020; verscheidene begunstigen hebben hun rechten uitgeoefend gedurende het jaar. In maart 2020 werden nieuwe toekenningen gedaan aan een uitoefenprijs van EUR 6,70.
- **Desinvesteringen** - Op 30 juni 2020 heeft Recticel de succesvolle desinvestering van haar Automotive-divisie bevestigd. Als gevolg hiervan maakt de Algemeen Directeur van de Automotive-divisie sinds 1 juli 2020 geen deel meer uit van het Management Comité van Recticel. Leidinggevend van de Automotive-divisie kregen in juli 2020 een transactiebonus uitbetaald. Op 30 juni 2020 bevestigde Recticel ook de succesvolle desinvestering van haar participatie in de joint venture Eurofoam.
- **Remuneratieverslag** - Vanaf het jaar 2020, overeenkomstig de meest recente vereisten van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (WVV), omvat afdeling H. van het remuneratieverslag de vergelijking van de evolutie van de remuneratie en de prestaties van de vennootschap, alsook de loonratio die het laagste en het hoogste remuneratieniveau vergelijkt.

### c) Betrokkenheid van Aandeelhouders

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2020 heeft het remuneratieverslag 2019 goedgekeurd met 73,54% van de stemmen. Bij het opstellen van het remuneratiebeleid en bij toekomstige herzieningen zal Recticel rekening houden met de stemmen en meningen van aandeelhouders. Recticel zet zich in voor een open en transparante dialoog met zijn aandeelhouders over zowel remuneratie alsook andere aspecten van deugdelijk bestuur.

### d) Vooruitblik

- **Jaarlijkse Bonus** - Na zorgvuldige overweging heeft de Raad van Bestuur, op advies van het Remuneratie- en Benoemingscomité, besloten dat dezelfde prestatiecriteria (Groep Geconsolideerde Netto Kasstroom vóór dividenden en Aangepaste EBITDA op groepsniveau en per segment) gebruikt zullen worden om bonussen toe te kennen voor het boekjaar 2021. Gelet op de volatiliteit die naar verwachting zal aanhouden als gevolg van COVID, werden de groeidoelstellingen per segment niet behouden voor het prestatiejaar 2021. Het Comité zal gedurende het hele jaar de prestaties meten ten opzichte van deze criteria.
- **Multi-year variable** - In het kader van een strategisch heroriëntatieplan introduceerde Recticel in februari 2020 een eenmalige strategische heroriëntatiebonusregeling voor zijn CEO en een ander lid van het directiecomité. Deze regeling voorziet in de mogelijke uitbetaling van een bonus in contanten bij de succesvolle uitvoering van het strategisch heroriëntatieplan op voorwaarde dat dit uiterlijk op 31 maart 2022 afgewerkt is (betaling op basis van de aandelenkoers) en een mogelijke tweede betaling in 2023 afhankelijk van de evolutie van de aandelenkoers tussen de eerste betaling en 31 maart 2023. De betaling is verschuldigd voor zover de begunstigde nog steeds in dienst is van het bedrijf, dan wel kwalificeert als "Good Leaver", op de relevante berekeningsdatum.

## 2.2.7.2. Het Remuneratiebeleid in een oogopslag

Het remuneratiebeleid werd herzien en gevalideerd door het Remuneratiecomité op 25 februari 2019 en goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 27 februari 2019. Het beleid werd goedgekeurd tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 28 mei 2019 en trad in werking op 1 januari 2019. Het kan worden geraadpleegd op de website van het bedrijf. De inhoud van het beleid werd opgesteld in overeenstemming met de vereisten van de Shareholders' Rights Directive II, het Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen en de nieuwe Corporate Governance Code 2020.

### a) Bestuurders

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

Bestuurders	Raad van Bestuur		Comité	
	Voorzitter	Lid	Voorzitter	Lid
Vaste vergoeding	€ 30.000	€ 15.000	N/A	N/A
Aanwezigheidsvergoeding	€ 5.000	€ 2.500	€ 5.000	€ 2.500

In overeenstemming met het beleid, ontvangen niet-uitvoerende bestuurders geen variabele of aandelen gerelateerde remuneratie zoals bedoeld onder principe 7.6 van de Corporate Governance Code 2020. Recticel is van mening dat de doelen die benoemd worden in de Corporate Governance Code, zowel omtrent het behalen van strategische doelen in lijn met het risicoprofiel van de onderneming, alsook met de gedragsnormen en het bevorderen van duurzame waarde creatie, beter gewaarborgd worden door de niet-uitvoerende bestuurders uitsluitend contant te bezoldigen. Dit om belangenconflicten te voorkomen en volledige financiële onafhankelijkheid te garanderen. Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen enkel ander voordeel. Kosten voor internationale reizen worden rechtstreeks door Recticel vergoed.

De remuneratie van de uitvoerende bestuurders is in overeenstemming met het remuneratiebeleid voor de leden van het Management Comité, en elke bestuursvergoeding betaald aan de uitvoerende bestuurders wordt afgetrokken van de remuneratie die als lid van het Management Comité ontvangen wordt.

Zowel het niveau als de structuur van de remuneratie van de Bestuurders wordt regelmatig afgetoetst met de marktpraktijk in andere "BEL Mid" ondernemingen.

### b) Management Comité

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

Het totale remuneratiepakket voor de leden van het Management Comité bestaat uit de volgende elementen, die verder zullen uiteengezet worden in dit verslag.

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

#### Jaarlijkse Bonus (KTI)

##### Uitvoering:

- Voor minimumprestatie: geen bonusvergoeding.
- Voor targetprestatie: de bonusvergoeding is 75% van de vaste vergoeding voor de CEO en 37,5% voor de andere leden van het Management Comité
- Voor maximumprestatie: de bonusvergoeding is 117,5% % van de vaste vergoeding voor de CEO. Voor de andere leden van het Management Comité is de vergoeding 58,00% of 58,75%, afhankelijk van of het lid het hoofd is van een segment of een andere functie heeft.
- Er is geen beleid voor uitgestelde betaling van toepassing.

##### Prestatiecriteria:

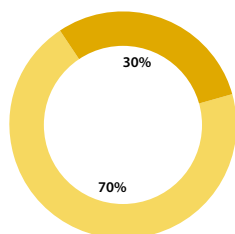
De jaarlijkse bonus is gelinkt aan zowel collectieve doelstellingen (zowel op groeps- als segmentniveau, waarbij de laatste alleen van toepassing is voor functies op segmentniveau) alsook persoonlijke doelstellingen. De collectieve doelstellingen zijn allemaal kwantitatief van aard en financieel gedreven (bijv. Geconsolideerde Netto Kasstroom, Aangepaste EBITDA, ...). Persoonlijke doelstellingen bevatten tenminste een doelstelling gerelateerd aan duurzame ontwikkeling.

Voor het boekjaar 2020 zijn de prestatiecriteria, door de COVID-pandemie, uitzonderlijk aangepast zoals volgt. Zie afdeling G. "Afwijkingen" voor meer contextuele elementen.

- De respectieve gewichtsverhoudingen tussen de Collectieve Doelstellingen en de Persoonlijke Doelstellingen bleven ongewijzigd (70% en 30% respectievelijk).
- Voor de Algemeen Directeuren van de Groep werd geconcludeerd dat de omstandigheden één van de Collectieve Doelstellingen (de GROEI-doelstelling) irrelevant maakten. Haar gewicht (15%) werd daarom overgeplaatst naar de twee andere doelstellingen: het gewicht van de Groep Geconsolideerde Netto Kasstroom-doelstelling werd verhoogd van 30% naar 35% en het gewicht van de Business Line Aangepaste EBITDA werd aangepast van 25% naar 35%.
- Bijgevolg werd voor de andere leden van het Management Comité (voor wie vroeger geen GROEI-doelstelling gold) het gewicht van de doelstelling Groep Geconsolideerde Netto Kasstroom aangepast van 30% naar 35% en het gewicht van de doelstelling Aangepaste EBITDA Groep van 40% naar 35%.

#### Type van collectieve doelstellingen

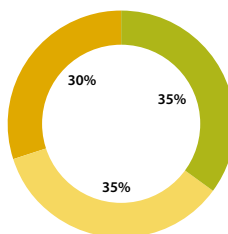
CEO & Andere Leden van het Management Comité



- Collectief
- Persoonlijk

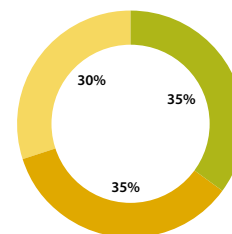
#### Natuur van collectieve doelstellingen

Group General Managers



- Gecombineerde netto cash flow van de Groep
- Segment Aangepaste EBITDA
- Persoonlijke doelstellingen

Andere Leden van het Management Comité (incl. CEO)



- Gecombineerde netto cash flow van de Groep
- Aangepaste EBITDA van de Groep
- Persoonlijke doelstellingen

Artikel 7:91 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen voorziet de noodzaak tot spreiding van de variabele remuneratie over een periode van drie jaar in geval bepaalde drempels overschreden worden. De 25% drempel werd overschreden in het geval van de Gedelegeerd Bestuurder en CEO, OLIVIER CHAPELLE BV, vast vertegenwoordigd door Olivier Chapelle. Bijgevolg werd door de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van 2020 voorgesteld om een afwijking van deze regel goed te keuren in lijn met de mogelijkheid daartoe voorzien in de wetgeving. Dit voorstel werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering in 2020.

Elementen	Operationele en prestatiecriteria
<b>Lange-termijnincentive (LTI)</b>	Het Lange-termijnincentive plan wordt toegekend door middel van aandelenopties. Opties toegekend in 2020 kunnen niet uitgeoefend worden vóór januari 2024, of later dan 2 maart 2027.
<b>Opzegtermijn &amp; Onslagvergoeding</b>	Bij het beëindigen van tewerkstelling van een lid van het Management Comité hanteert Recticel een opzegtermijn van 12 maanden, tenzij andere wettelijk verplichte bepalingen van toepassing zijn die een hoger aantal maanden voorschrijven.
<b>Pensioen</b>	Leden van het Management Comité die vóór 2003 in dienst zijn getreden, zijn opgenomen in het Recticel Groep Defined Benefit Plan, leden die vanaf 2003 extern zijn aangenomen, zijn opgenomen in het Recticel Groep Defined Contribution Plan.
<b>Contract</b>	De CEO en één ander lid van het Management Comité bieden hun diensten aan via een managementvennootschap.
<b>Terugvorderingsrecht</b>	Er bestaat geen terugvorderingsrecht voor de jaarlijkse variabele vergoeding in afwijking van principe 7.12 van de Corporate Governance Code 2020. Recticel is van mening dat de onderneming betalingen kan terugvorderen op grond van algemene rechtsbeginselen indien (1) ze niet verschuldigd waren, of (2) in het geval van fraude. De vennootschap wenst de huidige afspraken met het Management Comité niet te heronderhandelen om bijkomende terugvorderingsrechten te doen gelden.
<b>Richtlijnen voor aandelenbezit</b>	De leden van het Management Comité worden gestimuleerd om een op te bouwen aantal aandelen van het bedrijf in bezit te hebben dat gelijk is aan 50% van hun jaarlijkse bruto vaste vergoeding, over een periode van 5 jaar, bij voorkeur door een deel van de aandelen in bezit te houden die gekocht worden via het bestaande aandelenoptieplan.

### 2.2.7.3. Remuneratie van Niet-Uitvoerende Bestuurders

De volgende tabel geeft een overzicht van de totale remuneratie voor iedere niet-uitvoerende bestuurder in 2020, in EUR.

In het licht van de COVID-19-crisis en in lijn met de vrijwillige remuneratieverminderingen die voor het topmanagement zijn doorgevoerd, heeft de Raad van Bestuur op 29 april 2020 beslist om de bestuurdersvergoedingen voor het tweede kwartaal te verminderen met 30% als een teken van solidariteit met het management en de werknemers van de vennootschap.

Naam van de bestuurder	Vaste vergoeding	Aanwezigheidsvergoeding
THIJS JOHNNY BV, vertegenwoordigd door Johnny Thijs	27.750	65.500
OLIVIER CHAPELLE BV, vertegenwoordigd door Olivier Chapelle	13.875	21.000
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES NV, vertegenwoordigd door Benoit Deckers	13.875	27.750
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV, vertegenwoordigd door Frédéric Van Gansberghe <sup>1</sup>	13.875	22.750
ENTREPRISES ET CHEMIN DE FER EN CHINE NV, vertegenwoordigd door Frederic Van Gansberghe <sup>2</sup>	3.750	2.500
IMRADA BV, vertegenwoordigd door Ingrid Merckx	13.875	30.250
REVALUE BV, vertegenwoordigd door Luc Missorten <sup>3</sup>	3.750	12.500
CARPE VALOREM BV, vertegenwoordigd door Kurt Pierloot	13.875	27.750
IPGM Consulting GmbH, vertegenwoordigd door Anne De Vos <sup>4</sup>	5.365	4.250
MOROXCO BV, vertegenwoordigd door Elisa Vlerick	13.875	21.000
LUBIS BV, vertegenwoordigd door Luc Missorten <sup>5</sup>	10.125	36.250
Carla SINANIAN <sup>6</sup>	8.509	11.750

<sup>1</sup> vanaf 31/3/2020

<sup>2</sup> tot 31/3/2020

<sup>3</sup> tot 24/3/2020

<sup>4</sup> tot 26/5/2020

<sup>5</sup> vanaf 3/4/2020

<sup>6</sup> vanaf 26/5/2020

## 2.2.7.4. Remuneratie van de leden van het Management Comité

### a) Totale Remuneratie

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

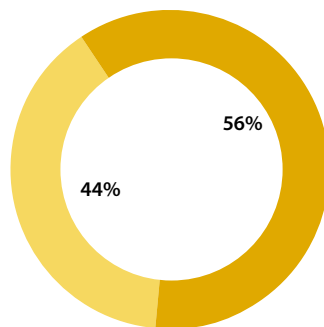
Naam van de begunstigde	1 – Vaste Remuneratie		2 – Variabele Remuneratie		3 – Bijzondere items	4 – Pensioen kosten	5 – Totale Remuneratie (1+2+3+4)	Verhouding van vaste en variabele remuneratie	
	Overige voordelen	Overige voordelen	Jaarlijkse bonus	Lange-termijnincentives				Vast (1+4)/(5-3)	Variabel 2/(5-3)
Olivier Chapelle BV vertegenwoordigd door Olivier Chapelle (CEO)	€ 529,095 <sup>1,2</sup>	€ 1,188	€ 570,000	€ 116,100	€ 0	€ 0	€ 1,216,383	44%	56%
Overige leden van het Management Comité	€ 2,073,116 <sup>2</sup>	€ 247,867	€ 1,053,970	€ 309,600	€ 139,686 <sup>3</sup>	€ 336,427	€ 4,160,666	66%	34%

<sup>1</sup> Enkel de CEO ontvangt een vergoeding als Uitvoerende Bestuurder. Deze vergoeding wordt afgetrokken van de vaste vergoeding. Deze vergoeding is daarom niet weergegeven in een aparte kolom in de tabel hierboven.

<sup>2</sup> De vaste vergoeding houdt rekening met de 30% loonsverlaging die werd doorgevoerd in het tweede kwartaal van 2020 omwille van COVID.

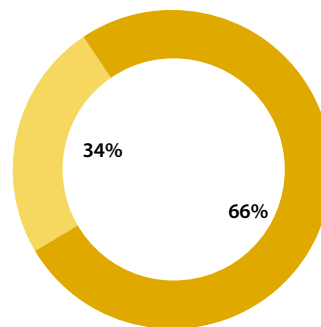
<sup>3</sup> Bijzondere items omvatten de transactiebonus die werd betaald naar aanleiding van de succesvolle desinvestering van de Automotive-divisie.

Verhouding vaste en variabele remuneratie - CEO



● Variabel  
● Vast

Verhouding vaste en variabele remuneratie - Andere leden



● Vast  
● Variabel

## b) Vaste Remuneratie

Vaste vergoeding	+	Overige voordelen
Vaste Remuneratie		

### Vaste vergoeding

De tabel hieronder presenteert de vaste vergoeding die daadwerkelijk is uitbetaald aan de CEO en aan de overige leden van het Management Comité in 2020 en hoe dit zich verhoudt tot 2019.

Naam van de begunstigde	2020 met loonsverlaging	2019	2020 vs. 2019 <sup>2</sup>	2020 zonder loonsverlaging
Olivier Chapelle BV vertegenwoordigd door Olivier Chapelle (CEO en Group General Manager Bedding)	€ 529,095 <sup>1</sup>	€ 545,400	97%	€ 570,000
Overige leden van het Management Comité	€ 2,073,116	€ 2,292,998	90%	€ 2,229,551

<sup>1</sup> Het bedrag van de vaste vergoeding van Olivier Chapelle BV bevat de vergoedingen ontvangen als lid van de Raad van Bestuur (34.875 EUR in 2020).

<sup>2</sup> De daling van de vaste vergoeding is toe te schrijven aan de uitvoering van een loonsverlaging van 30% in het kader van de COVID-pandemie tijdens het tweede kwartaal van 2020 en aan het einde van het lidmaatschap bij het Management Comité van de Algemeen Directeur van de Automotive-divisie op 30 juni 2020

### Overige voordelen

De bedragen genoemd in kolom "Overige Voordelen" in de tabel hierboven onder afdeling D. a) betreffen volgende voordelen: verzekeringen (overlijden, arbeidsongeschiktheid, medisch), bedrijfswagen (leasekosten), benzinekosten, en kosten voor de mobiele telefoon en opleidingen. De pensioenkosten zijn hierin niet opgenomen.

## c) Variable Remuneration

Jaarlijkse bonus	+	Lange-termijnincentives
Variabele remuneratie		

### Korte termijnincentives ("Jaarlijkse Bonus")

#### 2020 Prestaties ten opzichte van doelstellingen.

Het behalen van de prestatiedoelstellingen werd gemeten gedurende een tijdsperiode die aanvang nam op 1 januari 2020 en eindigde op 31 december 2020. Op grond van het remuneratiebeleid werd de evaluatie van de prestatie van de CEO uitgevoerd door het Remuneratie- en Benoemingscomité op grond van de geauditeerde resultaten van de vennootschap vooraleer een voorstel werd geformuleerd aan de Raad van Bestuur. De evaluatie van de andere leden van het Management Comité gebeurde door de CEO op grond van de geauditeerde resultaten van de vennootschap, die dit dan bespreekt met het Remuneratie- en Benoemingscomité vooraleer een voorstel wordt geformuleerd aan de Raad van Bestuur.

In het inleidingshoofdstuk, de beleidsamenvatting en de afdeling over afwijkingen wordt uitgelegd hoe de COVID-pandemie van invloed is geweest op de vaststelling van de KTI-doelstellingen voor het prestatiejaar 2020.

### STI-uitkering voor prestatie boekjaar 2020

Begunstigde	KTI Doelstellingen		% gewicht	Daadwerkelijke uitbetaling (% van vaste vergoeding) <sup>1</sup>	Daadwerkelijke waarde
CEO	Collectieve Doelstellingen	Groep Geconsolideerde Netto Kasstroom vóór dividenden	35.00%	43.75%	€ 249,375
		Aangepaste EBITDA (Groep)	35.00%	32.33%	€ 184,275
	Persoonlijke Doelstellingen		30.00%	23.92%	€ 136,350
	Totaal		100.00%	100.00%	€ 570,000
Andere leden van het Management Comité	Collective Objectives	Groep Geconsolideerde Netto Kasstroom vóór dividenden	35.00%	21.88%	€ 454,331
		Aangepaste EBITDA (Segment of Groep, afhankelijk van de functie)	35.00%	16.46%	€ 343,001
	Persoonlijke Doelstellingen		30.00%	12.48%	€ 256,638
	Totaal		100.00%	50.82%	€ 1,053,970

<sup>1</sup> Het percentage van de werkelijk betaalde bonus wordt berekend door het werkelijke betaalde bonusbedrag te vergelijken met de jaarlijkse vaste vergoeding zonder loonsverlaging.

## Lange-termijnincentives

### (i) Toekenning gedaan in 2020

Naam van de Bestuurder (positie)	Aantal opties toegekend	Uitoefenprijs	Uitoefenprijs
Olivier Chapelle (Chief Executive Officer & Group General Manager Bedding)	120.000	€ 6,70	€ 175.920
Ralf Becker (Group General Manager Insulation)	30.000	€ 6,70	€ 43.980
François Desné (Group General Manager Flexible Foams)	30.000	€ 6,70	€ 43.980
Jan Meuleman (Group General Manager Automotive) <sup>1</sup>	30.000	€ 6,70	€ 43.980
Betty Bogaert (Chief Information & Digitalisation Officer)	30.000	€ 6,70	€ 43.980
Jean-Pierre de Kesel (Chief Sustainable Innovation Officer) <sup>2</sup>	30.000	€ 6,70	€ 43.980
Bart Massant (Chief Human Resources Officer)	30.000	€ 6,70	€ 43.980
Jean-Pierre Mellen (Chief Financial Officer)	30.000	€ 6,70	€ 43.980
François Petit (Chief Procurement Officer)	30.000	€ 6,70	€ 43.980
Dirk Verbruggen (General Counsel & General Secretary)	30.000	€ 6,70	€ 43.980

<sup>1</sup> Lid van het Management Comité tot 30 juni 2020.]

<sup>2</sup> Vertegenwoordigt Sustainalogic BV.

De totale theoretische waarde bij toekenning is berekend door het toepassen van de Black & Scholes formule. Deze houdt rekening met bepaalde assumpties betreffende de betaling van dividend (dividendrendement: 3,33%, rentevoet:

0,00000001 %, en volatiliteit 24,4%). Voor de toekenning in maart 2020, komt de waarde neer op EUR 1,4660/optie.

### (ii) 2020 Vesting

De volgende aandelenopties, uit het plan toegekend in april 2016, zijn definitief verworven ('vested') op 1 januari 2020.

Naam van de Bestuurder (positie)	Aantal opties definitief verworven	Uitoefenprijs	Aandelenprijs bij verwerving	Waarde bij verwerving
Olivier Chapelle (Chief Executive Officer & Group General Manager Bedding)	45.000	€ 5,73	€ 8,31	€ 116.100
Ralf Becker (Group General Manager Insulation)	15.000	€ 5,73	€ 8,31	€ 38.700
Jan Meuleman (Group General Manager Automotive) <sup>1</sup>	15.000	€ 5,73	€ 8,31	€ 38.700
Betty Bogaert (Chief Information & Digitalisation Officer)	15.000	€ 5,73	€ 8,31	€ 38.700
Jean-Pierre de Kesel (Chief Sustainable Innovation Officer) <sup>2</sup>	15.000	€ 5,73	€ 8,31	€ 38.700
Bart Massant (Chief Human Resources Officer)	15.000	€ 5,73	€ 8,31	€ 38.700
Jean-Pierre Mellen (Chief Financial Officer)	15.000	€ 5,73	€ 8,31	€ 38.700
François Petit (Chief Procurement Officer)	15.000	€ 5,73	€ 8,31	€ 38.700
Dirk Verbruggen (General Counsel & General Secretary)	15.000	€ 5,73	€ 8,31	€ 38.700

<sup>1</sup> Lid van het Management Comité tot 30 juni 2020.

<sup>2</sup> Vertegenwoordigt Sustainalogic BV.

François Desné is benoemd als Group Manager Flexible Foams per 19 Oktober 2016. Daarom zijn er in 2016 geen aandelenopties aan hem toegekend en zijn er geen opties verworven in 2020.



#### d) Bijzondere items

Transactiebonussen in 2020 – Het Managementteam van de Automotive-divisie kreeg een transactiebonus uitbetaald ten gevolge van de succesvolle desinvestering van deze Divisie.

#### e) Pensioenkosten

Naam van de begunstigde (positie)	Pensioenkosten
OLIVIER CHAPELLE BV, vertegenwoordigd door Dhr. Olivier CHAPELLE, Chief Executive Officer	Inbegrepen in de vergoeding
Overige leden van het Management Comité	€ 336.427

Voor leden van het Management Comité, andere dan de CEO, rapporteert Recticel de werkelijke bijdragen gestort in het plan voor DC plan-begunstigden. Voor begunstigden van het DB plan, geeft Recticel de service kosten weer aangezien dit een collectief plan is.

#### f) Aanvullende informatie

- Recticel heeft geen gebruik gemaakt van een terugvorderingsrecht tijdens het boekjaar.
- De volgende tabel geeft het niveau van aandelenbezit van de CEO en de overige leden van het Management Comité weer. Dit laat zien dat het daadwerkelijke niveau van aandelenbezit van de CEO en van de overige leden van het Management Comité hoger is dan het beleid vereist.

Aandelhouderschap	Aantal aandelen op 31 december 2020	Waarde van aandelen op 31 december 2020	Totale waarde van het aandelenbezit	Niveau van aandelenbezit (% vaste vergoeding <sup>a)</sup> <sup>b</sup>	Doelstelling van aandelenbezit (% vaste vergoeding <sup>a)</sup>
CEO	272.598	€ 10,72	€ 2.922.251	513%	50%
Overige leden van het Management Comité	213.344 <sup>b</sup>	€ 10,72	€ 2.287.048	112% gemiddeld	50%

<sup>a</sup> De vaste vergoeding is de jaarlijkse vaste vergoeding zonder loonsverlaging.

<sup>b</sup> Het totaal aantal aandelen dat wordt aangehouden op 31 december 2020 door de Overige leden van het Management Comité omvat niet de aandelen die worden gehouden door Jan Meuleman, wiens lidmaatschap van het Comité op 30 juni 2020 een einde nam ten gevolge van de desinvestering van de Automotive-divisie.

Het niveau van aandelenbezit wordt bepaald door het aantal aandelen dat in bezit is op 31 december 2020 te vergelijken met 50% van hun jaarlijkse vaste vergoeding op 31 december 2020. De waarde van het aandelenbezit wordt bepaald door het aantal aandelen dat in bezit is op 31 december 2020 te vermenigvuldigen met de slotkoers van het aandeel op diezelfde datum (€ 10,72).

## 2.2.75. Aandelengerelateerde remuneratie

De tabellen hieronder specificeren de begin- en eindbalans, alsook de activiteiten gedurende het jaar betreffende de aandelengerelateerde remuneratie voor elk lid van het Management Comité. In overeenstemming met de vorige tabellen zijn de aandelen gewaardeerd aan de hand van de reële waarde ("fair market value") ten tijde van de toekenning en tegen marktwaarde bij definitieve verwerving ('vesting').

Naam van Begunstigde	Voornaamste voorwaarden van de aandelenoptieplannen				
	Specificatie van het plan	Toekenningsdatum	Datum waarop definitief verworven	Uitoefenperiode	Uitoefenprijs van de optie
<b>Olivier Chapelle (Chief Executive Officer &amp; Group General Manager Bedding)</b>	2015 toekenning	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31
	2016 toekenning	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73
	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
	2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70
<b>Ralf Becker (Group General Manager Insulation)</b>	2015 toekenning	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31
	2016 toekenning	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73
	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
	2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70
<b>François Desné (Group General Manager Flexible Foams)</b>	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
	2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70
<b>Jan Meuleman (Group General Manager Automotive)</b>	2016 toekenning	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73
	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
	2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70
<b>Betty Bogaert (Chief Information and Digitalization Officer)</b>	2015 toekenning	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31
	2016 toekenning	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73
	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
	2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70
<b>Jean-Pierre de Kesel (Chief Sustainable Innovation Officer)</b>	2014 toekenning	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64
	2015 toekenning	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31
	2016 toekenning	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73
	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
	2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70
<b>Bart Massant (Chief Human Resources Officer)</b>	2016 toekenning	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73
	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
	2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70

Informatie betreffende het gerapporteerde boekjaar							
Openingsbalans	Gedurende het jaar					Eindbalans	
Uitstaande inschrijvingsrechten aan het begin van het jaar	Toegekende aandelenopties		Definitief verworven aandelenopties		Uitgeoefende aandelenopties	Toegekende maar niet definitief verworven aandelenopties	Definitief verworven maar niet uitgeoefende aandelenopties
	Aantal	Waarde	Aantal	Waarde			
355.000			45.000	116.100			
	120.000	175.920			30.000	400.000	45.000
105.000			15.000	38.700			
	30.000	43.980			10.000	110.000	15.000
80.000							
	30.000	43.980				110.000	0
95.000			15.000	38.700			
	30.000	43.980			15.000	110.000	0
105.000			15.000	38.700			
	30.000	43.980				110.000	25.000
116.814			15.000	38.700			
	30.000	43.980			36.814	110.000	0
95.000			15.000	38.700			
	30.000	43.980			15.000	110.000	0

Naam van Begunstigde	Voornaamste voorwaarden van de aandelenoptieplannen				
	Specificatie van het plan	Toekenningsdatum	Datum waarop definitief verworven	Uitoefenperiode	Uitoefenprijs van de optie
Jean-Pierre Mellen (Chief Financial Officer)	2015 toekenning	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31
	2016 toekenning	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73
	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
	2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70
François Petit (Chief Procurement Officer)	2014 toekenning	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64
	2016 toekenning	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73
	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
	2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70
Dirk Verbruggen (General Counsel & General Secretary)	2014 toekenning	29/04/2014	1/01/2018	1-1-2018 - 28-4-2020	€ 5,64
	2015 toekenning	23/06/2015	1/01/2019	1-1-2019 - 22-6-2021	€ 4,31
	2016 toekenning	29/04/2016	1/01/2020	1-1-2020 - 28-4-2025	€ 5,73
	2017 toekenning	30/06/2017	1/01/2021	1-1-2021 - 29-6-2024	€ 7,00
	2018 toekenning	25/04/2018	1/01/2022	1-1-2022 - 24-4-2025	€ 10,21
	2019 toekenning	28/06/2019	1/01/2023	1-1-2023 - 27-6-2026	€ 7,90
2020 toekenning	3/03/2020	1/01/2024	1-1-2024 - 2-3-2027	€ 6,70	

### 2.2.7.6. Beëindigingsvergoedingen

Er werden geen beëindigingsvergoedingen betaald in 2020.

### 2.2.7.7. Afwijkingen

Het remuneratiebeleid van Recticel schrijft voor dat de doelstellingen van de korte termijnincentive aan het begin van het jaar door het Comité worden voorgesteld aan de Raad van Bestuur. Wegens de ongekende impact van de COVID-pandemie op het wereldwijde bedrijfsklimaat, besliste de Raad van Bestuur om de bepaling van de collectieve doelstellingen van de korte termijnincentive voor prestatiejaar 2020 met enkele maanden uit te stellen.

### 2.2.7.8. Jaarlijkse verandering in Remuneratie en Loonratio

#### a) Jaarlijkse Verandering in de Remuneratie van Bestuurders ten opzichte van het Personeel & Bedrijfsprestaties

De volgende tabel geeft de evolutie weer van de remuneratie van de CEO en de andere leden van het Management Comité tussen 31 december 2019 en 31 december 2020, ten opzichte van de evolutie van de Groep Geconsolideerde Netto Kasstroom vóór dividenden, de Aangepaste EBITDA en de Netto Winst. De gemiddelde verloning van de andere werknemers voor de jaren 2019 en 2020 zal in het 2021 Remuneratieverslag gepubliceerd worden, aangezien deze gegevens nog niet beschikbaar waren op het moment van publicatie van dit rapport.

Informatie betreffende het gerapporteerde boekjaar							
Openingsbalans	Gedurende het jaar					Eindbalans	
Uitstaande inschrijvingsrechten aan het begin van het jaar	Toegekende aandelenopties		Definitief verworven aandelenopties		Uitgeoefende aandelenopties	Toegekende maar niet definitief verworven aandelenopties	Definitief verworven maar niet uitgeoefende aandelenopties
	Aantal	Waarde	Aantal	Waarde			
105.000			15.000	38.700			
	30.000	43.980			25.000	110.000	0
81.814			15.000	38.700			
	30.000	43.980			21.814	85.000	5.000
116.814			15.000	38.700			
	30.000	43.980			11.814	110.000	25.000

Jaarlijkse wijziging in remuneratie	2019 (in EUR)	2020 (in EUR)	2020 vs. 2019
Totale remuneratie van de CEO <sup>a</sup>	895.466	1.216.383	136%
Totale remuneratie van de andere leden van het Management Comité <sup>a,b</sup>	440.578	473.056	107%
Groep Netto Kasstroom vóór dividenden <sup>c</sup>	23.618.000	197.100.000	834%
Groep Aangepast EBITDA <sup>d</sup>	114.700.000	58.841.000	51%
Netto winst (aandeel van de Groep)	24.762.000	63.155.000	255%
Duurzaamheid KPIs	Zie afzonderlijk duurzaamheidsrapport		

<sup>a</sup> De gegevens houden rekening met de loonsverlaging van 30% die in het tweede kwartaal van 2020 is doorgevoerd tegen de achtergrond van de COVID-pandemie. De gerapporteerde stijging op jaarbasis voor de CEO is voornamelijk te wijten aan het feit dat in 2019 het niveau van de Groep Aangepaste EBITDA geen aanleiding gaf tot de uitbetaling van een bonus. Voor sommige van de andere leden van het Management Comité die aan het hoofd staan van een segment, genereerde het niveau van de Aangepaste EBITDA voor hun segment in 2019 wel een uitbetaling.

<sup>b</sup> De remuneratie van de leden van het Management Comité (exclusief CEO) wordt voorgesteld als een VTE-gemiddelde ("Voltijds Equivalent\*"); de totale remuneratie betaald tijdens dat jaar gedeeld door het aantal voltijds equivalente leden van het Management Comité in dat jaar.

<sup>c</sup> De Groep Netto Kasstroom vóór dividenden wordt op gecombineerde basis uitgedrukt voor het jaar 2019. Het wordt op geconsolideerde basis uitgedrukt vanaf het jaar 2020. De belangrijke variatie van jaar tot jaar van de Groep Netto Kasstroom is toe te schrijven aan de opbrengsten van de desinvesteringen van de Automotive-divisie en van de deelneming in de joint venture met Eurofoam in het eerste halfjaar van 2020.

<sup>d</sup> Groep Aangepaste EBITDA, na IFRS 16. De daling ten opzichte van vorig jaar is toe te schrijven aan de COVID-pandemie en de bovenvermelde desinvesteringen.

## b) Loonratio

De loonratio vergelijkt de hoogste remuneratie van het Management Comité (dit is de remuneratie van de CEO) met de laagste remuneratie bij Recticel NV. Op 31 december 2020 bedroeg de hoogste remuneratie 36 maal de laagste remuneratie; dit is een loonratio van 36:1.

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

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

Tijdens het jaar 2020 hebben zich twee belangenconflicten tussen een bestuurder en de vennootschap voorgedaan als bedoeld in de artikel 7:96 WvV. De procedure van artikel 7:97 WvV niet werd toegepast in 2020.

Er wordt hier verwezen naar het statutair jaarverslag, dat in dit verband een uittreksel van de notulen van desbetreffende vergaderingen van de raad van bestuur bevat.

## 2.2.9. Handel met voorwetenschap en marktmanipulatie

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

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

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

## 2.2.10. Diversiteitsbeleid

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

voert niettemin op het vlak van recrutering en selectie een beleid van gelijke kansen voor iedereen en past een faire en consistente benadering op dit vlak toe. Recticel werkt actief aan het ontwikkelen van een positief imago bij de interne en externe stakeholders op dit vlak. Recticel verbindt er zich toe om alle kandidaten aan te werven los van leeftijd, handicap, geslachtswijziging, huwelijk of samenwoning,

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

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

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

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

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

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

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

Naam	Datum van notificatie	Aantal aandelen	Percentage aandelen op ogenblik notificatie <sup>(1)</sup>	Percentage Aandelen op balansdatum	Percentage stemrechten verbonden aan aandelen op balansdatum <sup>(2)</sup>
Compagnie du Bois Sauvage SA <sup>(3)</sup>	13/05/2015	15 094 410	28,17%	27,08%	27,24%
Eigen aandelen	13/05/2015	326 800	0,61%	0,59%	0%
Subtotaal (inclusief eigen aandelen) <sup>(3)</sup>	13/05/2015	15 421 210	28,78%	27,67%	27,24%
BNP Investment Partners	12/05/2016	1 615 744	3,01%	2,90%	2,92%
KBC Asset Management NV	19/05/2018	1 648 964	3,01%	2,96%	2,98%
Janus Henderson Group Plc	15/10/2020	1 669 584	3,01%	2,99%	3,01%
Candriam	18/01/2021	1 675 560	3,01%	-	-
Publiek	Niet van toepassing	33 711 858		60,48%	60,83%
<b>Totaal (exclusief eigen aandelen)</b>		<b>55 416 120</b>			<b>100,00%</b>
<b>Totaal (inclusief eigen aandelen)</b>		<b>55 742 920</b>		<b>100,00%</b>	

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

<sup>(2)</sup> Het percentage stemrechten is berekend op basis van de 55 742 920 bestaande aandelen per 31 december 2020 op basis van de informatie die de Vennootschap heeft ontvangen van haar aandeelhouders op 31 december 2020, hetgeen kan verschillen van de actuele situatie. De berekening is aangepast om rekening te houden met de opschorting van de stemrechten van de 326.800 eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap zoals voorzien in de wet.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- de "Facilities Agreement" van 4 december 2020 tussen Recticel SA/NV en Recticel International Services NV enerzijds, en Belfius Bank NV, BNP PARIBAS FORTIS NV en KBC BANK NV anderzijds, voor een bedrag van 305.000.000 Euro, waarbij elke bank, die aan het Krediet deelneemt, in het geval van wijziging van controle op de Vennootschap of op een dochter die ook als schuldenaar optreedt, het recht heeft om voorafbetaling of opzegging van kredietverbintenis aan te vragen, en indien banken die een bijzondere meerderheid van het totale bedrag van het Krediet vertegenwoordigen, dit verzoeken, het totale Krediet zal moeten worden opgezegd en vooruitbetaald.
- De door de Raad van Bestuur uitgegeven Recticel Group Stock Option Plannen april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017, april 2018 (warrantenplannen april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017, april 2018, juni 2019 en maart 2020), die een clausule 6.2. bevatten die het mogelijk maakt dat de begunstigde in het geval van wijziging van controle (dit betekent een overdracht, via één of meerdere verrichtingen, van meer dan vijftig procent (50%) van de stemrechten) of een openbaar overnamebod de warrants onmiddellijk kan uitoefenen, in voorkomend geval onder de voorwaarden bepaald door de Raad van Bestuur.



Deze clausules werden specifiek goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Recticel of zullen aan deze laatste worden voorgelegd op 25 mei 2021 (Facilities Agreement).

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

De Raad van Bestuur heeft geen kennis van aandeelhoudersovereenkomsten die aanleiding geven tot beperking van de overdracht van effecten en/of uitoefening van stemrecht.

De Raad van Bestuur heeft heden geen bevoegdheid tot uitgifte van aandelen. De Raad van Bestuur heeft wel de bevoegdheid om eigen aandelen van de Vennootschap te verwerven zolang de fractiewaarde van de in portefeuille gehouden aandelen van de Vennootschap niet hoger is dan 20% van haar geplaatst kapitaal, tegen een eenheidsprijs die niet lager mag zijn dan 20% onder het gemiddelde van de twintig laatste slotkoersen op Euronext Brussels voorafgaand aan de datum van verwerving, en niet hoger dan hetzelfde gemiddelde vermeerderd met 20%. Deze inkoopmachtiging geldt nog tot 17 juli 2022.

## 2.2.12. Verklaring niet-financiële informatie.

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

## 2.3. Verklaring inzake niet-financiële informatie





In 2020 hebben we aanzienlijke vooruitgang geboekt in onze duurzaamheidsreis, wat heeft geleid tot een vernieuwde duurzaamheidsstrategie voor 2021-2025. In nauwe samenwerking met onze stakeholders hebben wij nu de zes belangrijkste materiële aspecten voor Recticel gedefinieerd met het grootste potentieel om duurzaamheid om te zetten in een scherper concurrentievoordeel.

Dit hoofdstuk bevat een gedetailleerde beschrijving van onze weg naar transformatie in 2020, met inbegrip van onze strategieën en de verschillende stappen in de uitvoering ervan. Voor een meer volledige beschrijving van de vernieuwde duurzaamheidsstrategie zie hoofdstuk 1 van dit verslag.

## 2.3.1. Inleiding

Het duurzaamheidstraject van Recticel begon in 2013 met de verklaring van het Directiecomité om duurzaamheid op de voorgrond van de Groepsstrategie te plaatsen.

Er werd een bedrijfsbreed project opgestart om te bepalen hoe duurzaamheid in de groeps- en divisiestrategie kon worden verankerd. Er werden interviews gehouden met de belangrijkste interne en externe belanghebbenden om de uitdagingen en kansen op het gebied van duurzaamheid te identificeren<sup>1</sup>. Deze werden verder onderzocht tijdens workshops met de business lines en functies. De duurzaamheidsaspecten die naar voren kwamen, werden in kaart gebracht in een longlist van materiële aspecten. Deze vormden de basis voor de materialiteitsmatrixworkshops met de business lines en functies.

De zes belangrijkste aspecten voor Recticel en de maatschappij werden geclusterd in een **Sustainable Innovation Plan**: Innoveren voor een betere maatschappij; Onze CO<sub>2</sub>-voetafdruk optimaliseren; Grondstoffefficiëntie; en een **People Priority Plan**: Bedrijfsethiek en -integriteit; De HS&E impact van onze activiteiten beperken; Een inspirerende en waarderende werkplek. Voor elk materieel aspect werd een prestatiekernindicator en een 2020-doelstelling geselecteerd. In 2015 werd de duurzaamheidsstrategie verankerd in de strategie van de Recticel Groep.

In 2016 publiceerden we ons **eerste afzonderlijke duurzaamheidsverslag**<sup>2</sup> voor de jaren 2013-2015, opgesteld conform de Global Reporting Initiative (GRI) G4-richtlijnen. Het eerste verslag bood een inzicht in ons duurzaamheidstraject, de strategie, de zes materiële aspecten, zeven prestatiekernindicatoren en doelstellingen om de vooruitgang te meten.

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

Ons **tweede duurzaamheidsverslag** over de periode 2016 – 2017<sup>3</sup> is opgesteld in overeenstemming met de richtlijnen van de GRI Standards, Core. Het werd gepubliceerd in 2018 en bood een transparante kijk op de vooruitgang die werd geboekt in het licht van onze doelstellingen voor 2020.

Sinds 2018, 2019 en 2020<sup>4</sup> bereiden wij de jaarlijkse rapportage voor op basis van de GRI Standards, Core richtlijnen. Wij nemen de **rapportage over niet-financiële informatie**, die thema's omvat zoals milieu, maatschappij, mensenrechten en de bestrijding van omkoping en corruptie, op in ons **jaarverslag**, en bieden een transparante kijk op de geboekte vooruitgang in het licht van onze doelstellingen voor 2020. De informatie over de diversiteit is beschikbaar in onze Corporate Governance Verklaring. Een onafhankelijke auditor heeft voor zeven KPI's, die de zes materiële aspecten dekken, een limited assurance opdracht uitgevoerd.

Op 30 juni 2020 heeft Recticel de business line Automotive en de joint venture Eurofoam afgestoten. Als gevolg daarvan vielen op 31 december 2020, 40 100% dochterondernemingen van Recticel binnen de werkingssfeer van deze verklaring, met **4.194 werknemers in 19 landen**; joint ventures en Automotive worden buiten beschouwing gelaten.

Op 10 november 2020 kondigde Recticel de overname aan van FoamPartner<sup>5</sup>. Na verwachting wordt de overname in het eerste kwartaal van 2021 afgerond. Daarna zullen de 1.100 FoamPartner-werknemers worden samengevoegd met de business line Flexible Foams in de nieuwe Recticel Engineered Foams business line.

### Vernieuwde duurzaamheidsstrategie 2021 - 2025

In 2020 startte Recticel met de herziening van de duurzaamheidsstrategie 2015 - 2020. De beschrijving van dit proces en de evolutie van de gekozen materiële aspecten en KPI's die de basis vormen voor de vernieuwde duurzaamheidsstrategie 2021 - 2025 is te vinden in *1. Voorstelling van het vernieuwde Recticel*

<sup>1</sup> Sustainability report 2016, pagina 37-38 - <https://www.recticel.com/sustainability-innovation/sustainability/reports.html>

<sup>2</sup> Sustainability reporting | Recticel - 2015 - <https://www.recticel.com/sustainability-innovation/sustainability/reports.html>

<sup>3</sup> Sustainability reporting | Recticel - 2017 - <https://www.recticel.com/sustainability-innovation/sustainability/reports.html>

<sup>4</sup> Annual & half-year reports | Recticel - 2018, 2019, 2020 - <https://www.recticel.com/investors/annual-half-year-reports.html>

<sup>5</sup> Recticel realiseert met de overname van FoamPartner een belangrijke stap in haar strategische transformatie | <https://www.recticel.com/nl/recticel-realiseert-met-de-overname-van-foampartner-een-belangrijke-stap-haar-strategische.html>

## 2.3.2. Activiteiten van het bedrijf

Recticel is een internationale industriële speler met een ambitieus doel: de dagelijkse comfortervaring naar een nieuw niveau van kwaliteit en innovatie tillen. Wij putten uit onze expertise in de transformatie van polyurethaanchemie om verantwoorde oplossingen te vinden voor de uitdagingen waar mensen en maatschappij mee worden geconfronteerd, en om toegevoegde waarde te creëren voor onze klanten, aandeelhouders, partners en werknemers. Voor een nadere beschrijving van de activiteiten van Recticel en de Recticel Groep verwijzen we naar *1. Voorstelling van het vernieuwde Recticel* dat gepubliceerd is op de Recticel website onder <https://www.recticel.com/investors/annual-half-year-reports.html>.

### 2.3.2.1. Een strategie voor duurzaamheid: samen groeien naar een P<sub>U</sub>re toekomst

#### 2.3.2.1.1. Recticels ambitie

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

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



Dat moet een antwoord bieden op de grote maatschappelijke vraagstukken, zoals energiebesparing, beperking van de CO<sub>2</sub>-uitstoot, en de toenemende en verouderende bevolking. Duurzaamheid geeft vorm aan onze portefeuillestrategie en onze innovatieprioriteiten, en voedt op die manier onze concurrentiepositie op lange termijn. Onze koers wordt bepaald door de langetermijnbehoeften en -uitdagingen van onze sectoren en onze maatschappij.

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



**Fit<sup>2</sup>**  
Bedding  
Flexible Foams



**Low Lambda**  
Insulation



**Silencing**  
Flexible Foams  
Insulation



**Corporate Sustainability**  
Bedding  
Flexible Foams  
Insulation

Recticel is, over de hele waardeketen bekeken, een **klimaatpositieve onderneming**. Onze oplossingen voor thermische isolatie voor renovaties en nieuwbouw dragen bij tot een koolstofarme maatschappij. In 2020 is **de CO<sub>2</sub>-uitstoot die wordt voorkomen dankzij onze isolatieoplossingen 46 keer groter dan de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van al onze Recticel-activiteiten samengenomen**<sup>6</sup>. Recticel is ook een koolstofarme onderneming<sup>7</sup>. Vanaf 2021 zullen wij hierover jaarlijks rapporteren.

In diezelfde lijn zijn in onze business line Soepelschuim innovatieve lichtgewichtoplossingen ontwikkeld voor specifieke toepassingen in het motorcompartiment van auto's waar superieure geluiddempende eigenschappen essentieel zijn.

In Slaapcomfort lag de traditionele focus op duurzaamheid en het bieden van een optimaal comfort tijdens de hele gebruiksfase. Recent hebben we onze onderzoeksfocus ook toegespitst op eco-design en het recycleren van waardevolle materialen na de gebruiksfase. Mechanische en chemische recyclage zijn de twee wegen naar circulariteit die we daarbij bewandelen.

De vermindering van de koolstofvoetafdruk over de hele waardeketen is altijd een duidelijke drijfveer geweest in onze business line Insulation. Duurzaamheid staat nu ook hoog op de agenda van meer en meer klanten van onze business lines Bedding en Flexible Foams.

### **Ons pad naar circulariteit**

Onze producten zijn hoofdzakelijk, maar niet exclusief, gebaseerd op polyurethaan (PU). Dit veelzijdige materiaal stelt ons in staat om duurzame kwaliteitsoplossingen te ontwikkelen voor een hoger comfort in ons dagelijks leven, zoals isolatiepanelen en matrassen.

Vanaf de start van de duurzaamheidsstrategie in 2015 heeft Recticel de uitdaging om polyurethaan klaar te maken voor de circulaire economie centraal gesteld. Door een duidelijke focus en langdurige partnerschappen in onze hele waardeketen hebben we de basis gelegd voor onze twee paden naar circulariteit: **mechanische recycling** - het hergebruiken van afgedankt polyurethaan en het omzetten in een nieuw product met toegevoegde waarde

- en **chemische recycling** - het afbreken van afgedankt polyurethaan tot de oorspronkelijke chemische bouwstenen en deze eendeloos omzetten in nieuw polyurethaan.

In de komende jaren zullen wij de opschaling van chemische recyclingtechnologieën blijven steunen. Het is de economisch en ecologisch meest haalbare weg om de grote hoeveelheden postconsumer materiaal te verwerken en tegelijkertijd de kringloop te sluiten. Tot die tijd is mechanische recycling de tussenliggende technologie bij uitstek.

### **2.3.2.1.2. Duurzame innovatieprogramma's als motor voor verandering**

Ons Sustainable Innovation Department (SID), het strategische R&D-centrum van de Groep, is georganiseerd rond drie innovatieprogramma's die onze klanten in hun markten ten goede komen: Fit<sup>2</sup>, Low Lambda, en Silencing. Meer informatie over deze marktgedreven innovatieprogramma's is te vinden in 1.5 Onze duurzaamheidsstrategie

Het vierde, of Corporate Sustainability innovatieprogramma, is gewijd aan het onderzoeken van nieuwe manieren om polyurethaan circulair te maken over de hele waardeketen: van grondstoffen, tot productie, tot het einde van de levensduur.

#### **2.3.2.1.2.1. Grondstoffen**

Innovatie en efficiëntie-initiatieven hebben gezorgd voor een afname van ons grondstoffenverbruik, samen met de keuze voor koolstofarmere grondstoffen met biogebaseerde of gerecycleerde inhoud.

In een partnerschap met Covestro was Recticel in 2018 wereldwijd het eerste bedrijf dat een op CO<sub>2</sub> gebaseerde polyol gebruikte in zijn productie van soepelschuim voor producten zoals matrassen.

Twee projecten met betrekking tot hardschuim voor isolatietoepassingen illustreren dit engagement om minder afhankelijk van fossiele brandstoffen te worden:

<sup>6</sup> De resultaten voor 2020, uitgedrukt in ton CO<sub>2</sub>e, zijn te vinden in de 'Overzichtstabel' op het einde van de Verklaring inzake niet-financiële informatie

<sup>7</sup> Koolstofintensiteit in ton CO<sub>2</sub>e/mio EUR inkomsten (scope 1 en 2)

## Carbon4PUR

Koolstofafvang en -gebruik staat ook centraal in Carbon4PUR, een Horizon 2020-project van het Onderzoeks- en Innovatieprogramma van de EU. Als bijdrage aan de circulaire economie wordt het gebruik van procesgassen uit de staalindustrie onderzocht om dichterbij het doel van klimaatneutraliteit te komen.

Met Covestro als projectcoördinator werkt het consortium van onderzoeksgerichte industrie en toepassingsgerichte wetenschap sinds 2017 op interdisciplinaire basis samen. Daarbij richten de 14 partners van het gesubsidieerde innovatieproject zich op de uitbreiding van het technologieplatform dat Covestro in 2015 voor het eerst met succes implementeerde voor het gebruik van CO<sub>2</sub> als nieuwe, alternatieve grondstof voor de chemische industrie.

Nu zal ook koolmonoxide (CO), afkomstig van procesgassen van staalfabrieken, worden aangeboord als grondstof voor circulaire kunststoffen. Tot dusver is het project een succesverhaal. Als resultaat van de verschillende door de projectpartners uitgevoerde processtappen werden CO en diverse gasmengsels door Covestro in Leverkusen, Duitsland, met succes omgezet in polyolen als tussenproducten voor polyurethaan. Deze hoogwaardige materialen werden opgeschaald en vervolgens door Recticel getest in hardschuim voor isolatieplaten. Momenteel wordt de technologie geëvalueerd door de academische partners Universiteit van Leiden, TU Berlijn en South Pole.

In 2020 werd Carbon4PUR erkend als Project van de Maand door CORDIS van de Europese Commissie. <https://cordis.europa.eu/>

Het Carbon4PUR-project ging op 1 oktober 2017 van start met een looptijd van 36 maanden. Vanwege de COVID-19 impact heeft het consortium besloten het project te verlengen tot 31 maart 2021.

Voor meer informatie: <http://www.carbon4pur.eu>



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

subsidieovereenkomst nr.768919. De informatie in dit document is uitsluitend opgesteld om informatie te verstrekken over het Carbon4PUR-consortium en zijn project. Het document geeft enkel de visie van het Carbon4PUR-consortium weer en de Europese Commissie is niet verantwoordelijk voor het gebruik dat eventueel wordt gemaakt van de informatie die het bevat.

## SWEETWOODS

SWEETWOODS is een Bio-Based Industries Joint Undertaking (BBI JU) gesubsidieerd project gericht op biogebaseerde materialen zoals hout ter vervanging van fossiele brandstoffen. Het project wil de succesvolle en winstgevende productie van hoogzuivere lignine, afkomstig van houtresten en suikers van lage kwaliteit, op industrieel niveau aantonen. Recticel zal het gebruik ervan testen in hardschuimtoepassingen zoals isolatieplaten.

De eerste fase van de bouw van de vlaggenschipfabriek van Granuul Biotech is in 2020 voltooid. Ze is nu klaar om industrieel representatieve stalen van zeer zuivere lignine en houtsuikers op tonschaal te verschepen. De bouw van de tweede fase, waar hydrolyse, scheidingsprocessen en het drogen van lignine zullen worden opgezet, is begonnen. Granuul Biotech schat dat een industriële aanvoer van nieuwe lignine en suikers beschikbaar zal zijn in het laatste kwartaal van 2022.

Een van de doelstellingen van het SWEETWOODS-project is markten te creëren voor platformchemicaliën op basis van lignine en suiker. In samenwerking met de partners van SWEETWOODS evalueert Recticel momenteel op laboschaal welke (gedepolymeriseerde) ligninetypes het meest geschikt zijn om te worden verwerkt in hardschuim voor isolatieplaten. De meest geschikte kandidaten zullen verder worden opgeschaald en gescreend op semi-industriële schaal.

Het SWEETWOODS-project is gestart op 1 juni 2018 en zal eindigen op 31 mei 2023.

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



Horizon 2020  
European Union Funding  
for Research & Innovation

SWEETWOODS wordt gefinancierd vanuit de Bio-Based Industries Joint Undertaking onder het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie, met subsidieovereenkomst nr. 792061. De gepresenteerde resultaten van het SWEETWOODS-project geven alleen de mening van de auteur weer. De Commissie is niet verantwoordelijk voor het gebruik dat eventueel wordt gemaakt van de informatie die erin is vervat.



Sinds 2020 neemt Recticel ook deel aan onderzoeksinitiatieven die gefinancierd worden door de Marie Skłodowska-Curie Actions (MSCA) van de Europese Commissie. Naast individuele beurzen voor doctoraatskandidaten en zij die meer geavanceerd onderzoek doen, helpen de MSCA om opleidingsnetwerken te ontwikkelen, personeelsuitwisselingen te bevorderen en mobiliteitsprogramma's met een internationaal tintje te financieren. Zij moedigen samenwerking en uitwisseling van ideeën tussen verschillende industriële sectoren en onderzoeksdisciplines aan - dit alles ten voordele van de Europese economie in ruimere zin. MSCA steunt ook initiatieven die de barrières tussen de academische wereld, de industrie en het bedrijfsleven slechten. Recticel is er trots op deel te nemen aan twee van dergelijke projecten op het gebied van grondstoffen:

## VITRIMAT

Op 1 maart 2020 is VITRIMAT van start gegaan voor een periode van drie jaar. Het project wordt gefinancierd door het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie in het kader van de Marie Skłodowska-Curie subsidieovereenkomst. VITRIMAT heeft de ambitie **om een kritieke opleidingskloof tussen baanbrekend Europees academisch onderzoek naar vitrimeren enerzijds, en industriële ontwikkelingen van producten voor het dagelijks leven te anderzijds te overbruggen** door een multidisciplinair en intersectoraal opleidingsplatform van wereldklasse aan te bieden.

**Vitrimeren** zijn een **nieuwe klasse van materialen**, bekroond met de Europese Uitvindingsprijs 2015, die de **beste eigenschappen van thermoplastische en thermohardende materialen** combineren. VITRIMAT wil het Europese leiderschap op het gebied van vitrimeren versterken door de expertise van zes academische partners - pioniers op het gebied van vitrimeren en geavanceerde composietmaterialen - te combineren met één nationaal technisch centrum en acht industriële partners, waaronder Recticel, die wereldleiders zijn op het gebied van de chemie van lijmen, thermoharders en composieten voor consumptiegoederen, de bouw en toepassingen in de auto-industrie.



Horizon 2020  
European Union Funding  
for Research & Innovation

VITRIMAT heeft financiering ontvangen van het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie in het kader van de Marie Skłodowska-Curie subsidieovereenkomst nr. 860911. Deze presentatie geeft enkel de mening van de auteur weer. De Europese Unie is niet aansprakelijk voor het gebruik dat eventueel wordt gemaakt van de hierin opgenomen informatie.

Voor meer informatie: <https://vitrimat.eu>



## NIPU-EJD

Op 1 januari 2021 is NIPU-EDJ van start gegaan voor een periode van vier jaar. Het project wordt gefinancierd door het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie in het kader van de Marie Skłodowska-Curie-subsidieovereenkomst. NIPU-EJD is een **Europees gezamenlijk doctoraatsprogramma** dat gericht is op **nieuwe Niet-Isocyaan gebaseerde PolyUrethanen** en is opgezet door een consortium dat bestaat uit zeven academische begunstigden samen met acht niet-academische partners, waaronder Recticel.

De programmavisie van NIPU-EJD is het creëren van een nieuwe generatie hoogopgeleide, creatieve, ondernemende wetenschappers, die de toekomstige leiders zullen zijn op het opkomende en belangrijke gebied van duurzaamheid voor de ontwikkeling van duurzame niet-isocyaan gebaseerde polyurethaan (NIPU) systemen. Vanuit industrieel oogpunt vormen op NIPU gebaseerde systemen het meest duurzame alternatief voor conventionele polyurethanen in verschillende sectoren (isolatie, coatings, enz.), waarbij wordt voldaan aan de dringende behoefte aan duurzaamheid in termen van grondstofinnovatie, verbeterde veiligheid, productieprocessen en recycling.



Horizon 2020  
European Union Funding  
for Research & Innovation

Het NIPU heeft financiering ontvangen van het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie in het kader van de Marie Skłodowska-Curie-subsidieovereenkomst nr. 955700. Deze presentatie geeft uitsluitend het standpunt van de auteur weer. De Europese Unie is niet aansprakelijk voor het gebruik dat eventueel wordt gemaakt van de hierin opgenomen informatie.

Voor meer informatie: <http://www.nipu-ejd.eu/consortium/>

## Verantwoordelijk produceren

Duurzaamheid opnemen in onze productieprocessen heeft een positieve impact op onze CO<sub>2</sub>-voetafdruk en versterkt onze operationele uitmuntendheid. Samen met industriële partners en kennisinstellingen gaan we op zoek naar manieren om minder productieafval te genereren en milieuvriendelijke producten te ontwerpen die gemakkelijk kunnen worden ontmanteld.

Wij hebben een **fiber-bonded foam technologie** ontwikkeld waarmee wij in een eerste fase soepel polyurethaanschuim productieafval omzetten in nieuwe akoestische isolatietoepassingen voor gebouwen. Deze panelen verminderen het geluid met tot wel 12 dB en besparen tegelijkertijd energie. Wij hebben deze technologie verder geoptimaliseerd om nu ook polyurethaan te kunnen verwerken dat afkomstig is van afgedankte matrassen. Deze gerecyclede materialen werden geïntroduceerd in producten uit het Simfofit<sup>®</sup>-, Silentwall<sup>®</sup>-, Silentfloor<sup>®</sup>- en Silentpart<sup>®</sup>-gamma.

Wij onderzoeken de mogelijkheden van fiber-bonded schuim ook voor andere toepassingsgebieden zoals automotive, industriële toepassingen en slaapcomfort. Zo presenteerde Schlaraffia in januari 2020 op de IMM meubelvakbeurs in Duitsland een conceptbed met gerecycleerd schuim in het hoofdbord en de bedomkadering. Nieuwe introducties van duurzame concepten liepen door COVID vertraging op en werden uitgesteld.

## Recycleren

Nieuwe mechanische en chemische recyclingprocédés zullen ons in staat stellen waardevolle materialen aan het einde van hun levensduur te recyclen, waardoor de weg wordt vrijgemaakt voor nieuwe toepassingen met toegevoegde waarde.

Mechanische recycling hergebruikt postconsumer polyurethaan en transformeert het in een nieuw product met toegevoegde waarde, terwijl chemische recycling postconsumer polyurethaan afbreekt tot de oorspronkelijke chemische bouwstenen en deze weer omzet in nieuw polyurethaan.

Samen met een aantal partners in de waardeketen heeft Recticel een samenwerking opgezet om postconsumer materialen effectief in te zamelen en via **mechanisch te recyclen** voor hergebruik. Op 1 januari 2021 heeft de Belgische overheid de uitgebreide producentenverantwoordelijkheid (EPR) voor matrassen ingevoerd. Recticel is een van de oprichters van **Valumat**, een Belgische non-profit organisatie opgericht door actoren uit de matrassenindustrie, die de verplichtingen voor **inzameling en recycling van afgedankte matrassen in België** uitvoert.

Wij steunen ook het initiatief voor inzameling en recycling van matrassen in Nederland, waar het systeem van Uitgebreide Producenten Verplichting (UPV) in de loop van 2021 van start zal gaan.

Al in 2013 heeft de Franse overheid de inzameling en recycling van matrassen en meubilair ingevoerd. **Eco-Mobilier** is toen opgericht om de inzameling, sortering, recycling en hergebruik van deze afgedankte materiaalstromen te organiseren. Recticel is partner van het **Valumat**-project, of Valorization of the Polyurethane of Mattresses. Sinds 2020 gebruikt Recticel in een van zijn Franse fabrieken postconsumerschuim en zet dit waardevolle materiaal om in akoestische isolatieoplossingen.

Tot nu toe werden de inzameling en recycling van afgedankte materialen ingevoerd voor duurzame flexibele polyurethaanproducten zoals matrassen of zitmeubilair met een levensduur van maximaal 10 jaar. Recticel volgt van nabij initiatieven, zoals in Frankrijk, om afgedankte materialen in de bouwsector te sorteren, in te zamelen en te recyclen. Recticel draagt bij tot de energie-efficiëntie van gebouwen door oplossingen te leveren voor de isolatie van polyurethaan in hardschuim met een levensduur van meer dan 25 jaar.

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

## **PUReSmart**

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

Het PUReSmart-consortium is een samenwerking over de volledige waardeketen voor de herverwerking van polyurethaan. Het project brengt negen partners uit zes verschillende landen samen. Het doel van het project is polyurethaan te splitsen in de twee bouwstenen, polyol en isocyaan, in een geoptimaliseerde massabalans om volledige één-op-één circulariteit te bereiken.

Projectpartner Covestro, toonaangevend producent van geavanceerde polymeren en hoogwaardige kunststoffen, heeft onlangs een pilootfabriek voor de recycling van soepelschuim opgestart in haar vestiging in Leverkusen. Dit om de positieve laboratoriumresultaten die tot dusver zijn bereikt, te bevestigen. De eerste fase is gericht op de recycling van een van de grondstoffen. Vanaf de zomer van dit jaar zal de tweede fase worden opgestart om ook de tweede component terug te winnen. Het doel van Covestro is om chemische recyclingprocessen voor postconsumer soepelschuimen te industrialiseren en uiteindelijk beide teruggewonnen grondstoffen opnieuw op de markt te brengen.

Ondanks de gevolgen van de COVID-19-pandemie is het projectteam erin geslaagd op schema te blijven met betrekking tot de tussentijdse projectresultaten. In verschillende werkpakketten zijn al doorbraakstappen gezet. Dit zal het hele project ver voorbij de state-of-the-art brengen. Dat bewijzen ook verschillende octrooien met betrekking tot het slimme chemolyseproces en de vervroegde beslissing van Covestro om het chemische recyclingproces op te schalen van laboratoriumschaal naar semi-industrieel niveau.

Het PUReSmart-project is in januari 2019 van start gegaan en zal in december 2022 aflopen.

Meer informatie over de huidige projectstatus is te vinden op de PReSmart - <https://www.puresmart.eu>



Horizon 2020  
European Union Funding  
for Research & Innovation

Dit project wordt gefinancierd vanuit het Horizon 2020-programma voor onderzoek en innovatie van de Europese Unie onder subsidieovereenkomst nr. 814543. De gepresenteerde resultaten van het PReSmart-project geven alleen de mening van de auteur weer. De Commissie is niet verantwoordelijk voor het gebruik dat eventueel wordt gemaakt van de informatie die erin is vervat.

In 2019 heeft Recticel de **Circular Plastics Alliance**-verklaring ondertekend die vrijwillige acties voor een goed functionerende EU-markt voor gerecyclede kunststoffen bevordert. De verklaring geeft aan hoe de alliantie het doel zal bereiken om tegen 2025 jaarlijks 10 miljoen ton gerecyclede kunststoffen te gebruiken voor het maken van nieuwe producten in Europa. Deze doelstelling werd door de Europese Commissie in haar strategie inzake kunststoffen voor 2018 opgenomen als onderdeel van haar inspanningen om de recyclage van kunststoffen in Europa te stimuleren. De Circular Plastics Alliance zal zich concentreren op vijf prioriteiten: inzameling en sortering; gerecycleerde kunststofmaterialen; O&O en investeringen, waaronder chemische recycling; en monitoring.

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

Op 10 januari 2020 kreeg een eerste reeks innovatieprojecten steun ter waarde van meer dan 18 miljoen euro om de Vlaamse industrie tegen 2050 koolstofcirculair en CO<sub>2</sub>-arm te maken. Recticel treedt toe tot de Adviesraad van twee Moonshot-programma's: MOT1 Biogebaseerde chemie en MOT2 Circulariteit van koolstof in materialen.

Voor meer informatie: <https://moonshotflanders.be>

### 2.3.2.1.3. Focus op mensen en duurzame innovatie – zes materiële aspecten

Innovatie en mensen zijn de sleutel voor de verwezenlijking van onze ambities. Onze business lines zullen meer gedeelde waarde creëren via innovatie die focust op de maatschappelijke behoeften en in lijn ligt met de verwachtingen van onze stakeholders. Het resultaat van het duurzaamheidsproject dat tussen 2013 en 2015 werd uitgevoerd om onze duurzaamheidsstrategie vast te stellen, was dat onze belanghebbenden – onze klanten (inclusief consumenten), onze werknemers en de Raad van Bestuur, de overheid, financieel analisten en leveranciers - zes materiële aspecten rangschikten als de belangrijkste prioriteiten voor Recticel en voor de samenleving. Deze zijn geclusterd in twee pijlers:



Alle aspecten die verband houden met innovatie zijn samengebundeld in het **Sustainable Innovation Plan**, dat de innovatieve inspanningen richt op het beantwoorden van de maatschappelijke behoeften, het optimaliseren van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk in de hele waardeketen en een efficiënt verbruik van middelen. De nieuwe maatschappelijke behoeften en de

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



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

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

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

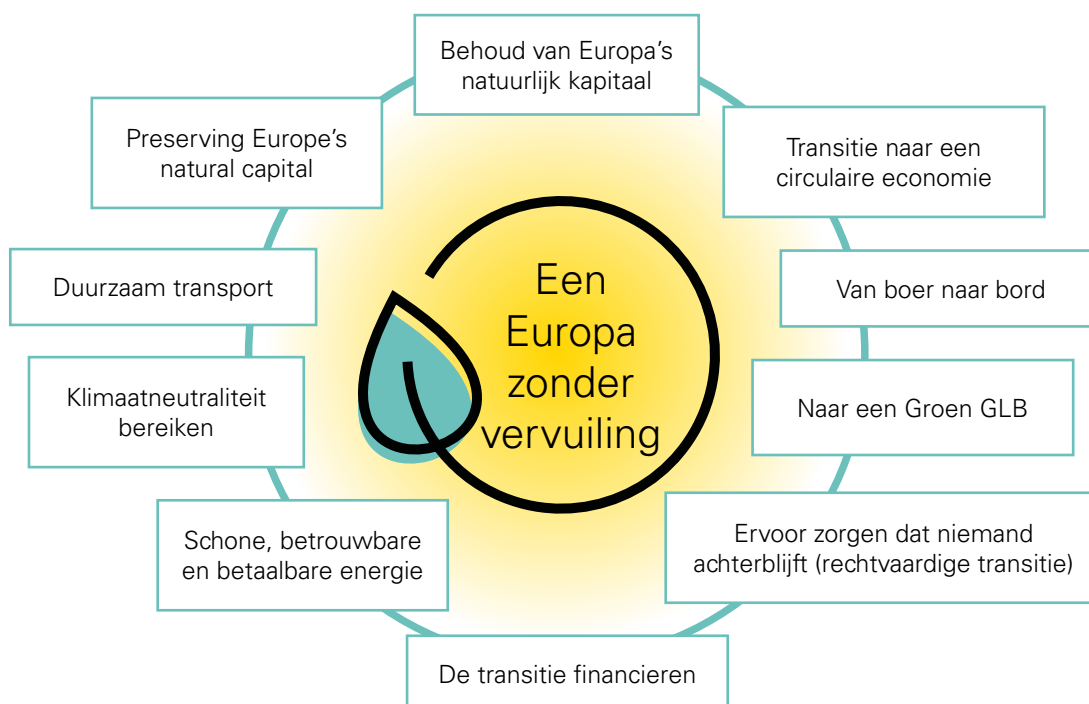
Recticel heeft de vijf doelstellingen geïdentificeerd met de grootste impact, relevantie en strategische inbedding in de duurzaamheidsstrategie van ons bedrijf:



**European Green Deal**

De European Green Deal is het plan van de Europese Commissie om de economie van de EU duurzaam te maken door klimaat- en milieu-uitdagingen om te zetten in kansen en de overgang voor iedereen rechtvaardig

en inclusief te maken. Recticel staat volledig achter deze doelstellingen. Haar vernieuwde duurzaamheidsstrategie 2021 - 2025<sup>8</sup> zal de belangrijkste beleidsterreinen van de European Green Deal blijven bevorderen.



<sup>8</sup> Zie 1.5 Onze duurzaamheidsstrategie

### 2.3.2.1.4. Risicobeheer

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



### COVID-19 reactie: Recticel neemt alle voorzorgsmaatregelen

#### Wij laten veiligheid nooit in het gedrang komen

In het eerste kwartaal van 2020 werd de wereld op ongekende schaal opgeschrikt door de impact van een nieuw coronavirus, COVID-19. Terwijl de COVID-19 pandemie voortduurt, nemen we alle voorzorgsmaatregelen om onze werknemers, klanten, leveranciers, aandeelhouders en hun families te beschermen tegen de impact ervan. Een COVID-crisisteam, voorgezeten door de CEO en samengesteld uit de Chief Human Resources Officer, de Corporate HS&E Manager en de HS&E Managers van de business lines, volgt de evolutie van de pandemie op de voet en past de Groepsrichtlijnen inzake gezondheid en veiligheid dienovereenkomstig aan.

In elk land zijn crisis-responsteams geactiveerd die de situatie van nabij volgen om ervoor te zorgen dat de juiste acties worden ondernomen, in overeenstemming met zowel de Groeps- als de lokale richtlijnen en wetgeving. In 2020 is minder dan 5% van de Recticel-medewerkers COVID-19-positief getest. Alle besmettingen lijken buiten de Recticel-omgeving te hebben plaatsgevonden.

#### Bedrijfscontinuïteit

Als een verantwoordelijke onderneming willen wij flexibel blijven en inspelen op de situatie zoals die zich ontwikkelt, zodat wij onze klanten en gemeenschappen kunnen helpen bij de uitdagingen die voor ons liggen.

In de eerste jaarhelft kon de impact van een omzetsdaling met 17,5% in grote mate kon worden opgevangen met kostenbesparingen en de toepassing van tijdelijke werkloosheid. De tweede helft van 2020 werd gekenmerkt door aanzienlijke omzetschommelingen, die uiteenliepen van divisie tot divisie en van land tot land, onder invloed van de opeenvolgende golven in de COVID-19-pandemie en de voorzorgsmaatregelen die de nationale overheden in dat verband troffen. In dit moeilijke klimaat realiseerden wij in de tweede helft van het jaar een robuuste omzetgroei van 7,0% en een stijging van de Aangepaste EBITDA met 10,0%.<sup>9</sup>

<sup>9</sup> Zie <https://www.recticel.com/nl/recticel-jaarresultaten-2020-sterke-tweede-jaarhelft-2020-en-strategische-herpositionering.html>

## 2.3.2.2. Doelstellingen en resultaten van Recticel

Voor de zes hoger beschreven materiële aspecten heeft Recticel verschillende doelstellingen vastgelegd. Deze doelstellingen worden gemeten aan de hand van zeven kernprestatie-indicatoren (key performance indicators, KPI's). Voor de meeste van onze doelstellingen hebben we een termijn van 2020 vastgelegd.

Het samenvattende overzicht van onze resultaten over 2020 is te vinden in de 'Overzichtstabel' en in de 'Samenvatting duurzaamheidsstrategie' gevolgd door het 'Onafhankelijk limited assurancerapport aan het einde van de Verklaring inzake niet-financiële informatie.

In de resultaten over 2020 is de divisie Automotive, die afgestoten werd, buiten beschouwing gelaten. De resultaten van de voorgaande jaren zijn niet aangepast.

### 2.3.2.2.1. Milieudoelstellingen

#### 2.3.2.2.1.1. Innoveren voor een betere maatschappij

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

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

**Resultaat 2020:** 58% (scoring uitgevoerd op R&D-projecten die in november 2020 actief waren)

Net als in 2019 blijft het resultaat dit jaar stabiel als gevolg van de strenge beoordelingsmethode die we in 2015 hebben ontwikkeld. Voor bepaalde R&D-projecten die 100% duurzaamheidsdoelstellingen nastreven, is het bijna onmogelijk om de drempelwaarde te bereiken om als duurzaam te worden beschouwd. In de geest van de duurzaamheidsstrategie blijven wij streven naar onze doelstelling van 80%. In 2020 hebben wij tijdens het proces van limited assurance onze scoremethode geëvalueerd en vervolgens herzien. Volgens onze berekeningen zouden wij onze doelstelling voor 2020 hebben gehaald als wij de herziene duurzaamheidsindex hadden gebruikt.

### Achtergrond

De voortzetting van onze groei hangt af van ons vermogen om te reageren op complexe en dynamische maatschappelijke behoeften. In dat kader moeten wij innovatieve oplossingen ontwikkelen voor een maximale grondstoffefficiëntie, lagere CO<sub>2</sub>-uitstoot en ondersteuning voor een duurzame, gezonde levensstijl. Duurzaamheid staat centraal in Recticels strategie, en programma's voor duurzame innovatie, onder leiding van onze Sustainable Innovation Department (SID), geven vorm aan de toekomst van ons bedrijf.

### Duurzaamheidsindex

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

In het aspect **Milieu** wordt rekening gehouden met criteria zoals CO<sub>2</sub>-voetafdruk, die kan worden verlaagd door besparing op grondstoffen, recycling en hergebruik van postconsumerafval. Het aspect **Mens** betreft criteria voor maatschappelijke verantwoordelijkheid, zoals gezondheid, veiligheid en milieu, naast de maatschappelijke impact.

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

### 2.3.2.2.1.2. Onze CO<sub>2</sub>-voetafdruk optimaliseren

**Doelstelling 1:** De indicator voor de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van Recticel met 25% verlagen tegen 2020, en met 40% tegen 2030.

**KPI:** De indicator voor de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van Recticel drukt de uitstoot uit in ton CO<sub>2</sub>-equivalent ten opzichte van 2013 bij 100% productieactiviteit (voor alle productiesites). De berekeningsmethode is gebaseerd op de 'Cradle to Grave'-methode.

**Resultaat 2020:** 82% (18% reductie ten opzichte van de 2013 basis)

Er hebben zich geen fundamentele veranderingen voorgedaan in de vermindering van de koolstofvoetafdruk. Zonder de desinvestering van Automotive zou de vermindering van de koolstofvoetafdruk in 2020 licht zijn verbeterd.

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

**KPI:** De netto-impactverhouding van Recticel (in de volledige waardeketen) wordt gedefinieerd als de verhouding van de positieve impact tot de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van Recticel. De positieve impact van Recticel wordt uitgedrukt in ton vermeden CO<sub>2</sub>-equivalent in de gebruiksfase (gebaseerd op specifieke berekeningsmethoden per type product en specifieke conversiefactoren berekend door een derde partij).

**Resultaat 2020:** 46.

De groeiende impact van het Isolatievolume blijft een positieve impact hebben op de multiple. Dit komt duidelijk tot uiting in de stijging van de multiple met 12% ten opzichte van 2019.

#### Achtergrond

Het doel van het COP 21 Akkoord van Parijs van de Verenigde Naties van 2015 is de stijging van de wereldwijde temperatuur ten opzichte van het pre-industriële niveau zoveel mogelijk te beperken. Recticel draagt bij tot deze doelstelling door zijn CO<sub>2</sub>-voetafdruk in de hele waardeketen te optimaliseren, samen met zijn partners.

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

Wij schatten dat in 2020 **de CO<sub>2</sub>-uitstoot die is vermeden dankzij onze isolatieoplossingen 46 keer groter is dan** onze CO<sub>2</sub>-impact over de hele waardeketen. De groei van deze activiteit is dan ook een prioriteit.

Om onze CO<sub>2</sub>-voetafdruk te optimaliseren, willen wij onze negatieve impact significant terugdringen en onze positieve impact vergroten. In het kader van deze doelstellingen focussen wij op die gebieden in onze waardeketen waar de grootste winsten inzake CO<sub>2</sub>-voetafdruk geboekt kunnen worden: **Stroomopwaarts (grondstoffen)** en **stroomafwaarts (tijdens gebruik en einde levensduur)**.

#### Stroomopwaarts

Samen met onze leveranciers bestuderen wij innovatieve oplossingen en onderzoeken wij duurzamere grondstoffen zoals CO<sub>2</sub>-polyol. Polyolen en isocyanaten zijn uit fossiele brandstoffen afkomstige grondstoffen waarmee polyurethaan wordt gemaakt. De productie van deze chemicaliën is een energie-intensief proces. Onze leveranciers streven er dan ook naar hun energie-efficiëntie te verbeteren en zoeken naar alternatieven voor fossiele brandstoffen.

Covestro ontwikkelde een revolutionaire nieuwe polyol die 20% van het gewicht vervangt door een nevenproduct van de CO<sub>2</sub> die wordt afgevangen in een nabijgelegen faciliteit. Recticel heeft deze innovatieve ontwikkeling van bij het begin ondersteund en was wereldwijd de eerste in 2018 om de nieuwe grondstof te gebruiken voor de productie van soepelschuim voor matrassen.



Wij onderzoeken ook het gebruik van hernieuwbare en biogebaseerde materialen met een geringere koolstofinhoud, naast die waarin gerecycleerde bouwstenen zijn verwerkt. Twee projecten met betrekking tot hardschuim voor isolatietoepassingen illustreren dit:

### **Carbon4PUR - Duurzame kunststoffen gemaakt door CO/CO<sub>2</sub>**

Koolstofafvang en -benutting staat ook centraal in het **Carbon4PUR**-project, een Horizon 2020-project van het EU-onderzoeks- en innovatieprogramma. Als bijdrage aan de circulaire economie wordt het gebruik van procesgassen uit de staalindustrie onderzocht om dichterbij het doel van klimaatneutraliteit te komen.

Met Covestro als projectcoördinator werkt het consortium van onderzoeksgerichte industrie en toepassingsgerichte wetenschap sinds 2017 op interdisciplinaire basis samen. Daarbij richten de 14 partners van het innovatieproject zich op het uitbreiden van het technologieplatform dat Covestro in 2015 voor het eerst met succes implementeerde voor het gebruik van CO<sub>2</sub> als nieuwe, alternatieve grondstof voor de chemische industrie. Recticel zal het gebruik ervan testen in toepassingen met hardschuim, zoals isolatiepanelen.

### **SWEETWOODS**

SWEETWOODS, een Bio-Based Industries Joint Undertaking (BBI JU) gesubsidieerd project, richt zich op biogebaseerde materialen zoals hout ter vervanging van fossiele brandstof. Het project wil de succesvolle en rendabele productie van hoogzuivere lignine, afgeleid van laagwaardige houtresiduen en suikers, op industrieel niveau aantonen. Recticel zal het gebruik ervan testen in toepassingen met hardschuim, zoals isolatiepanelen.

Sinds 2020 neemt Recticel ook deel aan onderzoeksinitiatieven die worden gefinancierd door de **Marie Skłodowska-Curie Actions (MSCA) van de Europese Commissie**. Naast individuele beurzen voor doctoraatskandidaten en zij die meer geavanceerd onderzoek uitvoeren, helpen de MSCA om opleidingsnetwerken te ontwikkelen, personeelsuitwisselingen te bevorderen en mobiliteitsprogramma's met een internationaal tintje te financieren. Recticel is er trots op deel te nemen aan twee van dergelijke projecten op het gebied van grondstoffen:

### **VITRIMAT**

Op 1 maart 2020 is VITRIMAT van start gegaan voor een periode van drie jaar. Het project wordt gefinancierd door het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie in het kader van de Marie Skłodowska-Curie-subsidieovereenkomst. VITRIMAT heeft de ambitie om een kritieke opleidingskloof tussen baanbrekend Europees academisch onderzoek naar vitrimeren enerzijds en industriële ontwikkelingen van producten voor het dagelijks leven anderzijds te overbruggen door een multidisciplinair en intersectoraal opleidingsplatform van wereldklasse aan te bieden.

### **NIPU**

Op 1 januari 2021 is het NIPU van start gegaan voor een periode van vier jaar. Het project wordt gefinancierd door het onderzoeks- en innovatieprogramma Horizon 2020 van de Europese Unie in het kader van de Marie Skłodowska-Curie-subsidieovereenkomst. NIPU-EJD is een Europees gezamenlijk doctoraatsprogramma dat gericht is op nieuwe niet-isocyaan gebaseerde polyurethanen en is opgezet door een consortium dat bestaat uit zeven academische partners samen met acht niet-academische partners, waaronder Recticel.

Meer informatie over deze onderzoeksprojecten is te vinden in *1.1.2.1.3. Programma's voor duurzame innovatie als motor voor verandering*.

### **Stroomafwaarts**

Samen met **partners in de branche en kennisinstellingen** onderzoeken wij het effect van de sluiting van de materialenkringloop. Polyurethaan is een thermohardend materiaal dat wordt gekenmerkt door hoge duurzaamheid. Onze producten bevatten materialen die kunnen worden hergebruikt of gerecycled voor andere doeleinden met toegevoegde waarde. Het doel van deze onderzoeksprojecten is economisch haalbare oplossingen voor de afvalstromen te vinden die ook gunstig zijn voor het milieu.<sup>10</sup>

### **Energieconsumptie**

Hoewel de grootste impact op de vermindering van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk zich stroomopwaarts en stroomafwaarts bevindt, zetten we ons ook volledig in om de impact van ons energieverbruik te verminderen.

<sup>10</sup> Zie 1.1.2.2.1.3 Grondstoffefficiëntie

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

In 2020 introduceren we onze **Electricity Sustainability Roadmap**, een ambitieus actieplan om de CO<sub>2</sub>-impact met betrekking tot het elektriciteitsverbruik met 75% te verminderen tegen 2025.

We zullen dat doel via drie parallelle trajecten bereiken:

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

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

Eind 2020 bedekt een totaal van 30.000 m<sup>2</sup> zonnepanelen de daken van de Recticel-sites. Het contract voor nog eens 26.000 m<sup>2</sup> is ondertekend en zal tegen de zomer van 2021 worden uitgevoerd, waardoor het potentieel aan zonne-energie bijna zal verdubbelen. Een initiatief om 47.000 m<sup>2</sup> zonnepanelen te installeren wordt momenteel geanalyseerd en zou, als het doorgaat, onze capaciteit opnieuw verdubbelen. Een reeks projecten om onze groene energieproductie te verhogen wordt momenteel bestudeerd, zoals het toevoegen van windmolens aan onze groene energiemix.

### 2.3.2.2.1.3. Grondstoffefficiëntie

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

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

**Resultaat 2020:** -34% (ten opzichte van de 2015 basis).

#### Achtergrond

Ons doel voor grondstoffefficiëntie is het recyclen van soepel PU-schuim, waarvoor we twee technologieën gebruiken: bonded foam (een discontinu proces) en fiber-bonded foam (een continu proces). Aanvankelijk verwerkten we alleen productieafval, met de bedoeling het geleidelijk te vervangen door postconsumer schuim. Wij zijn erin geslaagd postconsumer schuim te introduceren in fiber-bonded foam toepassingen zoals akoestische isolatieplaten. Deze volumes nemen snel toe. In 2020 hebben we het equivalent van 100.000 matrassen aan postconsumer schuim gerecycled. Wat de bonded foam technologie betreft, waar de volumes afnemen, verwachten we in de loop van 2021 post-consumer schuim te kunnen verwerken. Hierdoor hebben we onze doelstelling voor 2020 niet kunnen halen.

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

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

<sup>11</sup> <https://www.eco-mobilier.fr/nine-innovative-and-ambitious-projects-in-order-to-find-new-ways-of-recycling-and-recovering-materials/>

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

### **Nieuwe mechanische recyclingoplossingen**

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

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

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

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

### **Valpumat**

Het Valpumat-project, of **Valorization of the PolyUrethane of MATresses**, is een van de negen winnaars van de eerste Eco-innovatie-uitdaging die in 2017 door Eco-mobiel werd gelanceerd. Eco-mobiel is een non-profit eco-organisatie die erkend is door het Franse ministerie van Ecologie, Duurzame Ontwikkeling en Energie. Het organiseert de inzameling en recycling van gebruikte meubels en matrassen. De Eco-innovatie-uitdaging werd oorspronkelijk opgezet om nieuwe manieren te verkennen om matrassen te recyclen en nieuwe toepassingen met toegevoegde waarde te ontwikkelen op basis van polyurethaan.

Recticel en Tesca Group, een Franse fabrikant die gespecialiseerd is in textiel en stoelonderdelen voor de auto-industrie, hebben de handen ineengeslagen om deze innovatie-uitdaging aan te gaan. Mechanische recyclingopties worden onderzocht, evenals de ontwikkeling van doeltreffende sorteermethoden. Na een mechanisch recyclingproces wordt het waardevolle polyurethaanmateriaal omgezet in akoestische isolatieoplossingen voor gebouwen. Ook toepassingen voor de automobiel- en industriële industrie komen in aanmerking. Sinds 2020 verwerkt Recticel **alleen nog postconsumer schuim** in een van zijn fabrieken in Frankrijk en zet dit waardevolle materiaal om in akoestische isolatieoplossingen voor gebouwen.

### **Nieuwe chemische recyclingoplossingen**

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

### **PUReSmart**

Wij zijn trots op onze deelname aan het **chemische recycling** project **PUReSmart**, waar wij de projectleider van zijn en dat wordt gefinancierd door het Horizon 2020-programma voor Onderzoek en Innovatie van de Europese Unie. Het doel is om een volledig circulaire productlevenscyclus te ontwikkelen en van polyurethaan een echt duurzaam materiaal te maken: het gebruikte materiaal (bijvoorbeeld van matrassen) te recyclen en om te zetten in bouwstenen voor bestaande of nieuwe producten. Het PUReSmart-project heeft tot doel polyurethaan te splitsen in zijn twee bouwstenen, namelijk polyol en isocyaan, in een geoptimaliseerde massabalans, om volledige één-op-één circulariteit te bereiken.

*Voor meer informatie zie 1.1.2.1.3. Duurzame innovatieprogramma's als motor voor verandering.*

## 2.3.2.2.2. Doelstellingen in verband met sociale zaken en personeel

### 2.3.2.2.2.1. De HS&E-impact van onze activiteiten beperken

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

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

**Resultaat 2020:** 5,3

#### Achtergrond

We zien een stijging van de resultaten ten opzichte van 2019 als gevolg van de desinvestering van Automotive in 2020. Tegelijkertijd is er een positieve evolutie met betrekking tot het aantal ernstige ongevallen dat daalt. Toch gebeuren er nog te veel kleine ongevallen op basis van gedrag, wat leidt tot een stagnatie van de frequentie.

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

#### Corporate HS&E Policy

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

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

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

#### Corporate HS&E and Sustainability Steering Committee

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

In 2018 hebben we een geïntegreerde HS&E-rapportagetool voor de Groep geselecteerd om de afstemming te ondersteunen, de follow-up en rapportage te verbeteren, best practices te onderbouwen en het toezicht op veranderende regelgeving te vergemakkelijken. Het proefproject in 2019 toonde aan dat de geselecteerde tool niet volledig aan onze vereisten voldeed. Daarom werd in het eerste kwartaal van 2020 een nieuwe testfase opgezet met HS&E-teams uit verschillende belangrijke vestigingen van de Bedding, Flexible Foams en Insulation business lines in verschillende landen.

De wereldwijde invoering vond plaats in het tweede kwartaal.

### **Wij laten veiligheid nooit in het gedrang komen**

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

Sinds 2018 houden we elk jaar een **Recticel Global Safety Day**. Hiermee brengen we de belangrijke boodschap over: veiligheid is ieders verantwoordelijkheid. Via ons Simply Safe-initiatief in alle business lines en op elke site hebben we een duidelijk kader van Gouden Veiligheidsprincipes en Gouden Veiligheidsregels geïntroduceerd die op al onze sites op posters worden opgehangen.

Onze mantra Stop! Denk! Handel! herinnert iedereen eraan dat we allemaal moeten proberen onze gewoonten te veranderen om een veilige werkomgeving te garanderen. Telkens wanneer we een gevaar opmerken of aan een nieuwe taak beginnen, moeten we **stoppen, nadenken** en dan **handelen**. In 2020, tijdens de COVID-19 pandemie, lanceerden we een digitale game-gebaseerde veiligheidsopleiding om al onze medewerkers te trainen in kritieke veiligheidsaspecten. Nieuwe onderwerpen in verband met onze Golden Safety Rules en algemene onderwerpen zullen regelmatig worden toegevoegd.

Zie onze corporate website voor meer informatie.  
<https://www.recticel.com/sustainability-innovation/sustainability/health-safety-environment.html>

#### **2.3.2.2.2. Een inspirerende en waarderende werkplek**

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

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

**Result 2020:** Niet georganiseerd door COVID-19 impact

Door de COVID-19 pandemie kon het betrokkenheidsonderzoek niet worden uitgerold. In 2020 lag onze focus op het opvolgen van de inzichten uit de enquêtes van de voorbije jaren. Daartoe organiseerden wij informatiesessies en workshops op alle niveaus van de verschillende business lines en in de lokale vestigingen over de hele wereld. In deze groepen werden de bevindingen van de enquêtes geëvalueerd en de conclusies besproken.

### **Achtergrond**

Wij kunnen alleen uitmunten en onze duurzame groeiambities waarmaken met de actieve inbreng van onze bekwame en creatieve werknemers. Ons succes staat of valt met het vermogen om een getalenteerde werknemerspool aan te trekken, te motiveren en te behouden. Wij trachten alle werknemers een stimulerende en waarderende werkomgeving te bieden, een plek waar zij zich betrokken voelen, waar zij kunnen bijdragen tot de bedrijfsdoelstellingen en waar zij hun talenten kunnen ontwikkelen. Wij bevorderen een samenwerkings- en resultaatgerichte bedrijfscultuur op basis van medewerking, respect, integriteit en verantwoordelijkheid. Wij stimuleren collega's, klanten en partners om samen te innoveren en winnende oplossingen te bedenken. Onze human resources-strategie streeft naar de beschikbaarheid, het engagement, de motivatie en de voortdurende ontwikkeling van onze werknemers.

### **Wij handelen met respect en integriteit**

Recticel wil een gemeenschap creëren waar iedereen zich deel van en gerespecteerd voelt, waar mensen samenkomen voor een betere wereld. Wij denken dat een divers team, wat betreft geslacht, nationaliteit en beroepservaring, de kwaliteit van de besluitvorming en finaal ook de algemene prestaties verbetert. Recticel is aanwezig in 19 landen met vele nationaliteiten en zal vanaf 2021 een nieuwe KPI invoeren om het aantal vrouwelijke senior managers te verhogen<sup>12</sup>.

<sup>12</sup> Zie 1. Voorstelling van het vernieuwde Recticel

Recticel is een gelijke werkgever en streeft naar een eerlijke en consequente aanpak van werving en selectie. Recticel wil alle kandidaten aanwerven ongeacht hun leeftijd, handicap, geslachtsverandering, huwelijk of burgerlijk partnerschap, zwangerschap en moederschap, ras, godsdienst en overtuiging, geslacht en seksuele geaardheid of werkuren.

Recticel is een gelijkekansenwerkgever die mannen en vrouwen dezelfde kansen biedt om hun talenten te ontwikkelen, een loopbaan uit te bouwen en werk en gezinsleven op elkaar af te stemmen door het mogelijk te maken om in elke fase van hun loopbaan voltijds of deeltijds te werken<sup>13</sup>.

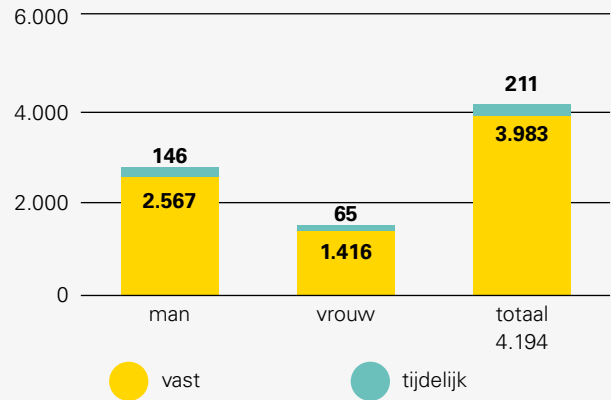
Momenteel maakt één vrouw deel uit van het Managementcomité. Bovendien is een derde van de leden van de Raad van Bestuur vrouwelijk, overeenkomstig artikel 7:86 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

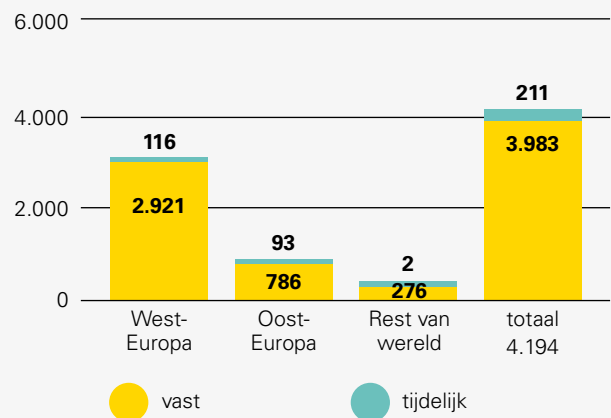
Zie 1.5 Onze duurzaamheidsstrategie

<sup>13</sup> Zie ook de Diversiteitsverklaring in de Corporate Governance Verklaring

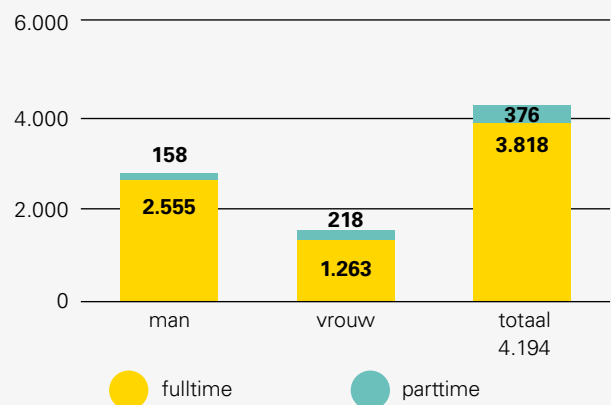
### Totaal aantal werknemers per arbeidsovereenkomst per geslacht



### Totaal aantal werknemers per arbeidsovereenkomst per regio



### Totaal aantal werknemers per type overeenkomst per geslacht



### 2.3.2.2.3. Doelstellingen inzake ethiek en integriteit

#### 2.3.2.2.3.1. Bedrijfsethiek en integriteit

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

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

**Resultaat 2020:** 2.866 (623% toename ten opzichte van de 2015 basis)

Door de impact van de COVID-19-pandemie is het aantal gevolgde opleidingen met 46% gedaald ten opzichte van 2019. Wanneer de Automotive Business Line wordt meegerekend, komt het resultaat voor 2020 uit op 3.243 (een stijging met 705% ten opzichte van 2015), en is het aantal gevolgde opleidingen met 39% gedaald ten opzichte van 2019. In 2020 hebben geen klassikale geen trainingen plaatsgevonden. Trainingen voor specifieke doelgroepen over "Pricing" en "Protecting Technical Know-How" werden gegeven via MS Teams. Daarnaast biedt Recticel vier niet-verplichte trainingen aan alle kantoormedewerkers over "EU Competition Law Compliance", "Bribery Policy/UK Bribery Act", "Intellectual Property" en "Product Liability".

#### Achtergrond

De juridische opleiding creëert, verhoogt en onderhoudt het bewustzijn van de Recticel-werknemers met betrekking tot de wetgeving en de interne codes en beleidslijnen om de risico's op niet-naleving van het bedrijf te beperken.

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

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

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

De reeks **verplichte juridische e-learnings** voor alle Recticel kantoormedewerkers bestaat uit drie modules: "Basis Contractenrecht", "Gegevensbescherming", en "Code Ethiek". De status "voltooid" wordt enkel bereikt indien de kantoormedewerker een testresultaat van minimum 80% behaalt op het einde van elke module.

#### Ethiek en naleving maken deel uit van ons DNA

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

Recticel is zich bewust van de risico's voor het bedrijf, en wij passen due diligence toe op zowel onze eigen activiteiten als de hele toevoerketen. In situaties waar er specifieke risico's of blootstelling aan niet-naleving, omkoping of corruptie zijn vastgesteld, worden richtlijnen geformuleerd om dergelijke risico's te voorkomen of te beheersen. Onlangs is de klokkenluidersprocedure geactualiseerd, in 14 talen vertaald en begin 2020 gepubliceerd, als aanvulling op onze Code Ethiek van 2017.

#### **2.3.2.2.4. Doelstellingen in verband met de mensenrechten**

Inzake de naleving van de mensenrechten heeft Recticel, bij wijze van voorzorgsmaatregel, in zijn aankoopvoorwaarden de verplichting opgenomen dat zijn leveranciers te werk moeten gaan op een ethische, correcte, transparante, betrouwbare en maatschappelijk verantwoorde wijze, en dat zij ervoor moeten instaan dat noch zij, noch hun personeel of onderaannemers, betrokken zijn bij discriminatie, de schending van mensenrechten, corruptie, de schending van antitrustwetten, kinderarbeid, dwangarbeid, slavernij of andere onaanvaardbare arbeidsvoorwaarden. In dat kader moeten de leveranciers de 'Recticel Supplier Sustainability Requirements (RSSR)' strikt naleven. Op eerste verzoek van Recticel moeten de leveranciers kunnen aantonen dat zij deze RSSR in acht nemen. Vanaf Recticel zal een controlemechanisme invoeren om audits uit te voeren binnen de toeleveringsketen op basis van een risicobeoordeling. Vanaf 2021 zal hierover gerapporteerd worden.<sup>14</sup>

#### **Samenvatting**

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

<sup>14</sup> Zie 1.5 Onze duurzaamheidsstrategie



# OVERZICHTSTABEL

## MATERIËLE ASPECTEN VOOR RECTICEL EN BIJBEHORENDE KPI'S

(Deze tabel is onderworpen aan limited assurance door PwC.)(\*)

MATERIEEL ASPECT	KPI	2016	2017	2018	2019	2020*
<b>INNOVEREN VOOR EEN BETERE MAATSCHAPPIJ</b>	Duurzaamheidsindex (percentage actieve R&D-projecten dat wordt geclassificeerd als duurzaam)	45%	54%	66%	62%	58%
<b>ONZE CO<sub>2</sub>-VOETAFDRIJK OPTIMALISEREN</b>	CO <sub>2</sub> -voetafdruk van Recticel (in ton CO <sub>2</sub> e)	1.082.707	1.090.548	998.407	969.543	921.784
	De positieve impact van Recticel in ton vermeden CO <sub>2</sub> e in de gebruiksfase	38.767.116	39.391.355	36.898.355	39.723.922	43.042.050
<b>GRONDSTOF-EFFICIËNTIE</b>	Gerecycleerd soepelschuim geproduceerd door Recticel	5.567	5.129	4.534	5.044	4.063
<b>BEDRIJFS-ETHIEK EN INTEGRITEIT</b>	Aantal juridische trainingen georganiseerd door het Corporate Legal Team en de IP Officer (SID) in de vorm van interactieve trainingen en voltooide e-learningmodules	425	526	4.631	5.309	2.866
<b>DE HS&amp;E-IMPACT VAN ONZE ACTIVITEITEN BEPERKEN</b>	Arbeidsongevallenfrequentie	5,8	6	5,8	4,4	5,3
<b>EEN INSPIRERENDE EN WAARDERENDE WERKPLEK</b>	Het aantal landen waar tevredenheidsenquêtes worden georganiseerd onder arbeiders en bedienden	3 landen	2 landen	2 landen	5 landen	Niet georganiseerd door Covid-19 impact

(\*) Het Limited Assurance rapport van de onafhankelijke auditor PwC over de periode 2020 is terug te vinden als bijlage bij de verklaring inzake niet-financiële informatie van Recticel.

# SAMENVATTING DUURZAAMHEIDSSTRATEGIE



## SUSTAINABLE INNOVATION PLAN

MATERIEEL ASPECT	KPI	DOELSTELLING																							
<b>INNOVEREN VOOR EEN BETERE MAATSCHAPPIJ</b>	Duurzaamheidsindex <small>(voor de innovatiepijplijn van het Sustainable Innovation Department)</small>	80% van onze actieve <sup>2</sup> R&D-projecten wordt op basis van de duurzaamheidsindex geclassificeerd als duurzaam tegen 2020.	<table border="1"> <caption>Percentage of R&amp;D projects classified as sustainable</caption> <thead> <tr> <th>Jaar</th> <th>Percentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2013</td><td></td></tr> <tr><td>2014</td><td>40%</td></tr> <tr><td>2015</td><td>45%</td></tr> <tr><td>2016</td><td>54%</td></tr> <tr><td>2017</td><td>66%</td></tr> <tr><td>2018</td><td>62%</td></tr> <tr><td>2019</td><td>58%</td></tr> <tr><td>2020</td><td></td></tr> <tr><td>2020 (Doelstelling)</td><td>80%</td></tr> <tr><td>2030</td><td></td></tr> </tbody> </table>	Jaar	Percentage	2013		2014	40%	2015	45%	2016	54%	2017	66%	2018	62%	2019	58%	2020		2020 (Doelstelling)	80%	2030	
Jaar	Percentage																								
2013																									
2014	40%																								
2015	45%																								
2016	54%																								
2017	66%																								
2018	62%																								
2019	58%																								
2020																									
2020 (Doelstelling)	80%																								
2030																									
<b>ONZE CO<sub>2</sub>-VOETAFDruk OPTIMALISEREN</b>	De indicator voor de CO <sub>2</sub> -voetafdruk van Recticel drukt de uitstoot uit in ton CO <sub>2</sub> -equivalent ten opzichte van 2013 bij 100% productieactiviteit <small>(voor alle productiesites)</small> . De berekeningsmethode is gebaseerd op de 'Cradle to Grave'-methode.	De indicator voor de CO <sub>2</sub> -voetafdruk van Recticel met 25% verlagen tegen 2020, en met 40% tegen 2030.	<table border="1"> <caption>CO<sub>2</sub> footprint reduction</caption> <thead> <tr> <th>Jaar</th> <th>Percentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2013</td><td>100%</td></tr> <tr><td>2014</td><td>100%</td></tr> <tr><td>2015</td><td>84%</td></tr> <tr><td>2016</td><td>85%</td></tr> <tr><td>2017</td><td>83%</td></tr> <tr><td>2018</td><td>83%</td></tr> <tr><td>2019</td><td>82%</td></tr> <tr><td>2020</td><td>82%</td></tr> <tr><td>2020 (Doelstelling)</td><td>75%</td></tr> <tr><td>2030</td><td>60%</td></tr> </tbody> </table>	Jaar	Percentage	2013	100%	2014	100%	2015	84%	2016	85%	2017	83%	2018	83%	2019	82%	2020	82%	2020 (Doelstelling)	75%	2030	60%
Jaar	Percentage																								
2013	100%																								
2014	100%																								
2015	84%																								
2016	85%																								
2017	83%																								
2018	83%																								
2019	82%																								
2020	82%																								
2020 (Doelstelling)	75%																								
2030	60%																								
<b>ONZE CO<sub>2</sub>-VOETAFDruk OPTIMALISEREN</b>	De netto-impactverhouding van Recticel (in de volledige waardeketen) wordt gedefinieerd als de verhouding van de positieve impact tot de CO <sub>2</sub> -voetafdruk van Recticel. De positieve impact van Recticel wordt uitgedrukt in ton vermeden CO <sub>2</sub> -equivalent in de gebruiksfase. <small>(gebaseerd op specifieke berekeningsmethoden per type product en specifieke conversiefactoren berekend door een derde partij).</small>	De netto-impactverhouding van Recticel verhogen van 20* in 2013 tot 30 in 2020, en tot 50 (40) in 2030. We hebben onze doelstelling voor 2020 3 jaar eerder bereikt en onze doelstelling voor 2030 aangepast naar 50.  <small>* We hebben onze berekeningsmethode herzien. De oorspronkelijke resultaten voor 2013, 2014 en 2015 waren respectievelijk 20, 20 en 26.</small>	<table border="1"> <caption>Netto-impactverhouding</caption> <thead> <tr> <th>Jaar</th> <th>Waarde</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2013</td><td>27</td></tr> <tr><td>2014</td><td>28</td></tr> <tr><td>2015</td><td>34</td></tr> <tr><td>2016</td><td>36</td></tr> <tr><td>2017</td><td>36</td></tr> <tr><td>2018</td><td>37</td></tr> <tr><td>2019</td><td>41</td></tr> <tr><td>2020</td><td>46</td></tr> <tr><td>2020 (Doelstelling)</td><td>30</td></tr> <tr><td>2030</td><td>50 (40)</td></tr> </tbody> </table>	Jaar	Waarde	2013	27	2014	28	2015	34	2016	36	2017	36	2018	37	2019	41	2020	46	2020 (Doelstelling)	30	2030	50 (40)
Jaar	Waarde																								
2013	27																								
2014	28																								
2015	34																								
2016	36																								
2017	36																								
2018	37																								
2019	41																								
2020	46																								
2020 (Doelstelling)	30																								
2030	50 (40)																								
<b>GRONDSTOFFEFFICIËNTIE</b>	Gerecycleerd soepelschuim geproduceerd door Recticel (in ton).	Een toename van 100% tegen 2020 ten opzichte van 2015. Deze toename is mogelijk als het productieafval van soepelschuim geleidelijk wordt vervangen door post-consumerafval.	<table border="1"> <caption>Percentage increase in recycled foam production</caption> <thead> <tr> <th>Jaar</th> <th>Percentage</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2013</td><td></td></tr> <tr><td>2014</td><td></td></tr> <tr><td>2015</td><td>BASE LINE</td></tr> <tr><td>2016</td><td>-10%</td></tr> <tr><td>2017</td><td>-17%</td></tr> <tr><td>2018</td><td>-27%</td></tr> <tr><td>2019</td><td>-18%</td></tr> <tr><td>2020</td><td>-34%</td></tr> <tr><td>2020 (Doelstelling)</td><td>100%</td></tr> <tr><td>2030</td><td></td></tr> </tbody> </table>	Jaar	Percentage	2013		2014		2015	BASE LINE	2016	-10%	2017	-17%	2018	-27%	2019	-18%	2020	-34%	2020 (Doelstelling)	100%	2030	
Jaar	Percentage																								
2013																									
2014																									
2015	BASE LINE																								
2016	-10%																								
2017	-17%																								
2018	-27%																								
2019	-18%																								
2020	-34%																								
2020 (Doelstelling)	100%																								
2030																									

<sup>1</sup> In de resultaten over 2020 is de divisie Automotive, die afgestoten werd, buiten beschouwing gelaten.

De resultaten van de voorgaande jaren zijn niet aangepast.

<sup>2</sup> Scoring uitgevoerd op R&D-projecten die in november 2020 actief waren.

<sup>3</sup> We hebben de berekening van een van de emissiefactoren van de koolstofvoetafdruk voor de business line Insulation verduidelijkt. De impact is niet materieel.



## SUSTAINABLE INNOVATION PLAN

COMMENTAAR	EVOLUTIE
<p>Net als in 2019 blijft het resultaat dit jaar stabiel als gevolg van de strenge beoordelingsmethode die we in 2015 hebben ontwikkeld. Voor bepaalde O&amp;O-projecten die 100% duurzaamheidsdoelstellingen nastreven, is het bijna onmogelijk om de drempelwaarde te bereiken om als duurzaam te worden beschouwd. In de geest van de duurzaamheidsstrategie blijven wij streven naar onze doelstelling van 80%. In 2020 hebben wij tijdens het proces van limited assurance onze scoremethode geëvalueerd en vervolgens herzien. Volgens onze berekeningen zouden wij onze doelstelling voor 2020 hebben gehaald als wij de herziene duurzaamheidsindex hadden gebruikt.</p>	<p>In 2021 zullen we onze herziene scoremethode invoeren.</p>
<p>Er hebben zich geen fundamentele veranderingen voorgedaan in de vermindering van de koolstofvoetafdruk. Zonder de desinvestering van Automotive zou de vermindering van de koolstofvoetafdruk in 2020 licht zijn verbeterd.</p>	<p>Onze acties zijn gericht op grondstoffen met een lagere koolstofvoetafdruk en op het verhogen van het gebruik van postconsumer soepel PU-schuim. In 2021 - 2022 willen we nieuwe producten op de markt brengen met een biogebaseerde of gerecycleerde inhoud.</p>
<p>De groeiende impact van het Isolatievolume blijft een positieve impact hebben op de multiple. Dit komt duidelijk tot uiting in de stijging van de multiple met 12% ten opzichte van 2019.</p>	<p>Wij verwachten dat de positieve impact van de verdere groei van Isolatie zal aanhouden. Bovendien zullen onze acties zoals hierboven beschreven om de koolstofvoetafdruk van Recticel te verkleinen, ook een impact hebben op de waarde. Voor 2030 voorzien we dat onze multiple bijna zal verdubbelen van 46 naar 75.</p>
<p>Ons doel voor grondstoffefficiëntie is het recyclen van soepel PU-schuim, waarvoor we twee technologieën gebruiken: bonded foam (een discontinu proces) en fiber-bonded foam (een continu proces). Aanvankelijk verwerkten we alleen productieafval, met de bedoeling het geleidelijk te vervangen door post-consumer schuim. Wij zijn erin geslaagd post-consumer schuim te introduceren in fiber-bonded foam toepassingen zoals akoestische isolatieplaten. Deze volumes nemen snel toe. In 2020 hebben we het equivalent van 100.000 matrassen aan post-consumer schuim gerecycled. Wat de bonded foam technologie betreft, waar de volumes afnemen, verwachten we in de loop van 2021 post-consumer schuim te kunnen verwerken. Hierdoor hebben we onze doelstelling voor 2020 niet kunnen halen.</p>	<p>Wij hebben besloten om voortaan alleen nog post-consumer soepelschuim te gebruiken voor mechanische recycling. Voor 2025 hebben we een doelstelling van 5.000 ton, het equivalent van meer dan 250.000 matrassen, bepaald.</p>



## PEOPLE PRIORITY PLAN

MATERIEEL ASPECT	KPI	DOELSTELLING																						
<b>BEDRIJFS-ETHIEK EN INTEGRITEIT</b>	Het aantal juridische trainingen georganiseerd door het Corporate Legal Team en de IP Officer (SID), in de vorm van interactieve trainingen en voltooide e-learningmodules.	Het aantal juridische trainingen georganiseerd door het Corporate Legal Team en de IP Officer (SID), (interactieve trainingen en voltooide e-learningmodules) met 5% per jaar verhogen (cumulatief), ten opzichte van 460 in 2015.																						
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Jaar</th> <th>Aantal trainingen</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2013</td><td>460</td></tr> <tr><td>2014</td><td>425</td></tr> <tr><td>2015</td><td>526</td></tr> <tr><td>2016</td><td>4631</td></tr> <tr><td>2017</td><td>5.909</td></tr> <tr><td>2018</td><td>2.868</td></tr> <tr><td>2019</td><td></td></tr> <tr><td>2020<sup>1</sup></td><td></td></tr> <tr><td>2020</td><td>Doelstelling</td></tr> <tr><td>2030</td><td>Doelstelling</td></tr> </tbody> </table>	Jaar	Aantal trainingen	2013	460	2014	425	2015	526	2016	4631	2017	5.909	2018	2.868	2019		2020 <sup>1</sup>		2020	Doelstelling	2030	Doelstelling
Jaar	Aantal trainingen																							
2013	460																							
2014	425																							
2015	526																							
2016	4631																							
2017	5.909																							
2018	2.868																							
2019																								
2020 <sup>1</sup>																								
2020	Doelstelling																							
2030	Doelstelling																							
<b>DE HS&amp;E-IMPACT VAN ONZE ACTIVITEITEN BEPERKEN</b>	De arbeidsongevallen-frequentiegraad vertegenwoordigt het gemiddelde op groepsniveau voor al onze fabrieken en kantoren.	Frequentiegraad = $\frac{\text{aantal ongevallen} \times 1.000.000}{\text{aantal gewerkte uren}}$ < 3 tegen 2020																						
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Jaar</th> <th>Frequentiegraad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2013</td><td>8,8</td></tr> <tr><td>2014</td><td>8,4</td></tr> <tr><td>2015</td><td>8,4</td></tr> <tr><td>2016</td><td>5,8</td></tr> <tr><td>2017</td><td>6</td></tr> <tr><td>2018</td><td>5,8</td></tr> <tr><td>2019</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>2020</td><td>5,3</td></tr> <tr><td>2020</td><td>Doelstelling</td></tr> <tr><td>2030</td><td>Doelstelling</td></tr> </tbody> </table>	Jaar	Frequentiegraad	2013	8,8	2014	8,4	2015	8,4	2016	5,8	2017	6	2018	5,8	2019	4,4	2020	5,3	2020	Doelstelling	2030	Doelstelling
Jaar	Frequentiegraad																							
2013	8,8																							
2014	8,4																							
2015	8,4																							
2016	5,8																							
2017	6																							
2018	5,8																							
2019	4,4																							
2020	5,3																							
2020	Doelstelling																							
2030	Doelstelling																							
<b>EEN INSPIRERENDE EN WAARDERENDE WERKPLEK</b>	Het aantal landen waar tevredenheidsenquêtes worden uitgevoerd onder arbeiders en bedienden.	Jaarlijks twee nieuwe landen toevoegen.																						
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Jaar</th> <th>Aantal landen</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2015</td><td>1 (België)</td></tr> <tr><td>2016</td><td>2 (België + Verenigd Koninkrijk, Spanje)</td></tr> <tr><td>2017</td><td>3 (Polen, Roemenië)</td></tr> <tr><td>2018</td><td>4 (Zweden, Noorwegen)</td></tr> <tr><td>2019</td><td>5 (België, Verenigd Koninkrijk, Spanje + Frankrijk, Nederland)</td></tr> <tr><td>2020</td><td>0 (Niet georganiseerd door Covid-19 impact)</td></tr> </tbody> </table>	Jaar	Aantal landen	2015	1 (België)	2016	2 (België + Verenigd Koninkrijk, Spanje)	2017	3 (Polen, Roemenië)	2018	4 (Zweden, Noorwegen)	2019	5 (België, Verenigd Koninkrijk, Spanje + Frankrijk, Nederland)	2020	0 (Niet georganiseerd door Covid-19 impact)								
Jaar	Aantal landen																							
2015	1 (België)																							
2016	2 (België + Verenigd Koninkrijk, Spanje)																							
2017	3 (Polen, Roemenië)																							
2018	4 (Zweden, Noorwegen)																							
2019	5 (België, Verenigd Koninkrijk, Spanje + Frankrijk, Nederland)																							
2020	0 (Niet georganiseerd door Covid-19 impact)																							

<sup>1</sup> In de resultaten over 2020 is de divisie Automotive, die afgestoten werd, buiten beschouwing gelaten. De resultaten van de voorgaande jaren zijn niet aangepast.



## PEOPLE PRIORITY PLAN

### COMMENTAAR

Door de impact van de Covid-19-pandemie is het aantal gevolgde opleidingen met 46% gedaald ten opzichte van 2019. Wanneer de Automotive Business Line wordt meegerekend, komt het resultaat voor 2020 uit op 3.243 (een stijging met 705% ten opzichte van 2015), en is het aantal gevolgde opleidingen met 39% gedaald ten opzichte van 2019. In 2020 hebben geen klassikale trainingen plaatsgevonden. Trainingen voor specifieke doelgroepen over "Pricing" en "Protecting Technical Know-How" werden gegeven via MS Teams. Daarnaast biedt Recticel vier niet-verplichte trainingen aan alle kantoormedewerkers over "EU Competition Law Compliance", "Bribery Policy/UK Bribery Act", "Intellectual Property" en "Product Liability".

We zien een stijging van de resultaten ten opzichte van 2019 als gevolg van de desinvestering van Automotive in 2020. Tegelijkertijd is er een positieve evolutie met betrekking tot het aantal ernstige ongevallen dat daalt. Toch gebeuren er nog te veel kleine ongevallen op basis van gedrag, wat leidt tot een stagnatie van de frequentie.

Door de Covid-19 pandemie kon het betrokkenheidsonderzoek niet worden uitgerold. In 2020 lag onze focus op het opvolgen van de inzichten uit de enquêtes van de voorbije jaren. Daartoe organiseerden wij informatiesessies en workshops op alle niveaus van de verschillende business lines en in de lokale vestigingen over de hele wereld. In deze groepen werden de bevindingen van de enquêtes geëvalueerd en de conclusies besproken.

### EVOLUTIE

Zodra de overname van FoamPartner met succes is afgerond in 2021, zullen alle nieuwe kantoormedewerkers worden uitgenodigd om de reeks verplichte e-learnings te volgen die bestaan uit 'Code Ethiek', 'Gegevensbescherming' en 'Basis Contractenrecht'<sup>2</sup>. De opleidingsbehoeften van de doelgroepen die door de aard van hun beroepsactiviteiten een groter risico lopen om te worden blootgesteld aan niet-conforme situaties, omkoping of corruptie, zullen eveneens worden beoordeeld.

Wij blijven werken aan onze Gouden Veiligheidsregels & -principes om het veiligheidsbewustzijn en het veiligheidsgedrag te veranderen. Daarom gaan we verder met de uitrol van spelgebaseerde leermodules voor alle arbeiders en bedienden. Het biedt een nieuwe manier om de basisveiligheidsrichtlijnen onder de knie te krijgen en het begrip te toetsen aan de hand van levensechte situaties en problemen. In 2021 zal nieuwe software worden geïmplementeerd om de rapportering in de hele onderneming te standaardiseren en te verbeteren.

Naar aanleiding van de eerste lockdown in 2020 lanceerde het Management Committee van Recticel een werkgroep om na te denken over Nieuwe Manieren van Werken. De werkgroep was samengesteld uit medewerkers met zeer diverse professionele achtergronden, waaronder verschillende business lines, functies, en landen. Als resultaat van dit proces heeft het Management Committee bekrachtigd dat het bedrijf zijn inspanningen op het gebied van werknemerswelzijn, betrokkenheid en motivatie en op het vlak van communicatie verder zal onderzoeken en opvoeren.

<sup>2</sup> Voor 'Gegevensbescherming', 'Code Ethiek' en 'Basis contractenrecht' wordt de status 'voltooid' bereikt als de kantoormedewerker een testresultaat van minimum 80% haalt aan het einde van de module.

## 2.3.3. Onafhankelijk beperkt assuranceverslag over geselecteerde duurzaamheidsindicatoren van de niet-financiële informatieverklaring.



### LIMITED ASSURANCE RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR MET BETREKKING TOT GESELECTEERDE DUURZAAMHEIDSINDICATOREN VAN DE VERKLARING INZAKE NIET-FINANCIËLE INFORMATIE 2020 VAN RECTICEL NV EN HAAR DOCHTERONDERNEMINGEN

---

Dit rapport is opgesteld in overeenstemming met de voorwaarden opgenomen in onze opdrachtbrief gedateerd op 12 oktober 2020 (the "Agreement"), waarbij we werden aangesteld om een onafhankelijk limited assurance rapport uit te brengen met betrekking tot geselecteerde duurzaamheidsindicatoren van de Verklaring inzake niet-financiële informatie 2020 van Recticel NV zoals opgenomen in het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen (de "Verslagen").

#### **Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur van Recticel NV ("de Vennootschap") is verantwoordelijk voor het opstellen en presenteren van de geselecteerde duurzaamheidsindicatoren in de overzichtstabel "Materiële aspecten voor Recticel en bijhorende KPI's" zoals opgenomen in de Verklaring inzake niet-financiële informatie 2020 van Recticel NV van het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen (de "Informatie Over Het Object Van Onderzoek"), in overeenstemming met de criteria die in de Verslagen beschreven staan (de "Criteria").

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

#### **Onze onafhankelijkheid en kwaliteitscontrole**

Wij hebben de wettelijke bepalingen inzake onafhankelijkheid nageleefd, en meer bepaald de regels opgenomen in de artikelen 12, 13, 14, 16, 20, 28 en 29 van de Wet tot organisatie van het beroep van en het publiek toezicht op de bedrijfsrevisoren, evenals de onafhankelijkheids- en overige ethische voorschriften van de Code of Ethics for Professional Accountants zoals uitgevaardigd door het International Ethics Standards Board for Accountants die is gestoeld op de fundamentele principes van integriteit, objectiviteit, professionele competentie en nodige zorgvuldigheid, confidentialiteit en professioneel gedrag.

Ons bedrijfsrevisorenkantoor past de International Standard on Quality Control (ISQC) n°1 toe en onderhoudt een uitgebreid systeem van kwaliteitscontrole met inbegrip van gedocumenteerde beleidslijnen en procedures met betrekking tot ethische vereisten, professionele standaarden, en van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire vereisten.

#### **Verantwoordelijkheid van de onafhankelijke auditor**

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

PwC Bedrijfsrevisoren bv - PwC Reviseurs d' Entreprises srl - Risk Assurance Services  
Maatschappelijke zetel / Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe  
T: +32 (0) 2710 4211, F: +32 (0) 2710 4299, www.pwc.com  
BTW / TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB



In een limited assurance opdracht hebben de uitgevoerde werkzaamheden een kleinere omvang dan het geval is bij, een reasonable assurance opdracht. Dienovereenkomstig is het niveau van zekerheid verkregen in een limited assurance opdracht lager dan het niveau van zekerheid dat zou worden verkregen indien een reasonable assurance opdracht was uitgevoerd. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de door ons toegepaste oordeelsvorming en van de inschatting van het risico op afwijkingen van materieel belang in de verklaringen van de Raad van Bestuur. Het geheel van de door ons uitgevoerde werkzaamheden bestond onder meer uit de volgende procedures:

- Het beoordelen en toetsen van het opzetten en het functioneren van de systemen en processen die gebruikt werden voor het verzamelen, het analyseren, het aggregeren en valideren van de gegevens, inclusief de gebruikte berekenings- en inschattingmethodes voor de informatie en de gegevens voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 van de Verslagen;
- het interviewen van de verantwoordelijke personeelsleden inclusief bedrijfsbezoeken;
- het inspecteren van interne en externe documenten.

De scope van onze werkzaamheden is beperkt tot assurance over geselecteerde duurzaamheidsindicatoren in de overzichtstabel "Materiële aspecten voor Recticel en bijhorende KPI's" over het jaar afgesloten op 31 december 2020, zoals opgenomen in de Verklaring inzake niet-financiële informatie 2020 van Recticel NV van het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen. Onze assurance strekt zich niet uit tot informatie met betrekking tot eerdere perioden of tot enige andere informatie die in de Verslagen is opgenomen.

### **Conclusie**

Gebaseerd op onze limited assurance opdracht, is niets onder onze aandacht gekomen dat ons laat vermoeden dat geselecteerde duurzaamheidsindicatoren in de overzichtstabel "Materiële aspecten voor Recticel en bijhorende KPI's" over het jaar afgesloten op 31 december 2020, zoals opgenomen in de Verklaring inzake niet-financiële informatie 2020 van Recticel NV van het statutair jaarverslag Recticel NV alsook het geconsolideerd jaarverslag van Recticel NV en haar dochterondernemingen, niet zijn opgesteld, in alle van materieel belang zijnde opzichten, overeenkomstig de Criteria.

### **Beperking van het gebruik en de verdeling van ons rapport**

Ons rapport is uitsluitend bedoeld voor gebruik door de Vennootschap, met betrekking tot de Verslagen over het jaar afgesloten op 31 december 2020 en kan niet gebruikt worden voor andere doeleinden. Wij zijn niet verantwoordelijk of aansprakelijk voor dit rapport of voor de door ons getrokken conclusies ten aanzien van enige derde partij.

Sint-Stevens-Woluwe, 16 maart 2021

PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

Marc Daelman  
Bedrijfsrevisor

## 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

<b>2.4.1. Geconsolideerde financiële staten <sup>a</sup></b> .....	<b>132</b>
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
<b>2.4.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2020 <sup>a</sup></b> .....	<b>138</b>
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

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

2.4.2.5.4.	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
<b>2.4.3.</b>	<b>Recticel nv - Algemene informatie . . . . .</b>	<b>224</b>
<b>2.4.4.</b>	<b>Recticel nv – Verkorte enkelvoudige financiële staten . . . . .</b>	<b>225</b>
<b>2.4.5.</b>	<b>Risicofactoren en risicobeheer <sup>a</sup> . . . . .</b>	<b>227</b>
<b>2.4.6.</b>	<b>Verklaring door de verantwoordelijken <sup>a</sup> . . . . .</b>	<b>231</b>
<b>2.4.7.</b>	<b>Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2020 <sup>a</sup> . . . . .</b>	<b>232</b>

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

## 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 <sup>1</sup>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2.4.2.3.</b>	<b>828 792</b>	<b>878 521</b>
Distributiekosten		(54 849)	(55 892)
Kostprijs van de omzet		(616 913)	(653 965)
<b>Brutowinst</b>	<b>2.4.2.4.1.</b>	<b>157 030</b>	<b>168 664</b>
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 <sup>2</sup>	2.4.2.5.5.	703	1 294
<b>Operationele winst (verlies)</b>	<b>2.4.2.4.4.</b>	<b>13 850</b>	<b>24 416</b>
Rente-opbrengsten		909	2 759
Rentelasten		(4 329)	(5 541)
Overige financiële opbrengsten		5 294	9 273
Overige financiële lasten		(7 018)	(10 711)
<b>Financieel resultaat</b>	<b>2.4.2.4.5.</b>	<b>(5 144)</b>	<b>(4 220)</b>
Opbrengsten uit overige geassocieerde deelnemingen <sup>2</sup>		(5 790)	962
Bijzondere waardevermindering overige geassocieerde deelnemingen		(5 525)	0
Wijziging in de reële waarde van optiestructuren		1 103	3 762
<b>Winst of verlies van de periode vóór belastingen - voortgezette activiteiten</b>		<b>(1 506)</b>	<b>24 920</b>
Winstbelastingen	2.4.2.4.6.	(4 025)	(886)
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette activiteiten</b>		<b>(5 531)</b>	<b>24 034</b>
Winst of verlies van de periode na belastingen - beëindigde activiteiten	2.4.2.4.7.	68 686	683
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde activiteiten</b>		<b>63 155</b>	<b>24 717</b>
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 <sup>1</sup>
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
<b>Winst (verlies) per aandeel</b>			
Winst (verlies) per aandeel - voortgezette activiteiten		(0,10)	0,44
Winst (verlies) per aandeel - beëindigde activiteiten		1,24	0,01
<b>Winst (verlies) per aandeel - voortgezette en beëindigde activiteiten</b>		<b>1,14</b>	<b>0,45</b>
<b>Winst (verlies) per aandeel - voortgezette activiteiten</b>			
Basis	2.4.2.4.9.	(0,10)	0,44
Verwaterd	2.4.2.4.10.	(0,10)	0,44
<b>Winst (verlies) per aandeel - beëindigde activiteiten</b>			
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 <sup>1</sup>
<b>Winst of verlies voor de periode na belastingen</b>		<b>63 155</b>	<b>24 718</b>
<b>Overig totaalresultaat</b>			
<b>Componenten die later niet zullen erkend worden in de winst- en verliesrekening</b>			
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)
<b>Totaal</b>		<b>319</b>	<b>(4 247)</b>
<b>Componenten die later mogelijks kunnen erkend worden in de winst- en verliesrekening</b>			
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
<b>Totaal</b>		<b>6 803</b>	<b>766</b>
<b>Overig totaalresultaat voor de periode, netto van belastingen</b>		<b>7 122</b>	<b>(3 481)</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>		<b>70 277</b>	<b>21 237</b>
<b>Totaalresultaat voor de periode</b>		<b>70 277</b>	<b>21 237</b>
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

<b>Groep Recticel</b>	<b>Toelichting*</b>	<b>31 DEC 2020</b>	<b>31 DEC 2019 zoals gepubliceerd</b>
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
<b>Vaste activa</b>		<b>365 092</b>	<b>501 870</b>
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
<b>Vlottende activa</b>		<b>333 665</b>	<b>300 599</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>698 757</b>	<b>802 469</b>
Kapitaal	2.4.2.5.12.	139 357	138 494
Uitgiftepremies		131 267	130 334
<b>Uitgegeven kapitaal</b>		<b>270 624</b>	<b>268 828</b>
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)
<b>Eigen vermogen - aandeel van de Groep</b>		<b>334 075</b>	<b>274 696</b>
Eigen vermogen toebehorend aan minderheidsbelangen		705	701
<b>Totaal eigen vermogen</b>		<b>334 780</b>	<b>275 397</b>
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
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>153 946</b>	<b>195 504</b>
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
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>210 031</b>	<b>331 568</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN + TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>		<b>698 757</b>	<b>802 469</b>

\* 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 <sup>1</sup>
<b>OPERATIONELE WINST (VERLIES)</b>	2.4.2.4.4.	<b>13 850</b>	<b>24 417</b>
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
<b>BRUTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR WIJZIGINGEN IN HET WERKKAPITAAL</b>		<b>39 286</b>	<b>72 336</b>
<b>Wijzigingen in het werkkapitaal en lange termijn vorderingen</b>		<b>(31 154)</b>	<b>(938)</b>
Handels en overige lange termijn verplichtingen die binnen het jaar vervallen		128	(91)
Belastingkrediet (langlopende vorderingen)		74	(639)
Betaalde winstbelastingen		(5 188)	(3 899)
<b>NETTO KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (a)</b>		<b>3 146</b>	<b>66 768</b>
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)
<b>NETTO KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (b)</b>		<b>165 669</b>	<b>(30 717)</b>
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)
<b>NETTO KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (e)</b>		<b>(139 674)</b>	<b>(1 391)</b>
Effect van wisselkoerswijzigingen (f)		1 635	(697)
<b>WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (a)+(b)+(e)+(f)</b>		<b>30 776</b>	<b>33 963</b>
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode		48 479	13 774
Netto kaspositie aan het einde van de verslagperiode		79 255	47 737
<b>WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>		<b>30 776</b>	<b>33 963</b>
<b>NETTO VRIJE KASSTROOM (a)+(b)+(c)+(d)</b>		<b>145 971</b>	<b>8 986</b>

\* 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
<b>WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>(10 110)</b>	<b>181 347</b>	<b>2 280</b>	<b>6 300</b>

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	Kost 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
<b>Totaal verplichtingen uit financierings-activiteiten</b>	<b>217 750</b>	<b>(126 329)</b>	<b>18 638</b>	<b>(48)</b>	<b>4 278</b>	<b>2</b>	<b>184</b>	<b>216</b>	<b>(219)</b>	<b>(1 131)</b>	<b>(28 510)</b>	<b>84 830</b>

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	Kost 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
<b>Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>124 727</b>	<b>10 953</b>	<b>118 139</b>	<b>(24 576)</b>	<b>2 321</b>	<b>(95)</b>	<b>4 357</b>	<b>0</b>	<b>1 427</b>	<b>(19 502)</b>	<b>217 750</b>

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

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

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

### Voor de verslagperiode 2019

in duizend EUR

<b>Groep Recticel</b>	Kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Overige reserves	Ingehouden winst	Omrekeningsverschillen en afdekkingsreserves	Totaal eigen vermogen	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen
<b>Saldo per 31 december 2018</b>	<b>138 068</b>	<b>129 941</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(19 214)</b>	<b>39 636</b>	<b>(22 003)</b>	<b>264 978</b>	<b>0</b>	<b>264 978</b>
Dividenden	0	0	0	0	(13 254)	0	(13 254)	0	(13 254)
Stock opties (IFRS 2)	0	0	0	485	0	0	485	0	485
Kapitaalbewegingen <sup>(1)</sup>	426	393	0	(100)	100	0	819	0	819
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0	745	745
<b>Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij</b>	<b>426</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>385</b>	<b>(13 154)</b>	<b>0</b>	<b>(11 950)</b>	<b>745</b>	<b>(11 205)</b>
<b>Winst en verlies van de periode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 762</b>	<b>0</b>	<b>24 762</b>	<b>(44)</b>	<b>24 718</b>
<b>Overige totaalresultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6 725)</b>	<b>(84)</b>	<b>3 715</b>	<b>(3 094)</b>	<b>0</b>	<b>(3 094)</b>
Reclassificatie	0	0	0	(67)	67	0	0	0	0
<b>Balans per 31 december 2019</b>	<b>138 494</b>	<b>130 334</b>	<b>(1 450)</b>	<b>(25 621)</b>	<b>51 227</b>	<b>(18 288)</b>	<b>274 696</b>	<b>701</b>	<b>275 397</b>

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

## 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 waardeverminderingsverlies wordt onmiddellijk als een last opgenomen.

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

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

Vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten worden ondergebracht in de rubriek aangehouden voor verkoop indien hun boekwaarde voornamelijk kan gerealiseerd worden door een 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
<b>Totaal netto boekwaarde goodwill</b>	<b>9 405</b>	<b>11 600</b>	<b>3 134</b>	<b>0</b>	<b>24 139</b>

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
<b>Totaal netto boekwaarde goodwill</b>	<b>9 659</b>	<b>11 566</b>	<b>3 187</b>	<b>0</b>	<b>24 412</b>

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
<b>Totaal netto boekwaarde</b>	<b>19 331</b>	<b>55 152</b>	<b>17 665</b>	<b>57 154</b>	<b>105 195</b>	<b>254 497</b>
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
<b>Totaal netto boekwaarde</b>	<b>20 868</b>	<b>62 400</b>	<b>18 365</b>	<b>52 029</b>	<b>83 602</b>	<b>84 444</b>	<b>321 708</b>
waarvan bijzondere waardeverminderingen erkend tijdens de verslagperiode	0	(63)	0	(287)	(46)	(1 425)	(1 821)

Voetnoot: Werkkapitaal is niet opgenomen in de analyse.

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

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

<sup>1</sup> 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 Groeivoet 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 omzetdaling 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)
<b>Totaal afstoting Proseat vennootschappen</b>	<b>20 638</b>	<b>(453)</b>	<b>21 091</b>	<b>20 614</b>	<b>(477)</b>
	<b>VERWORVEN EIGEN VERMOGEN</b>			<b>AANSCHAFFINGSPRIJS</b>	
Aanschaffing 49% van Proseat nv na afstoting Proseat vennootschappen	8 487	-	-	(6 584)	1 903
<b>Netto totaal op niveau van Recticel nv</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 030</b>	<b>1 426</b>
Afstoting verbonden Proseat vennootschappen door Proseat nv aan 51% (onder vermogensmutatie-methode)	4 606	65	4 671	6 108	1 436
Overige elementen inzake afstoting van transfer resultaten	-	-	-	-	(228)
<b>Netto totaal op niveau van de Group</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 634</b>

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

<sup>(1)</sup> 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
<b>BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>					
Externe opbrengsten	332 013	237 339	247 164	62 005	878 521
Inter-segment opbrengsten	29 079	4 929	0	(34 008)	0
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>361 092</b>	<b>242 268</b>	<b>247 164</b>	<b>27 997</b>	<b>878 521</b>
<b>OPERATIONELE WINST (VERLIES)</b>					
Niet-toegewezen bedrijfslasten <sup>(1)</sup>				(23 269)	
<b>Operationele winst (verlies)</b>	<b>20 002</b>	<b>7 017</b>	<b>20 666</b>	<b>(23 269)</b>	<b>24 417</b>
Financieel resultaat					(4 220)
Opbrengsten uit overige geassocieerde deelnemingen, bijzondere waardeverminderingen overige geassocieerde deelnemingen en wijzigingen in de reële waarde van optiestructuren					4 724
<b>Winst of verlies van de periode voor belastingen</b>					<b>24 921</b>
Belastingen op het resultaat					(886)
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette activiteiten</b>					<b>24 035</b>
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen - beëindigde activiteiten</b>					<b>683</b>
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde activiteiten</b>					<b>24 718</b>
toerekenbaar aan minderheidsbelangen					(44)
toerekenbaar aan de Groep					24 762

<sup>(1)</sup> Bevat voornamelijk kosten van het hoofdkantoor: EUR 20,7 miljoen (2018: EUR 15,3 miljoen) en kosten voor onderzoek en ontwikkeling (Corporate 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
<b>Soepelschuim</b>	<b>321 978</b>	<b>361 092</b>
Merkproducten	163 828	157 879
Merkloze producten/Huismerken	77 925	84 388
<b>Slaapcomfort</b>	<b>241 753</b>	<b>242 268</b>
<b>Isolatie</b>	<b>249 246</b>	<b>247 164</b>
Corporate & Eliminaties	15 816	27 998
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>828 792</b>	<b>878 521</b>
<b>Tijdstip van omzetopname</b>		
Op een bepaald moment	828 792	878 521
Over een periode/in de tijd	0	0
<b>TOTAAL GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>828 792</b>	<b>878 521</b>

## Overige informatie 2020

in duizend EUR

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

## 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	<b>35 903</b>
Bijzondere waardeverminderingverliezen (-terugnages) opgenomen in de winst of het verlies	63	287	46	0	<b>396</b>
EBITDA	34 149	16 024	31 426	(20 884)	<b>60 715</b>
Investerings	12 756	5 143	26 065	3 504	<b>47 468</b>

### 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
<b>Totaal Soepelschuim</b>	<b>9 405</b>	<b>9 659</b>
<b>Totaal Slaapcomfort</b>	<b>11 600</b>	<b>11 566</b>
Continentaal	2 211	2 211
Verenigd Koninkrijk	923	976
<b>Totaal Isolatie</b>	<b>3 134</b>	<b>3 187</b>
<b>Totaal goodwill</b>	<b>24 139</b>	<b>24 412</b>



## Aanpassingen aan de Operationele winst (verlies) per segment

in duizend EUR

Groep Recticel	Soepelschuim	Slaapcomfort	Isolatie	Niet toegewezen	Totaal
<b>2020</b>					
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)
<b>TOTAAL</b>	<b>(2 489)</b>	<b>(2 165)</b>	<b>(165)</b>	<b>(4 853)</b>	<b>(9 672)</b>
<b>2019 (herwerkt)</b>					
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)
<b>TOTAAL</b>	<b>(3 066)</b>	<b>(1 146)</b>	<b>(188)</b>	<b>(6 024)</b>	<b>(10 424)</b>

### 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
<b>Europese Unie</b>	<b>607 843</b>	<b>652 079</b>
Verenigd Koninkrijk	136 569	134 211
Overige	84 380	92 231
<b>TOTAAL</b>	<b>828 792</b>	<b>878 521</b>

### 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
<b>Europese Unie</b>	<b>211 032</b>	<b>250 274</b>	<b>39 728</b>	<b>29 926</b>
Verenigd Koninkrijk	42 900	47 638	1 801	23 903
Overige	12 580	52 450	2 440	4 865
<b>TOTAAL</b>	<b>266 512</b>	<b>350 362</b>	<b>43 969</b>	<b>58 694</b>

### 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)
<b>TOTAAL</b>	<b>(13 589)</b>	<b>(9 204)</b>
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
<b>TOTAAL</b>	<b>(13 589)</b>	<b>(9 204)</b>

## 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
<b>Operationele winst (verlies)</b>	<b>13 849</b>	<b>27 179</b>

**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	
<b>Groep Recticel</b>	<b>2020</b>	<b>2019 herwerkt</b>
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)
<b>Totale rentelasten</b>	<b>(4 248)</b>	<b>(5 306)</b>
Rente-opbrengsten uit bankdeposito's	68	60
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen	825	2 558
<b>Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen en bankdeposito's</b>	<b>894</b>	<b>2 618</b>
Rentelasten op overige schulden	(100)	(103)
Rente-opbrengsten op overige vorderingen	62	31
<b>Overige rente-opbrengsten /(-lasten)</b>	<b>(38)</b>	<b>(71)</b>
<b>Totaal rente-opbrengsten /(-lasten)</b>	<b>(3 392)</b>	<b>(2 759)</b>
Wisselkoersverschillen	(1 434)	(591)
Netto rentelast IAS 19	(324)	(770)
Overige financieel resultaat	6	(99)
<b>Totaal overige financieel resultaat</b>	<b>(1 752)</b>	<b>(1 461)</b>
<b>FINANCIEEL RESULTAAT</b>	<b>(5 144)</b>	<b>(4 220)</b>

## 2.4.2.4.6. Belastingen op het resultaat

### 1. Belastingen op het resultaat

in duizend EUR

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

<sup>(1)</sup> 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.

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

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

<sup>(4)</sup> 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
<b>Aansluiting effectief belastingtarief</b>		
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)
<b>Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van (overige) geassocieerde deelnemingen</b>	<b>3 581</b>	<b>22 665</b>
<b>Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van de Groep (B)</b>	<b>895</b>	<b>6 704</b>
<b>Toepasselijke belastingvoet van de Groep</b>	<b>25,00%</b>	<b>29,58%</b>
Effect van verschillende belastingtarieven van dochterondernemingen die in andere rechtsgebieden actief zijn	(3 890)	(1 321)
Belastingeffect van niet-aftekbare 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)
<b>Belastinglasten voor het boekjaar - voortgezette activiteiten</b>	<b>4 025</b>	<b>886</b>

in duizend EUR

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

## 2. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

in duizend EUR

Groep Recticel	31 DEC 2020		31 DEC 2019	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
<b>Opgenomen uitgestelde belastingen</b>				
Immateriële activa	4 690	(345)	7 051	(1 093)
Materiële vaste activa <sup>(1) / (2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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
<b>Totaal</b>	<b>42 516</b>	<b>(29 392)</b>	<b>64 130</b>	<b>(50 045)</b>
Saldering <sup>(2) / (3)</sup>	(17 218)	17 218	(40 022)	40 022
<b>Totaal (zoals aangegeven in de balans)</b>	<b>25 298</b>	<b>(12 173)</b>	<b>24 108</b>	<b>(10 023)</b>

<sup>(1)</sup> 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.

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

<sup>(3)</sup> 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 <sup>(2)(3)</sup>	2019 <sup>(1)</sup>
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
<b>Totaal</b>	<b>542 022</b>	<b>534 130</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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

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

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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

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

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 aankoopprijs te worden afgetrokken, alsook over een beweerde 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
<b>Totale winst (verlies) op transactie</b>	<b>124 428</b>	<b>(41 225)</b>
Netto winst (verlies) van de periode	3 813	(18 330)
<b>Totale winst (verlies) stopgezette activiteiten</b>	<b>128 241</b>	<b>(59 555)</b>

De resultaten zijn als volgt samengesteld:

in duizend EUR				
Groep Recticel	2020		2019	
	Eurofoam	Automotive Interiors	Eurofoam	Automotive Interiors
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>0</b>	<b>55 303</b>	<b>0</b>	<b>181 844</b>
Distributiekosten	0	(1 478)	0	(4 948)
Kostprijs van de omzet	0	(53 688)	0	(133 510)
<b>Brutowinst (verlies)</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>0</b>	<b>43 386</b>
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
<b>Operationele winst (verlies)</b>	<b>128 241</b>	<b>(55 187)</b>	<b>9 648</b>	<b>(1 641)</b>
Financieel resultaat	0	(2 556)	0	(4 006)
<b>Winst of verlies van de periode voor belastingen</b>	<b>128 241</b>	<b>(57 743)</b>	<b>9 648</b>	<b>(5 647)</b>
Winstbelastingen	0	(1 812)	0	(3 318)
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen</b>	<b>128 241</b>	<b>(59 555)</b>	<b>9 648</b>	<b>(8 965)</b>



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
<b>Totale kasstroom van stopgezette activiteiten</b>	<b>(10 110)</b>	<b>2 280</b>

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
<b>Vaste activa</b>	<b>44 944</b>	<b>81 620</b>
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
<b>Vlottende activa</b>	<b>0</b>	<b>108 197</b>
<b>TOTAAL ACTIVA WAAROVER DE CONTROLE WERD VERLOREN</b>	<b>44 944</b>	<b>189 817</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	0	2 637
Financiële verplichtingen	0	41 820
Langlopende contractverplichtingen	0	16 327
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>60 784</b>
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
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>0</b>	<b>106 673</b>
<b>TOTAAL VERPLICHTINGEN WAAROVER CONTROLE WERD VERLOREN</b>	<b>0</b>	<b>167 457</b>
<b>AFGESTOTEN NETTO ACTIVA</b>	<b>44 944</b>	<b>22 360</b>

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)
<b>= Meerwaarde (minwaarde) op afstoting</b>	<b>124 428</b>	<b>(41 225)</b>

#### 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:

<b>Groep Recticel</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Netto winst (verlies) over de periode (aandeel van de Groep) (in duizend EUR)</b>	<b>63 155</b>	<b>24 718</b>
Netto winst (verlies) uit voortgezette activiteiten	(5 531)	24 035
Netto winst (verlies) uit beëindigde activiteiten	68 686	683
<b>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen</b>		
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
<b>Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen</b>	<b>55 174 425</b>	<b>54 959 861</b>
* Aantal aangehouden eigen aandelen per 31 december	326 800	326 800

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

Groep Recticel	2020	2019
<b>Verwaterde winst (verlies) per aandeel</b>	<b>1,14</b>	<b>0,45</b>
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
<b>Winstverhogende elementen</b>		
Invloed op gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen		
Aandelenoptieplan - inschrijvingsrechten - "out-of-the-money" <sup>(1)</sup>	111 839	171 022

<sup>(1)</sup> 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	Clïenteel en handelsfondsen	Overige immateriële activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>						
Aanschaffingswaarde	12 356	52 693	5 745	279	8 450	79 523
Geaccumuleerde afschrijvingen	(11 905)	(39 928)	(4 842)	(234)	(253)	(57 162)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(5)	(6 370)	0	0	(1 681)	(8 056)
<b>Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>447</b>	<b>6 395</b>	<b>903</b>	<b>45</b>	<b>6 516</b>	<b>14 306</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>						
Wijzigingen in de consolidatiekring	(365)	(467)	(0)	(9)	(92)	(933)
Aanschaffingen	0	73	0	4	3 607	3 685 <sup>(1)</sup>
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 <sup>(2)</sup>
Overdrachten en buitengebruikstellingen - Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0 <sup>(2)</sup>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	132	1 462	0	9	(1 569)	34
Wisselkoersverschillen	(7)	(51)	0	(0)	(4)	(62)
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>5 584</b>	<b>728</b>	<b>34</b>	<b>8 459</b>	<b>14 806</b>
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)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>5 584</b>	<b>728</b>	<b>34</b>	<b>8 459</b>	<b>14 806</b>
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.	
<b>Aanschaffingen</b>			<b>Overdrachten</b>			
Cash out voor aanschaffingen immateriële activa	(1 982)				Cash in uit overdrachten immateriële activa	0
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	(1 703)				Overdrachten opgenomen in werkkapitaal	0
<b>(1) Totaal aanschaffingen immateriële activa</b>	<b>(3 685)</b>				<b>(2) Totaal overdrachten immateriële activa</b>	<b>0</b>

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 <sup>(1)</sup>).

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
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>						
Aanschaffingswaarde	14 820	50 802	9 568	262	6 693	82 145
Geaccumuleerde afschrijvingen	(13 853)	(38 271)	(9 568)	(250)	(252)	(62 194)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(47)	(6 328)	0	0	(1 531)	(7 906)
<b>Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>920</b>	<b>6 203</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>4 910</b>	<b>12 045</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>						
Aanschaffingen	0	238	0	43	4 299	4 580 <sup>(1)</sup>
Bijzondere waardeverminderingen	(14)	(57)	0	0	(287)	(358)
Afschrijvingen	(529)	(2 054)	(48)	(11)	(25)	(2 667)
Overdrachten en buitengebruikstellingen - Aanschaffingswaarde	(2 649)	(634)	(4 881)	(27)	(161)	(8 352) <sup>(2)</sup>
Overdrachten en buitengebruikstellingen - Geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	2 649	634	4 881	27	161	8 352 <sup>(2)</sup>
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	67	2 046	0	1	(2 383)	(269)
Wijziging in de consolidatiekring	0	0	951	0	0	952
Wisselkoersverschillen	2	20	0	0	0	22
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>446</b>	<b>6 395</b>	<b>903</b>	<b>45</b>	<b>6 516</b>	<b>14 306</b>
Aanschaffingswaarde	12 356	52 693	5 745	279	8 450	79 523
Geaccumuleerde afschrijvingen	(11 905)	(39 928)	(4 842)	(234)	(253)	(57 162)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(5)	(6 370)	0	0	(1 681)	(8 056)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>447</b>	<b>6 395</b>	<b>903</b>	<b>45</b>	<b>6 516</b>	<b>14 306</b>
Gebruiksduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	5 maximum	n.a.	
<b>Aanschaffingen</b>			<b>Overdrachten</b>			
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)
<b>(1) Totaal aanschaffingen immateriële activa</b>	<b>(4 580)</b>				<b>(2) Totaal overdrachten immateriële activa</b>	<b>0</b>

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
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>						
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)
<b>Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>90 282</b>	<b>108 613</b>	<b>6 082</b>	<b>97</b>	<b>22 543</b>	<b>227 617</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>						
Wijziging in de consolidatiekring	(3 745)	(38 126)	(772)	(16)	(4 086)	(46 746)
Aanschaffingen	37	1 526	240	1	19 653	21 456 <sup>(1)</sup>
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) <sup>(2)</sup>
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)
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>86 555</b>	<b>65 434</b>	<b>5 436</b>	<b>68</b>	<b>15 507</b>	<b>173 000</b>
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)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>86 555</b>	<b>65 434</b>	<b>5 436</b>	<b>68</b>	<b>15 507</b>	<b>173 000</b>
<b>Aanschaffingen</b>			<b>Overdrachten</b>			
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)
<b>(1) Totaal aanschaffingen materiële vaste activa</b>	<b>(21 456)</b>			<b>(2) Totaal overdrachten materiële vaste activa</b>		<b>(158)</b>

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
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>							
Aanschaffingswaarde	187 887	526 968	25 945	44 698	1 112	15 315	801 925
Geaccumuleerde afschrijvingen	(117 837)	(394 780)	(21 749)	(17 303)	(1 043)	(238)	(552 950)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(3 964)	(12 350)	(21)	(76)	0	(22)	(16 433)
<b>Netto boekwaarde per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>66 086</b>	<b>119 838</b>	<b>4 175</b>	<b>27 319</b>	<b>69</b>	<b>15 055</b>	<b>232 542</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>							
Wijziging in de grondslagen van financiële verslaggeving	0	0	0	(27 319)	0	0	(27 319) <sup>(1)</sup>
Aanschaffingen	22 679	2 354	465	0	5	23 587	49 090
Bijzondere waardeverminderingen	(63)	(1 390)	(10)	0	0	0	(1 463)
Afschrijvingen	(4 197)	(22 905)	(1 942)	0	(17)	(45)	(29 107) <sup>(2)</sup>
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	(59)	(5)	0	0	(3)	(66)
Getransfereerd van één rubriek naar een andere	3 511	9 452	3 356	0	39	(16 132)	227
Wijziging in consolidatiekring	1 483	444	18	0	0	0	1 946
Wisselkoersverschillen	783	879	25	0	(1)	81	1 767
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>90 282</b>	<b>108 613</b>	<b>6 083</b>	<b>0</b>	<b>96</b>	<b>22 543</b>	<b>227 617</b>
Aanschaffingswaarde	218 664	522 391	29 411	0	1 106	22 806	794 378
Geaccumuleerde afschrijvingen	(124 477)	(401 925)	(23 309)	0	(1 010)	(241)	(550 962)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(3 905)	(11 854)	(19)	0	0	(22)	(15 800)
<b>Netto boekwaarde per einde van de verslagperiode</b>	<b>90 282</b>	<b>108 613</b>	<b>6 082</b>	<b>0</b>	<b>97</b>	<b>22 543</b>	<b>227 617</b>
<b>Aanschaffingen</b>				<b>Overdrachten</b>			
Cash out voor aanschaffingen materiële vaste activa	(50 489)				Cash in van overdrachten materiële vaste activa		1 907
Aanschaffingen opgenomen in werkkapitaal	1 399				Overdrachten opgenomen in werkkapitaal		(1 841)
<b>(1) Totaal aanschaffingen materiële vaste activa</b>	<b>(49 090)</b>				<b>(2) Totaal overdrachten materiële vaste activa</b>		<b>66</b>

De wijziging in boekhoudregels is verbonden met de herclassificatie van het element 'Activa met gebruiksrechten', bij toepassing van IFRS 16.

Zie ook 2.4.2.1.4. - 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
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>				
Aanschaffingswaarde	107 173	19 041	16 545	142 759
Geaccumuleerde afschrijvingen	(25 935)	(5 606)	(5 698)	(37 239)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(364)	(46)	0	(410)
<b>Netto boekwaarde bij het begin van de verslagperiode</b>	<b>80 874</b>	<b>13 389</b>	<b>10 846</b>	<b>105 110</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>				
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)
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>63 777</b>	<b>4 419</b>	<b>7 180</b>	<b>75 377</b>
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)
<b>Netto boekwaarde bij het einde van de verslagperiode</b>	<b>63 777</b>	<b>4 419</b>	<b>7 180</b>	<b>75 377</b>
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
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>				
Aanschaffingswaarde	0	0	0	0
Geaccumuleerde afschrijvingen	0	0	0	0
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0
<b>Netto boekwaarde bij het begin van de verslagperiode</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</b>				
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
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>80 874</b>	<b>13 389</b>	<b>10 846</b>	<b>105 110</b>
Aanschaffingswaarde	107 173	19 041	16 545	142 759
Geaccumuleerde afschrijvingen	(25 935)	(5 606)	(5 698)	(37 239)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(364)	(46)	0	(410)
<b>Netto boekwaarde bij het einde van de verslagperiode</b>	<b>80 874</b>	<b>13 389</b>	<b>10 846</b>	<b>105 110</b>
Contractuele looptijd (in jaren)	6 - 12	3 - 12	4	

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

De 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
<b>Totaal leases</b>	<b>3 616</b>	<b>5 342</b>

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
<b>Oostenrijk</b>			
Sembella GmbH	Aderstrasse 35 - 4850 Timelkam	100,00	100,00
<b>België</b>			
s.c. sous forme de s.a. Balim b.v. onder vorm van 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
<b>China</b>			
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
<b>Tsjechië</b>			
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
<b>Estland</b>			
Recticel ou	Peterburi tee 48a - 11415 Tallinn	100,00	100,00
<b>Finland</b>			
Recticel oy	Nevantie 2, 45100 Kouvola	100,00	100,00
Recticel Insulation oy	Gneissitie, 2 - 04600 Mäntsälä	100,00	100,00
<b>Frankrijk</b>			
Recticel s.a.s.	71, avenue de Verdun - 77470 Trilport (since 1 March 2019)	100,00	100,00
Recticel Insulation s.a.s.	1, rue Ferdinand de Lesseps - 18000 Bourges	100,00	100,00
<b>Duitsland</b>			
Recticel Automobilsysteme GmbH	Im Muehlenbruch 10-12 - 53639 Königswinter	- (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
<b>Luxemburg</b>			
Recticel RE s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100,00	100,00
Recticel Luxembourg s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxembourg	100,00	100,00
<b>India</b>			
Recticel India Private Limited	407, Kapadia Chambers, 599 JSS Road, Princess Street, Marine Lines (East), 400002 Mumbai Maharashtra	100,00	100,00
<b>Marokko</b>			
Recticel Mousse Maghreb s.à.r.l. (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
<b>Nederland</b>			
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
<b>Noorwegen</b>			
Recticel AS	Øysand - 7224 Mehus	100,00	100,00
<b>Polen</b>			
Recticel Sp. z o.o.	Ul. Graniczna 60, 93-428 Lodz	100,00	100,00
<b>Roemenië</b>			
Recticel Bedding Romania s.r.l.	Miercurea Sibiului, DN1, FN, ground floor room 2.3933 Sibiu County	100,00	100,00
<b>Slovenië</b>			
Turvac d.o.o.	Primorska 6b, 3325 Šoštanj	74,00	74,00
<b>Zweden</b>			
Recticel AB	Södra Storgatan 50 b.p. 507 - 33228 Gislaved	100,00	100,00
<b>Spanje</b>			
Recticel Iberica s.l.	Cl. Catalunya 13, Pol. Industrial Cam Ollersanta Perpetua de Mogoda 08130	100,00	100,00
<b>Zwitserland</b>			
Recticel Bedding (Schweiz) AG	Bettenweg 12 Postfach 65 - 6233 Büron - Luzern	100,00	100,00
<b>Turkije</b>			
Recticel Teknik Sünger Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s.	Orta Mahalle, 30 - 34956 Istanbul	100,00	100,00
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Gradient Insulations (UK) Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	100,00
Recticel (UK) Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	100,00
Recticel Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	100,00
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>			
Recticel North America Inc.	Metro North Technology Park - Atlantic Boulevard 1653 - MI 48326 Auburn Hills	- (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
<b>Oostenrijk</b>			
Eurofoam GmbH	Greinerstrasse 70 - 4550 Kremsmünster	- (e)	50,00
<b>Bulgarije</b>			
Eurofoam-BG o.o.d.	Raiko Aleksiev Street 40, block n° 215-3 Izgrev district, Sofia	- (e)	50,00
<b>Tsjechië</b>			
Eurofoam Bohemia s.r.o.	Osada 144, Chudericice - 418 25 Bilina	- (e)	50,00
<b>Duitsland</b>			
Eurofoam Deutschland GmbH Schaumstoffe	Hagenauer Strasse 42 – 65203 Wiesbaden	- (e)	50,00
<b>Hongarije</b>			
Eurofoam Hungary Kft.	Miskolc 16 - 3792 Sajobabony	- (e)	50,00
<b>Polen</b>			
Eurofoam Polska Sp. z o.o.	ul Szczawinska 42 - 95-100 Zgierz	- (e)	50,00
<b>Roemenië</b>			
Eurofoam s.r.l.	Str. Garii nr. 13 Selimbar 2428 - O.P.8 C.P. 802 - Jud. Sibiu	- (e)	50,00
<b>Rusland</b>			
Eurofoam Kaliningrad	Kaliningrad District, Guierwo Region , 238352 Uszakowo	- (e)	50,00
<b>Slowakije</b>			
Poly	Dolné Rudiny 1 - SK-01001 Zilina	- (e)	50,00
<b>Servië</b>			
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
<b>Tsjechië</b>			
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
<b>Duitsland</b>			
Proseat Europe GmbH	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	25,00	25,00
TEMDA2 GmbH	Gut Hochschloss 1 - 82396 Pähl	49,00 (f)	0,00
<b>Italië</b>			
Orsa Foam S.p.a.	Via A. Colombo, 60 21055 Gorla Minore (VA)	33,00	33,00
<b>Polen</b>			
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
<b>Oekraïne</b>			
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 (%)	
<b>Niet-geconsolideerde entiteiten</b>		<b>31 DEC 2020</b>	<b>31 DEC 2019</b>
<b>Tsjechië</b>			
Matrace Sembella s.r.o.	Hrabinská 498/19 - 73701 Český Tesín	100,00	100,00
<b>China</b>			
Recticel Shanghai Ltd	No. 518, Fute North Road, Waigaoqiao Free Trade Zone - 200131 Shanghai	100,00	100,00
<b>Japan</b>			
Inorec Japan KK	Imaika-Cho 1-36, Anjo-Shi	- (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.

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

(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 waardevermindingsverlies 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
<b>Opgetelde cijfers (som van de individuele grootboeken van de vennootschappen zonder eliminaties)</b>							
Vaste activa	44 456	30 628	90 456	93 407	61 965	<b>196 877</b>	124 035
Vlottende activa	68 146	44 383	78 984	60 965	98 514	245 644	105 348
<b>Totaal activa</b>	<b>112 602</b>	<b>75 011</b>	<b>169 440</b>	<b>154 372</b>	<b>160 479</b>	<b>442 521</b>	<b>229 383</b>
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)
<b>Totaal passiva</b>	<b>(60 211)</b>	<b>(40 371)</b>	<b>(147 352)</b>	<b>(110 560)</b>	<b>(159 764)</b>	<b>(367 327)</b>	<b>(150 931)</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>52 391</b>	<b>34 640</b>	<b>22 088</b>	<b>43 812</b>	<b>715</b>	<b>75 194</b>	<b>78 452</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>80 489</b>	<b>83 591</b>	<b>206 881</b>	<b>270 503</b>	<b>81 228</b>	<b>368 598</b>	<b>354 094</b>
<b>Winst of (Verlies) van de periode</b>	<b>2 159</b>	<b>3 908</b>	<b>(20 677)</b>	<b>6 686</b>	<b>(1 269)</b>	<b>(19 787)</b>	<b>10 594</b>

\* 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
<b>Netto eigen vermogen (aandeel van de Groep)</b>	<b>18 594</b>	<b>11 546</b>	<b>5 522</b>	<b>10 953</b>	<b>3 797</b>	<b>0</b>
Terugname van vastgoedherwaardering	( 6 337)	0	0	0	0	0
Correcties op openingsbalans	81	0	0	0	7 246 <sup>1</sup>	0
Bijzondere waardevermindering	0	0	( 5 524)	0	0	0
Overige	31	88	2	0	0	0
<b>Boekwaarde belangen in joint ventures</b>	<b>12 369</b>	<b>11 634</b>	<b>0</b>	<b>10 953</b>	<b>11 043</b>	<b>0</b>

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



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	
<b>Groep Recticel</b>	<b>31 DEC 2020</b>	<b>31 DEC 2019</b>
Grond- en hulpstoffen - Aanschaffingswaarde	50 782	59 368
Grond- en hulpstoffen - Waardeverminderingen	(3 401)	(5 276)
<b>Grond- en hulpstoffen</b>	<b>47 381</b>	<b>54 091</b>
Goederen in bewerking - Aanschaffingswaarde	10 506	9 856
Goederen in bewerking - Waardeverminderingen	(375)	(170)
<b>Goederen in bewerking</b>	<b>10 130</b>	<b>9 686</b>
Gereed product - Aanschaffingswaarde	26 391	26 248
Gereed product - Waardeverminderingen	(1 335)	(1 733)
<b>Gereed product</b>	<b>25 056</b>	<b>24 515</b>
Handelsgoederen - Aanschaffingswaarde	8 804	7 609
Handelsgoederen - Waardeverminderingen	(752)	(572)
<b>Handelsgoederen</b>	<b>8 052</b>	<b>7 038</b>
Vooruitbetalingen - Aanschaffingswaarde	1	61
Vooruitbetalingen - Waardeverminderingen	0	0
<b>Vooruitbetalingen</b>	<b>1</b>	<b>61</b>
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde	213	2 953
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde - Moulds	0	3 453
<b>Bestellingen in uitvoering</b>	<b>213</b>	<b>6 406</b>
<b>Totaal voorraden</b>	<b>90 833</b>	<b>101 797</b>
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
<b>Langlopende contractactiva</b>	<b>11 138</b>	<b>0</b>	<b>(6 409)</b>	<b>5 264</b>	<b>(67)</b>	<b>(9 926)</b>	<b>0</b>
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
<b>Kortlopende contractactiva</b>	<b>11 300</b>	<b>0</b>	<b>(781)</b>	<b>(827)</b>	<b>(81)</b>	<b>(9 611)</b>	<b>0</b>
<b>Totaal contract activa</b>	<b>22 438</b>	<b>0</b>	<b>(7 190)</b>	<b>4 437</b>	<b>(148)</b>	<b>(19 537)</b>	<b>0</b>
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
<b>Totaal</b>	<b>28 844</b>	<b>0</b>	<b>(4 832)</b>	<b>(61)</b>	<b>(131)</b>	<b>(23 607)</b>	<b>213</b>
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
<b>Langlopende contractverplichtingen</b>	<b>20 339</b>	<b>0</b>	<b>(4 255)</b>	<b>289</b>	<b>(47)</b>	<b>(16 327)</b>	<b>0</b>
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
<b>Kortlopende contractverplichtingen</b>	<b>32 832</b>	<b>0</b>	<b>2 586</b>	<b>(3 644)</b>	<b>(399)</b>	<b>(16 191)</b>	<b>15 183</b>
<b>Totale contractverplichtingen</b>	<b>53 172</b>	<b>0</b>	<b>(1 669)</b>	<b>(3 355)</b>	<b>(446)</b>	<b>(32 519)</b>	<b>15 183</b>

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

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)
<b>Totaal handelsvorderingen</b>	<b>102 726</b>	<b>99 117</b>
<b>Overige vorderingen (1)</b>	<b>17 711</b>	<b>20 119</b>
Afgeleide producten (FX forward contracten)	0	73
Leningen aan geamortiseerde kost	40 219	12 475
<b>Overige financiële activa (2)</b>	<b>40 219</b>	<b>12 548</b>
<b>Overige vorderingen en overige financiële activa (1)+(2)</b>	<b>57 930</b>	<b>32 667</b>

**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

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

\* 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

<b>Groep Recticel</b>	<b>31 DEC 2020</b>	<b>31 DEC 2019</b>
<b>Totaal per einde van vorige verslagperiode</b>	<b>(4 825)</b>	<b>(4 711)</b>
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
<b>Totaal per einde van de huidige verslagperiode</b>	<b>(5 599)</b>	<b>(4 825)</b>

De niet-recupereerbare bedragen verwijzen naar handelsvorderingen die zijn afgeschreven omdat

de Groep van mening is dat deze niet meer invorderbaar zijn.

#### 2.4.2.5.10. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geldmiddelen aangehouden door de Groep en bankdeposito's op korte termijn met een

oorspronkelijke looptijd van ten hoogste drie maanden. De boekwaarde van deze activa komt ongeveer overeen met hun reële waarde. Er zijn geen specifieke beperkingen van toepassing op geldmiddelen en kasequivalenten.

#### 2.4.2.5.11. Activa bestemd voor verkoop 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
<b>Aantal aandelen</b>		
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
<b>Netto-verplichtingen per 31 december</b>	<b>52 342</b>	<b>57 860</b>

### 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.

<b>Groep Recticel 31 DEC 2020</b>	<b>Toegezegde- pensioen- regelingen</b>	<b>Activa</b>	<b>Financierings- status</b>	<b>Aanpassing omwille van activaplafond/ verlieslatende verplichting</b>	<b>Netto- verplichting/ (actief)</b>
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
<b>Totaal</b>	<b>176 466</b>	<b>(127 831)</b>	<b>48 635</b>	<b>1 830</b>	<b>50 465</b>

## België

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

## Verenigd Koninkrijk

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

Krachtens wetgeving van het Verenigd Koninkrijk moeten verplichtingen inzake pensioenregelingen op 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.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 DEC 2020	31 DEC 2019
<b>Evolutie van de netto verplichtingen tijdens het jaar is als volgt:</b>		
<b>Netto verplichtingen per 01 januari</b>	<b>55 543</b>	<b>49 954</b>
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
<b>Netto verplichtingen per 31 december</b>	<b>50 465</b>	<b>55 543</b>

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
<b>Pensioenlasten opgenomen in de winst- en verliesrekening en in het overig totaalresultaat:</b>		
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
<b>Pensioensuitgaven opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>7 491</b>	<b>5 257</b>
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)
<b>Totaal bedrag opgenomen in het overig totaalresultaat</b>	<b>(419)</b>	<b>6 434</b>
<b>Totaal bedrag opgenomen in winst- en verliesrekening en in het overig totaalresultaat</b>	<b>7 072</b>	<b>11 691</b>

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
<b>Bedragen met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen opgenomen in de balans:</b>		
Toegezegde-pensioenregelingen - gefinancierde plannen	168 673	173 466
Reële waarde van fondsbeleggingen	(127 831)	(128 340)
<b>Financieringsstatus van de gefinancierde plannen</b>	<b>40 842</b>	<b>45 126</b>
Toegezegde-pensioenregelingen - niet gefinancierde plannen	7 793	7 351
<b>Totale financieringsstatus per 31 december</b>	<b>48 635</b>	<b>52 477</b>
Activaplafond/verlieslatende verplichting	1 830	3 066
<b>Netto verplichtingen per 31 december</b>	<b>50 465</b>	<b>55 543</b>
<b>De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt per 31 december (gewogen gemiddelden) zijn:</b>		
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

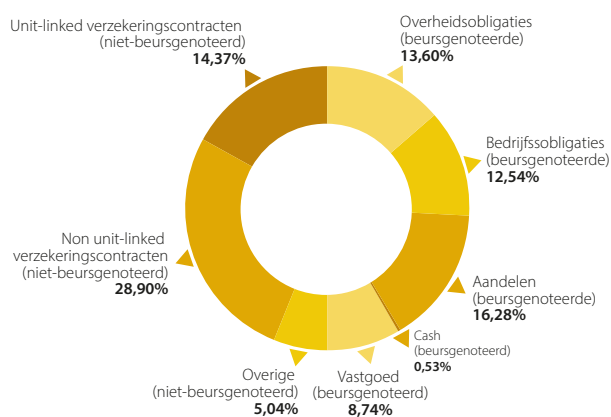
Koninkrijk, Duitsland en Zwitserland veronderstellen dat de levensverwachtingen zullen stijgen in de volgende jaren.

Groep Recticel	31 DEC 2020	31 DEC 2019
<b>Wijzigingen in de fondsbeleggingen</b>		
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
<b>Reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december</b>	<b>127 831</b>	<b>128 340</b>

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

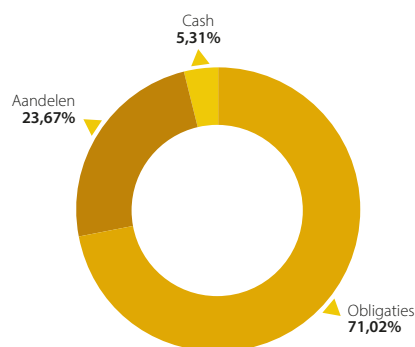
investerings in Recticel aandelen, Recticel obligaties of enig eigendom gebruikt door Recticel bedrijven.

#### 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
<b>Wijzigingen in de toegezegde-pensioenregelingen</b>		
<b>Toegezegde-pensioenregelingen per 01 januari</b>	<b>180 817</b>	<b>156 285</b>
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
<b>Toegezegde-pensioenregelingen per 31 december</b>	<b>176 466</b>	<b>180 817</b>
<b>Verdeling van de toegezegde-pensioenregelingen per populatie</b>		
Actieve leden	90 417	98 652
Leden met uitgestelde pensioenrechten	37 067	33 463
Gepensioneerden/Begunstigden	48 982	48 702
<b>Totaal toegezegde-pensioenregelingen per 31 december</b>	<b>176 466</b>	<b>180 817</b>
<b>Wijzigingen in het effect van activaplafond/verlieslatende verplichting tijdens het boekjaar</b>		
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
<b>Activaplafond/verlieslatende verplichting impact per 31 december</b>	<b>1 830</b>	<b>3 066</b>
<b>Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegde-pensioenregelingen per 31 december</b>	<b>13 years</b>	<b>13 years</b>
<b>Sensitiviteit van de toegezegde-pensioenregelingen met betrekking tot de hoofdhypothesen per 31 december</b>		
% stijging in de toegezegde-pensioenregelingen als gevolg van een 0,25% daling van de disconteringsvoet	3,52%	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
<b>Verwachte bijdragen voor het komende jaar</b>	
Verwachte werkgeversbijdragen voor toegezegde pensioenregelingen	8 272

## 2.4.2.5.14. Voorzieningen

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

in duizend EUR

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

### 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
<b>Gewaarborgd</b>				
Leaseverplichtingen	55 726	80 561	11 142	15 837
Kredietinstellingen	12 867	18 103	901	1 778
Factoring met verhaal	0	0	0	758
<b>Totaal gewaarborgd</b>	<b>68 593</b>	<b>98 664</b>	<b>12 043</b>	<b>18 373</b>
<b>Niet-gewaarborgd</b>				
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
<b>Totaal niet-gewaarborgd</b>	<b>1 834</b>	<b>1 670</b>	<b>2 360</b>	<b>99 043</b>
<b>Totaal rentedragende verplichtingen aan geamortiseerde kost</b>	<b>70 427</b>	<b>100 334</b>	<b>14 403</b>	<b>117 416</b>

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
<b>Opgenomen bedragen onder de verschillende beschikbare rentedragende financiële verplichtingen</b>		
Uitstaande bedragen onder leaseverplichtingen	55 726	80 561
Uitstaande bedragen onder overige langlopende leningen	14 701	19 773
<b>Uitstaande bedragen onder langlopende rentedragende financiële verplichtingen (a)</b>	<b>70 427</b>	<b>100 334</b>
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 <sup>1</sup>	0	96 936
Uitstaande bedragen onder overige kortlopende leningen	260	260
Uitstaande bedragen onder overige financiële verplichtingen	673	846
<b>Uitstaande bedragen onder kortlopende rentedragende verplichtingen (b)</b>	<b>14 403</b>	<b>117 416</b>
<b>Totaal uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen (c)=(a)+(b)</b>	<b>84 830</b>	<b>217 750</b>
Uitstaande bedragen onder factoring programma's zonder verhaal (d)	0	47 051
<b>Totaal uitstaande bedragen onder bruto rentedragende verplichtingen en factoring programma's (e)=(c)+(d)</b>	<b>84 830</b>	<b>264 801</b>
<b>Gewogen gemiddelde looptijd van langlopende rentedragende verplichtingen (in jaren)</b>	<b>4,7</b>	<b>3,5</b>
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%
<b>Gewogen gemiddelde rentevoet van de totale bruto financiële schuld</b>	<b>2,24%</b>	<b>0,90%</b>
<b>Percentage van bruto financiële schuld aan vaste rentevoet</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,0%</b>
<b>Percentage van bruto financiële schuld aan vlottende rentevoet</b>	<b>0,0%</b>	<b>68,0%</b>

<sup>1</sup> 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.

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

## 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
<b>Totaal</b>	<b>88 878</b>	<b>81 324</b>

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

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 afdeckingsbeleid 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)
<b>Totale netto blootstelling</b>	<b>3 934</b>	<b>(2 878)</b>	<b>(1 906)</b>	<b>769</b>	<b>49</b>	<b>(2 235)</b>	<b>(5 121)</b>	<b>1 483</b>	<b>(423)</b>	<b>1 352</b>	<b>24 791</b>	<b>(3 084)</b>

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

<sup>1</sup> Het bedrag opgenomen in het commercial paper-programma moet op elk moment worden gedekt door het niet-opgenomen bedrag onder de club deal kredietlijn. Daarom is het gerapporteerde niet opgenomen bedrag van EUR 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	<b>77 471</b>	(10 603)	<b>66 868</b>
Kredietinstellingen	1 266	5 064	10 128	<b>16 458</b>	(2 690)	<b>13 768</b>
Overige verplichtingen	270	1 001	1 020	<b>2 291</b>	(197)	<b>2 094</b>
<b>Rentedragende financiële verplichtingen</b>	<b>17 239</b>	<b>43 813</b>	<b>35 168</b>	<b>96 221</b>	<b>(13 490)</b>	<b>82 731</b>
<b>Overige financiële verplichtingen - Niet-afgeleide producten</b>	<b>1 877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 877</b>	<b>0</b>	<b>1 877</b>
<b>Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten</b>	<b>223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>223</b>	<b>0</b>	<b>223</b>
<b>Totaal</b>						<b>84 830</b>
Langlopende financiële verplichtingen						70 427
Kortlopende financiële verplichtingen						14 403
<b>Totaal</b>						<b>84 830</b>

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

### 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
<b>Bruto financiële schuld</b>	<b>84 708</b>	<b>217 750</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	(79 255)	(48 479)
Uitgestelde renten	0	(337)
Afdekkingsactiva	(69)	(279)
<b>Netto financiële schuld</b>	<b>5 384</b>	<b>168 655</b>
Opgenomen onder 'buiten balans' factoring programma's zonder verhaal	(810)	47 052
<b>Totale netto financiële schuld</b>	<b>4 574</b>	<b>215 707</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>334 780</b>	<b>275 397</b>
<b>Ratios</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>2 256 500</b>			

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

De kost van de op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen voor het boekjaar bedraagt EUR 0,6 miljoen (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
<b>Bewegingen in het aantal inschrijvingsrechten</b>		
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
<b>Status van uitstaande inschrijvingsrechten</b>		
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 <sup>a</sup>	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
<b>Totaal</b>	<b>1 245 000</b>

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

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
<b>Totaal</b>	<b>330 000</b>	<b>€ 483 780</b>

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

### 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.

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)
<b>TOTAAL</b>	<b>10 207</b>	<b>7 364</b>	<b>4 016</b>	<b>519</b>	<b>14 345</b>	<b>41 316</b>	<b>(779)</b>

## 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)
<b>TOTAAL</b>	<b>8 500</b>	<b>3 558</b>	<b>194</b>	<b>1 118</b>	<b>1</b>	<b>63 662</b>	<b>(10 749)</b>

Na de gedeeltelijke desinvestering van 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
<b>TOTAAL</b>	<b>425 750</b>	<b>645 000</b>

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
<b>TOTAAL</b>	<b>5 377 049</b>	<b>6 556 221</b>

### 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
<b>Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld (voltijdse equivalenten) op een geconsolideerde basis (i.e. zonder joint ventures)</b>	<b>5 162</b>	<b>6 102</b>
<b>Bezoldigingen en andere personeelskosten (in EUR duizenden)</b>	<b>221 907</b>	<b>300 079</b>
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
<b>Totaal vergoedingen</b>	<b>830</b>	<b>1 004</b>

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

<b>Groep Recticel</b>	<b>31 DEC 2020</b>	<b>31 DEC 2019 zoals gepubliceerd</b>
<b>Hefboomratio (Netto financiële schuld / EBITDA)</b>		
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
<b>Netto werkkapitaal</b>		
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)
<b>Netto werkkapitaal</b>	<b>58 910</b>	<b>37 936</b>
<b>Kortlopende ratio (= Kortlopende activa / Kortlopende verplichtingen)</b>		
Kortlopende activa	333 665	300 600
Kortlopende verplichtingen	210 031	331 568
<b>Current ratio (factor)</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>

## 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](mailto:desmedt.michel@recticel.com)

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

De Commissaris heeft over de statutaire jaarrekening van Recticel 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
<b>ACTIVA</b>		
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>383 259</b>	<b>383 880</b>
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
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>95 127</b>	<b>216 208</b>
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
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>478 386</b>	<b>600 088</b>
<b>PASSIVA</b>		
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
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>478 386</b>	<b>600 088</b>

in duizend EUR

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

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](http://www.recticel.com)).

## Bestemming van het resultaat

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

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

- een gepaste vergoeding voor de aandeelhouders
- behoud van voldoende zelffinancieringscapaciteit om investeringen in waardecreatie-opportunities mogelijk te maken.

De Raad van Bestuur heeft besloten om het hierna volgende voorstel van resultaatverdeling voor te leggen aan de Algemene Vergadering:

		in EUR
<b>Groep Recticel</b>		
Winst/(Verlies) van het boekjaar		(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
<b>Te bestemmen resultaat</b>	<b>=</b>	<b>66 625 772,30</b>
Bruto dividend <sup>(1)</sup>	-	14 493 159,20
<b>Over te dragen winst</b>	<b>=</b>	<b>52 132 613,10</b>

<sup>(1)</sup> 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 auditafdeling, 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 marktrendensen) 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 inadequaaf 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><b>Risico tot bijzondere waardevermindering op goodwill gerelateerd aan de kasstroomgenererende eenheid Flexible Foam UK</b></p> <p>De Groep heeft goodwill erkend ten bedrage van 3 015 (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><b>Gedeeltelijke verkoop van de interiors activiteiten</b></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><b>Realiseerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen</b></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 dimensionale 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
<b>ACTIVA</b>									
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
<b>Vaste activa</b>	<b>365 092</b>	<b>501 869</b>	<b>392 099</b>	<b>384 559</b>	<b>391 265</b>	<b>383 419</b>	<b>378 154</b>	<b>377 353</b>	<b>389 046</b>
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
<b>Vlottende activa</b>	<b>333 665</b>	<b>300 600</b>	<b>343 137</b>	<b>345 603</b>	<b>301 689</b>	<b>293 231</b>	<b>259 651</b>	<b>235 049</b>	<b>248 229</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>698 757</b>	<b>802 469</b>	<b>735 236</b>	<b>730 162</b>	<b>692 954</b>	<b>676 650</b>	<b>637 805</b>	<b>612 402</b>	<b>637 275</b>

in duizend EUR

<b>Groep Recticel</b>	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
<b>PASSIVA</b>									
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
<b>Uitgegeven kapitaal</b>	<b>270 624</b>	<b>268 828</b>	<b>268 009</b>	<b>264 923</b>	<b>261 227</b>	<b>260 017</b>	<b>182 729</b>	<b>179 410</b>	<b>179 342</b>
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)
<b>Eigen vermogen voor minderheidsbelangen</b>	<b>334 075</b>	<b>274 696</b>	<b>264 978</b>	<b>261 786</b>	<b>251 205</b>	<b>248 960</b>	<b>166 163</b>	<b>186 760</b>	<b>241 090</b>
Minderheidsbelangen	705	701	0	0	0	0	0	0	0
<b>Eigen vermogen, minderheidsbelangen inbegrepen</b>	<b>334 780</b>	<b>275 397</b>	<b>264 978</b>	<b>261 786</b>	<b>251 205</b>	<b>248 960</b>	<b>166 163</b>	<b>186 760</b>	<b>241 090</b>
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
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>70 426</b>	<b>100 334</b>	<b>34 706</b>	<b>96 080</b>	<b>97 049</b>	<b>40 363</b>	<b>142 135</b>	<b>98 834</b>	<b>120 460</b>
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
<b>Verplichtingen op meer dan één jaar</b>	<b>153 946</b>	<b>195 504</b>	<b>130 484</b>	<b>173 984</b>	<b>171 535</b>	<b>111 180</b>	<b>219 701</b>	<b>160 187</b>	<b>182 408</b>
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
<b>Verplichtingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>210 031</b>	<b>331 568</b>	<b>339 774</b>	<b>294 392</b>	<b>270 214</b>	<b>316 510</b>	<b>251 941</b>	<b>265 455</b>	<b>213 777</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>698 757</b>	<b>802 469</b>	<b>735 236</b>	<b>730 162</b>	<b>692 954</b>	<b>676 650</b>	<b>637 805</b>	<b>612 402</b>	<b>637 275</b>

in duizend EUR

<b>Groep Recticel</b>	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
<b>RESULTATENREKENING</b>									
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>828 792</b>	<b>1 038 517</b>	<b>1 117 652</b>	<b>1 135 353</b>	<b>1 048 323</b>	<b>1 033 762</b>	<b>983 367</b>	<b>976 763</b>	<b>1 035 050</b>
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)
<b>Brutowinst</b>	<b>157 030</b>	<b>191 057</b>	<b>201 623</b>	<b>183 535</b>	<b>201 108</b>	<b>194 441</b>	<b>172 207</b>	<b>166 913</b>	<b>170 719</b>
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
<b>Operationele winst (verlies)</b>	<b>13 850</b>	<b>37 148</b>	<b>42 947</b>	<b>44 861</b>	<b>39 219</b>	<b>23 235</b>	<b>8 783</b>	<b>(20 885)</b>	<b>32 976</b>
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)
<b>Financieel resultaat</b>	<b>(5 144)</b>	<b>(8 227)</b>	<b>(3 886)</b>	<b>(4 742)</b>	<b>(11 728)</b>	<b>(12 522)</b>	<b>(12 830)</b>	<b>(11 345)</b>	<b>(11 591)</b>
Resultaat uit overige geassocieerde deelnemingen	(10 212)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Winst of verlies van de periode voor belastingen - voortgezette activiteiten</b>	<b>(1 506)</b>	<b>28 921</b>	<b>39 061</b>	<b>40 119</b>	<b>27 491</b>	<b>10 713</b>	<b>(4 047)</b>	<b>(32 230)</b>	<b>21 385</b>
Belastingen	(4 025)	(4 203)	(10 212)	(16 206)	(11 161)	(6 170)	(5 702)	(3 908)	(6 035)
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette activiteiten</b>	<b>(5 531)</b>	<b>24 718</b>	<b>28 849</b>	<b>23 913</b>	<b>16 330</b>	<b>4 543</b>	<b>(9 749)</b>	<b>(36 138)</b>	<b>15 350</b>
Winst of verlies van de periode na belastingen - beëindigde activiteiten	68 686	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Winst of verlies van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde activiteiten</b>	<b>63 155</b>	<b>24 718</b>	<b>28 849</b>	<b>23 913</b>	<b>16 330</b>	<b>4 543</b>	<b>(9 749)</b>	<b>(36 138)</b>	<b>15 350</b>
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



<b>Groep Recticel</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Geconsolideerde resultatenrekening</b>					
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
<b>Rendabiliteitsratio's</b>					
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) <sup>(1)</sup>	6,6%	9,5%	11,0%	9,3%	23,0%
<b>Jaarlijkse groeipercentages</b>					
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%
<b>Geconsolideerde balans</b>					
Vaste activa	391,3	384,6	392,1	501,9	365,1
Plottende activa	301,7	345,6	345,0	300,6	333,7
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>693,0</b>	<b>730,2</b>	<b>737,1</b>	<b>802,5</b>	<b>698,8</b>
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
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>693,0</b>	<b>730,2</b>	<b>737,1</b>	<b>802,5</b>	<b>698,8</b>
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)
<b>WAARDE VAN DE ONDERNEMING</b>	<b>484,4</b>	<b>546,3</b>	<b>453,1</b>	<b>641,5</b>	<b>593,7</b>

in miljoen EUR

Groep Recticel	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Investerings versus Afschrijvingen</b>					
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%

<b>Ratio's financiële structuur</b>	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 <sup>(3)</sup>	1,12	1,17	1,01	0,91	1,59

<b>Waarderingsratio's</b>	2016	2017	2018	2019	2020
Price / Earnings (= Beurskapitalisatie (31 dec) / Winst (verlies) toerekenbaar aan de Groep) <sup>(4)</sup>	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.

<sup>(1)</sup> 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<sup>(2)</sup> Totaal eigen vermogen, belang van derden inbegrepen<sup>(3)</sup> vlottende activa / korte-termijn verplichtingen<sup>(4)</sup> gebaseerd op de prijs van het aandeel op 31 december. Earnings = winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep per aandeel

in miljoen EUR

<b>Omzet per segment</b>	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
<b>Totaal omzet</b>	<b>1 048,3</b>	<b>1 135,4</b>	<b>1 117,7</b>	<b>878,5</b>	<b>828,7</b>
<i>groeivoet</i>	<i>1,4%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>-</i>	<i>-5,7%</i>

in miljoen EUR

<b>Aangepaste EBITDA per segment</b>	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)
<b>Totaal Aangepaste EBITDA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71,0</b>	<b>59,1</b>
<i>als % van de omzet</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>8,1%</i>	<i>7,1%</i>

in miljoen EUR

<b>EBITDA per segment</b>	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)
<b>Totaal EBITDA</b>	<b>72,7</b>	<b>82,8</b>	<b>80,4</b>	<b>61,0</b>	<b>51,9</b>
<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
<b>Aangepaste operationele winst (verlies) per segment</b>					
Soepelschuim	-	-	-	23,1	14,4
<i>als % van de omzet</i>				6,4%	4,5%
Isolatie	-	-	-	20,9	17,1
<i>als % van de omzet</i>				8,4%	6,9%
Slaapcomfort	-	-	-	8,2	10,2
<i>als % van de omzet</i>				3,4%	4,2%
Corporate/Eliminaties	-	-	-	(17,2)	(18,2)
<b>Totaal Aangepaste operationele winst (verlies)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35,0</b>	<b>23,7</b>
<b><i>als % van de omzet</i></b>				<b>4,0%</b>	<b>2,9%</b>

in miljoen EUR

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

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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	21,9	17,7	12,2	18,6	9,5

<sup>(1)</sup> berekend op het gewogen aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)<sup>(2)</sup> gebaseerd op de prijs van het aandeel op 31 december, Earnings = winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep per aandeel,

in EUR

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

<sup>(1)</sup> berekend op het gewogen aantal uitstaande aandelen (voor verwateringseffect)<sup>(2)</sup> gebaseerd op de prijs van het aandeel op 31 december. Earnings = winst of verlies van de periode toerekenbaar aan de Groep per aandeel.

# Colofon

## **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](http://www.recticel.com)

Algemene coördinatie: Michel De Smedt

Met dank aan alle medewerkers die hebben bijgedragen tot de realisatie van dit Jaarverslag.