



2.4 Financieel rapport



2.4.1 Geconsolideerde financiële staten

De geconsolideerde financiële staten zijn door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie op 27 april 2022. 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	Toelichtingen *	2021	2020 herwerkt ¹
Bedrijfsopbrengsten	2.4.2.3.	1.032.795	616.883
Kostprijs van de omzet		(845.405)	(510.223)
Brutowinst	2.4.2.4.1.	187.390	106.660
Algemene en administratieve kosten	2.4.2.4.2.	(66.733)	(44.230)
Verkoop- en marketingkosten	2.4.2.4.2.	(44.892)	(32.408)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	2.4.2.4.2.	(9.186)	(7.927)
Bijzondere waardevermindering op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	2.4.2.3.	(27)	(2.352)
Overige bedrijfsopbrengsten	2.4.2.4.3.	20.121	19.043
Overige bedrijfsuitgaven	2.4.2.4.3.	(40.512)	(30.383)
Winst of verlies uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.5.	371	703 ²
Operationele winst (verlies)	2.4.2.4.4.	46.532	9.106
Rente-opbrengsten		1.065	908
Rentelasten		(6.838)	(3.384)
Overige financiële baten		7.136	3.106
Overige financiële lasten		(5.901)	(4.218)
Financieel resultaat	2.4.2.4.5.	(4.538)	(3.588)
Opbrengsten uit overige geassocieerde deelnemingen		451	(5.790) ²
Bijzondere waardevermindering op overige geassocieerde deelnemingen		0	(5.525)
Wijziging in de reële waarde van optiestructuren		(7.315)	1.103
Winst (verlies) van de periode vóór belastingen		35.130	(4.694)
Winstbelastingen	2.4.2.4.6.	14.335	(3.470)
Winst (verlies) van de periode na belastingen - voortgezette bedrijfsactiviteiten		49.465	(8.164)
Winst (verlies) van de periode na belastingen - beëindigde activiteiten	2.4.2.4.7.	4.876	71.319
Winst (verlies) van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten		54.341	63.155
waarvan toerekenbaar aan de Groep		53.522	63.151
waarvan toe te rekenen aan minderheidsbelangen		819	4

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

¹ Zoals aangekondigd in het persbericht van 15 februari 2022, werden de Slaapcomfort-activiteiten, die momenteel worden afgestoten aan de Aquinos Group, geboekt als Beëindigde bedrijfsactiviteiten (IFRS 5).

De Slaapcomfort-activiteiten die niet zullen worden overgedragen aan Aquinos Group worden opgenomen in het segment Engineered Foams.

Om vergelijking mogelijk te maken, zijn de eerder gepubliceerde resultatenrekeningen en kasstroomoverzichten van 2020 dienovereenkomstig aangepast.

² Er wordt een onderscheid gemaakt tussen opbrengsten van geassocieerde deelnemingen - opgenomen in de Operationele winst (verlies) - en opbrengsten van overige geassocieerde deelnemingen - niet opgenomen in de Operationele winst (verlies).

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.v.z. Orsafoam.

Opbrengsten uit overige geassocieerde ondernemingen = opbrengsten uit ondernemingen die niet worden beschouwd als onderdeel van de kernactiviteiten van de Groep zijn niet opgenomen in de Operationele winst (verlies), met name Proseat en TEMDA2 (Ascorium, voorheen Automobiël Interiors)

2.4.1.2 Resultaat per aandeel

in EUR			
Groep Recticel	Toelichtingen*	2021	2020 herwerkt
Aantal uitstaande aandelen (inclusief ingekochte eigen aandelen)		55.963.420	55.742.920
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (vóór verwateringseffect)		55.519.330	55.174.425
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen (na verwateringseffect)		56.282.863	55.381.032
Winst (verlies) per aandeel			
Winst (verlies) per aandeel - voortgezette bedrijfsactiviteiten		0,89	(0,15)
Winst (verlies) per aandeel - beëindigde bedrijfsactiviteiten		0,09	1,29
Winst (verlies) per aandeel van voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten		0,98	1,14
Winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten - Basis	2.4.2.4.9.	0,89	(0,15)
Winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten - Verwaterd	2.4.2.4.10.	0,88	(0,15)
Winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten - Basis	2.4.2.4.9.	0,09	1,29
Winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten - Verwaterd	2.4.2.4.10.	0,09	1,29
Netto boekwaarde		6.99	6.01

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	Toelichtingen*	2021	2020
Winst of verlies over de periode na belastingen		54.341	63.155
Overig totaalresultaat			
Actuariële winsten (verliezen) op personeelsbeloningen opgenomen in het eigen vermogen		7.351	420
Uitgestelde belastingen op actuariële winsten (verliezen) op personeelsbeloningen		(1.469)	0
Valutaomrekeningsverschillen die later niet zullen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening		(274)	161
Aandeel in totaalresultaat in joint ventures & geassocieerde deelnemingen die later niet zullen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening	2.4.2.5.5.	0	(262)
Componenten die later niet zullen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening		5.608	319
Afdekkingsreserves		0	(70)
Valutaomrekeningsverschillen die later zullen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening		10.795	(9.227)
Verschil in omrekeningsreserve in vreemde valuta dat verwerkt wordt in de winst- en verliesrekening		0	18.311
Uitgestelde belastingen op ingehouden winsten		0	(113)
Aandeel in totaalresultaat in joint ventures & geassocieerde deelnemingen die later zullen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening	2.4.2.5.5.	0	(2.098)
Componenten die later mogelijk kunnen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening		10.795	6.803
Overig totaalresultaat voor de periode, netto van belastingen		16.403	7.122
Totaalresultaat voor de periode		70.744	70.277
Totaalresultaat voor de periode		70.744	70.277
Totaal niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij		69.926	70.273
Totaal niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan minderheidsbelangen		819	4
Totaal niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij		69.926	70.273
Totaal niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij - Voortgezette bedrijfsactiviteiten		63.889	(9.662)
Totaal niet-gerealiseerde resultaten over de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij - Beëindigde bedrijfsactiviteiten		6.037	79.935

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

2.4.1.4 Geconsolideerde balans

in duizend EUR

Groep Recticel	Toelichtingen*	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	34.945	14.806
Goodwill	2.4.2.3.1.	13.721	24.139
Materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	313.406	173.000
Activa met gebruiksrechten	2.4.2.5.3.	62.603	75.377
Vastgoedbeleggingen		7.564	3.331
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.4.	12.709	12.351
Investeringen in overige geassocieerde deelnemingen	2.4.2.5.5.	10.361	11.030
Langlopende vorderingen	2.4.2.5.6.	18.730	25.760
Uitgestelde belastingvorderingen	2.4.2.4.6.	46.845	25.298
Vaste activa		520.884	365.092
Voorraden	2.4.2.5.7.	112.897	90.833
Handelsvorderingen	2.4.2.5.9.	141.596	102.726
Overige vorderingen en overige financiële activa	2.4.2.5.9.	15.869	57.929
Terug te vorderen belastingen		4.660	1.452
Overige beleggingen		0	170
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.4.2.5.10.	118.367	79.255
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	2.4.2.5.11.	141.466	1.300
Vlottende activa		534.855	333.665
TOTAAL ACTIVA		1.055.739	698.757

in duizend EUR

Groep Recticel	Toelichtingen*	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Kapitaal	2.4.2.5.12.	139.909	139.357
Uitgiftepremies		132.087	131.267
Uitgegeven kapitaal		271.996	270.624
Eigen aandelen		(1.450)	(1.450)
Overige reserves		(13.037)	(22.487)
Overgedragen winsten		129.176	98.760
Indekkings- en omrekeningsverschillen		(4.270)	(11.372)
Elementen van het totaalresultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten		7.367	0
Eigen vermogen (aandeel van de Groep)		389.782	334.075
Eigen vermogen toerekenbaar aan minderheidsbelangen		1.524	705
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		391.306	334.780
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloning	2.4.2.5.13.	39.135	52.342
Voorzieningen	2.4.2.5.14.	21.993	18.979
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.4.2.4.6.	36.229	12.173
Financiële verplichtingen	2.4.2.5.15.	208.505	70.426
Overige verplichtingen		25	26
Langlopende verplichtingen		305.887	153.946
Voorzieningen	2.4.2.5.14.	3.386	1.598
Financiële verplichtingen	2.4.2.5.15.	59.064	14.403
Handelsverplichtingen	2.4.2.5.16.	120.247	88.923
Kortlopende contractverplichtingen	2.4.2.5.8.	9.081	15.183
Verschuldigde inkomstenbelasting		4.466	1.045
Uitgestelde verplichtingen voor investering in aandelen		18.749	0
Overige verplichtingen	2.4.2.5.16.	66.885	88.879
Verplichtingen direct verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	2.4.2.5.16.	76.668	0
Kortlopende verplichtingen		358.546	210.031
TOTAAL EIGEN VERMOGEN + TOTAAL VERPLICHTINGEN		1.055.739	698.757

* De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze balans. Zie ook toelichting 2.4.2.4.7. over Beëindigde bedrijfsactiviteiten en 2.4.2.4.8. over Bedrijfscombinaties.

2.4.1.5 Geconsolideerde kasstroomoverzicht

in duizend EUR

Groep Recticel	Toelichtingen *	2021	2020 herwerkt
Operationele winst (verlies)	2.4.2.4.4.	46.532	9.106
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	4.790	1.543
Afschrijving van materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	38.082	25.828
(Terugname) Bijzondere waardeverminderv verliezen op immateriële activa	2.4.2.5.1.	0	9
(Terugname) Bijzondere waardeverminderv verliezen op materiële activa	2.4.2.5.2.	0	2.254
(Terugname)/Afboekingen op activa		(20)	1.325
Wijziging in de voorzieningen		(5.376)	8.210
(Winsten) / Verliezen op de vervreemding van immateriële en materiële activa		(2.614)	(130)
Winst of verlies uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen		(371)	(704)
Overige non-cash elementen		(3.448)	606
BRUTOBEDRIJFSKASSTROOM VÓÓR WIJZIGINGEN IN HET WERKKAPITAAL		77.576	48.048
Voorraden		(12.900)	(4.753)
Handelsvorderingen		(16.338)	(60.869)
Overige vorderingen		44.948	(1.074)
Handelsverplichtingen		32.772	30.310
Overige verplichtingen		(9.036)	19.440
Wijzigingen in het werkkapitaal		39.446	(16.946)
Handel & Overige langlopende schulden die binnen 1 jaar vervallen		11	16
Belastingkrediet (langlopende vorderingen)		7	74
Betaalde winstbelastingen		(8.112)	(3.445)
Kasstroom van operationele activiteiten (beëindigde bedrijfsactiviteiten)		3.796	(24.603)
NETTOKASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	(a)	112.724	3.146
Ontvangen rente		49	166
Ontvangen dividenden		25	229
Overname FoamPartner, netto van verworven geldmiddelen		(219.901)	0
Investerings in en inschrijvingen op kapitaalverhogingen		0	(973)
Toename van leningen en vorderingen		(670)	(26.099)
Afname van verplichtingen en vorderingen		320	40.066
Investerings in immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	(1.865)	(4.214)
Investerings in materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	(11.542)	(18.942)
Vervreemding van immateriële vaste activa	2.4.2.5.1.	36	0
Vervreemding van materiële vaste activa	2.4.2.5.2.	5.500	4.388
Opbrengsten uit afstotingen verbonden deelnemingen en joint ventures		0	176.303
Vervreemding van voor verkoop aangehouden investeringen		17	1.967

in duizend EUR

Groep Recticel	Toelichtingen *	2021	2020 herwerkt
(Toename)/Afname activa bestemd voor verkoop		0	16
Kasstroom uit afstoting (toename) investeringsactiviteiten (beëindigde bedrijfsactiviteiten)		(5.470)	(7.238)
NETTOKASSTROOM UIT DESINVESTERINGS- (INVESTERINGS-) ACTIVITEITEN	(b)	(233.500)	165.669
Betaalde rente op financiële schulden	(c)	(3.551)	(1.687)
Betaalde rente op leaseschuld	(c)	(104)	(125)
Uitgekeerde dividenden		(14.451)	(13.254)
Toename (Afname) van kapitaal		1.372	1.797
Toename financiële verplichtingen		201.507	87.186
Terugbetaling financiële verplichtingen		0	(202.204)
Terugbetaling leaseverplichtingen	(d)	(17.995)	(13.189)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten (beëindigde bedrijfsactiviteiten)		(3.018)	1.803
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(e)	163.760	(139.674)
Effect van wisselkoerswijzigingen	(f)	3.480	1.635
VERANDERINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	(a)+(b)+(e)+(f)	46.463	30.776
NETTO VRIJE KASSTROOM	(a)+(b)(c)+(d)	(142.426)	153.813

in duizend EUR

Groep Recticel	Toelichtingen *	2021	2020 herwerkt
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode (voortgezette bedrijfsactiviteiten)		76.790	
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode (beëindigde bedrijfsactiviteiten)		2.465	
Netto kaspositie bij aanvang van de verslagperiode (g)		79.255	48.479
Netto kaspositie bij einde van de verslagperiode (h)		125.718	79.255
Netto kaspositie bij einde van de verslagperiode (voortgezette bedrijfsactiviteiten)		7.352	
Netto kaspositie bij einde van de verslagperiode (beëindigde bedrijfsactiviteiten)		118.367	
VERANDERINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (h)-(g)		46.463	30.776

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

Wijzigingen in financiële verplichtingen

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2021

in duizend EUR

Groep Recticel	31 Dec 2020	Kasstroom in 2021	Wijzigingen in niet-cash elementen										31 Dec 2021
			Nieuwe leases	Herbeoordeling IFRS 16	Opgebouwde rente	Reële waarde van afdekkings-instrumenten	Actualisatie	Afschrijving	Overdracht	Wisselkoersverschillen	Overdracht naar aangehouden voor verkoop	Wijzigingen in consolidatiekring	
Lange termijn schuldverplichtingen	14.701	143.756	0	0	0	0	59	877	(620)	196	(1.958)	7.773	164.783
Korte termijn schuldverplichtingen	2.708	(13.481)	0	0	35	0	(0)	0	(246)	(13)	(252)	62.933	51.683
Leaseverplichtingen	66.868	(19.114)	3.652	5.671	2.155	0	107	0	(1)	1.217	(17.544)	7.404	50.415
Verlopen renteverplichtingen	553	(3.925)	0	0	3.691	(59)	0	0	(63)	227	(3)	267	689
Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten	84.830	107.237	3.652	5.671	5.881	(59)	166	877	(931)	1.626	(19.757)	78.377	267.570

Wijzigingen in de consolidatiekring hebben betrekking op FoamPartner (Engineered Foams).

Zie ook 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 2020

in duizend EUR

Groep Recticel	31 Dec 2019	Kasstroom in 2020	Non-cash changes										31 Dec 2020
			Nieuwe leases	Herbeoordeling IFRS 16	Opgebouwde rente	Reële waarde van afdekkings-instrumenten	Actualisatie	Afschrijving	Overdracht	Wisselkoersverschillen	Wijzigingen in consolidatiekring		
Lange termijn schuldverplichtingen	19.773	(5.564)	0	0	0	0	54	286	0	152		0	14.701
Korte termijn schuldverplichtingen	100.922	(98.161)	0	0	0	0	0	(70)	0	(5)		23	2.708
Leaseverplichtingen	96.398	(20.852)	18.638	(48)	2.742	0	129	0	(219)	(1.398)		(28.524)	66.868
Verlopen renteverplichtingen	657	(1.753)	0	0	1.536	2	0	(0)	0	120		(9)	553
Totaal verplichtingen uit financieringsactiviteiten	217.750	(126.329)	18.638	(48)	4.278	2	184	216	(219)	(1.131)		(28.510)	84.830

Wijzigingen in de consolidatiekring hebben betrekking op TEMDA2 GmbH (Ascorium - voorheen Automotive Interiors).

Zie ook 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 2021

in duizend EUR

Groep Recticel	Kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Overige reserves	Overgedragen winsten	Omrekeningsverschillen en afdekkingsreserves	Totaal eigen vermogen	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Eigen vermogen aan het begin van de verslagperiode	139.357	131.267	(1.450)	(22.487)	98.766	(11.378)	334.075	705	334.780
Herwerking IFRS 16 *	0	0	0	0	(1.906)	0	(1.906)	0	(1.906)
Dividenden	0	0	0	0	(14.469)	0	(14.469)	0	(14.469)
Aandelenopties (IFRS 2)	0	0	0	786	0	0	786	0	786
Kapitaalbewegingen ¹	552	820	0	0	0	0	1.372	0	1.372
Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	552	820	0	786	(14.469)	0	(12.311)	0	(12.311)
Winst of verlies van de periode	0	0	0	0	53.522	0	53.522	819	54.341
Overig totaalresultaat	0	0	0	7.077	(1.469)	10.794	16.403	0	16.403
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	117	(117)	0	0	0	0
Totaalresultaat	0	0	0	7.194	51.936	10.794	69.925	819	70.744
Eigen vermogen aan het einde van de verslagperiode	139.909	132.087	(1.450)	(14.507)	134.327	(584)	389.783	1.524	391.306

¹ zie toelichting 2.4.5.12.

*Aanpassing in verband met de herbeoordeling van de veronderstellingen inzake ontmantelings- en herstelkosten.

Voor de verslagperiode 2020

in duizend EUR

Groep Recticel	Kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aandelen	Overige reserves	Overgedragen winsten	Omrekeningsverschillen en afdekkingsreserves	Totaal eigen vermogen	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
Eigen vermogen aan het begin van de verslagperiode	138.494	130.334	(1.450)	(25.621)	51.227	(18.288)	274.696	701	275.397
Dividenden	0	0	0	0	(13.299)	0	(13.299)	0	(13.299)
Aandelenopties (IFRS 2)	0	0	0	609	0	0	609	0	609
Kapitaalbewegingen ¹	863	933	0	0	0	0	1.796	0	1.796
Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	863	933	0	609	(13.299)	0	(10.894)	0	(10.894)
Winst of verlies van de periode	0	0	0	0	63.151	0	63.151	4	63.155
Overig totaalresultaat	0	0	0	2.464	(2.252)	6.910	7.122	0	7.122
Totaalresultaat	0	0	0	2.464	60.899	6.910	70.273	4	70.277
Reclassificatie	0	0	0	61	(61)	0	0	0	0
Eigen vermogen aan het einde van de verslagperiode	139.357	131.267	(1.450)	(22.487)	98.766	(11.378)	334.075	705	334.780

¹ zie toelichting 2.4.5.12.

2.4.2 Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten van de verslagperiode die eindigt op 31 december 2021

2.4.2.1 Samenvatting van de waarderingsregels

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

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

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

De boekhoudnormen toegepast in de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2021 zijn consistent met die gebruikt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2020, met uitzondering van wijzigingen in hieronder vermelde de boekhoudnormen.

2.4.2.1.2 Wijzigingen in de waarderingsregels en toelichtingen

Goedkeuring nieuwe standaarden tot en met 31 december 2021 (EFRAG status rapport 10 december 2021).

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2021 en zijn **goedgekeurd door de EU**:

- **Wijzigingen aan IFRS 4 Verzekeringscontracten - uitstel van IFRS 9 (effectief vanaf 01/01/2021).** Deze wijziging stelt de vaste vervaldatum uit van de tijdelijke vrijstelling van de toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten voor IFRS 4 Verzekeringscontracten, zodat entiteiten pas verplicht zouden zijn om IFRS 9 toe te passen voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2023.
- **Wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 ‘Hervorming van rentevoetbenchmark’ - Fase 2 (effectief vanaf 01/01/2021).** Deze wijzigingen hebben betrekking op kwesties die van invloed kunnen zijn op de financiële verslaglegging na de hervorming van een rentebenchmark, inclusief de vervanging ervan door alternatieve rentebenchmarks. De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2021, waarbij eerdere toepassing is toegestaan.

- **Wijzigingen aan IFRS 16, ‘Leaseovereenkomsten’ met betrekking tot Covid-19 gerelateerde huurconcessies (effectief vanaf 1 juni 2020, eerdere toepassing toegestaan).** Indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan, laten deze wijzigingen (als praktisch hulpmiddel) aan huurders toe niet te moeten beoordelen of bepaalde covid-19-gerelateerde huurconcessies ‘huuraanpassingen’ zijn. In plaats daarvan kunnen huurders, die dit praktisch hulpmiddel toepassen, deze huurconcessies boekhoudkundig verwerken alsof het geen huuraanpassingen zijn.

De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan de standaarden werden gepubliceerd. Deze zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2021 maar zijn wel goedgekeurd door de EU:

- **IFRS 17, ‘Verzekeringscontracten’ (effectief vanaf 1 januari 2023), inclusief de wijzigingen gepubliceerd in juni 2020.** Deze standaard vervangt IFRS 4, dewelke momenteel een grote variatie aan boekhoudkundige praktijken voor verzekeringscontracten toelaat. IFRS 17 zal de boekhoudkundige behandeling door alle entiteiten die zulke contracten onderschrijven fundamenteel veranderen alsook de behandeling van investeringscontracten met discretionaire

deelnamemogelijkheden. De goedkeuring omvat de wijzigingen die in juni 2020 door de IASB zijn uitgegeven en die bedoeld zijn om ondernemingen te helpen de standaard te implementeren en het voor hen gemakkelijker te maken hun financiële prestaties uit te leggen.

De EU-verordening voorziet in een facultatieve vrijstelling van de toepassing van de jaarlijkse cohortverplichting die betrekking heeft op het tijdstip van de opname van de winst uit het contract, de contractuele servicemarge, in de winst-en-verliesrekening. Entiteiten die van de vrijstelling gebruik maken, passen de IFRSs zoals vastgesteld door de IASB niet toe en moeten dit feit bekendmaken.

- **Wijzigingen aan IFRS 16 ‘Leaseovereenkomsten’: Covid-19-gerelateerde huurconcessies na juni 2021 (effectief vanaf 1 april 2021).** De wijzigingen verlengen met één jaar de wijziging van mei 2020 die huurders een vrijstelling geeft om te beoordelen of een COVID-19-gerelateerde huurconcessie al dan niet een ‘huuraanpassing’ is. In het bijzonder stelt de wijziging een huurder in staat om de praktische oplossing met betrekking tot COVID-19-gerelateerde huurconcessies toe te passen op huurconcessies waarvoor een verlaging van de leasebetalingen alleen betrekking heeft op betalingen die oorspronkelijk verschuldigd waren op of vóór

30 juni 2022 (in plaats van oorspronkelijk alleen betalingen die op of voor 30 juni 2021 verschuldigd waren). De wijziging is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 april 2021 (eerdere toepassing toegestaan, inclusief in jaarrekeningen die nog niet zijn goedgekeurd voor publicatie op de datum waarop de wijziging wordt gepubliceerd).

- **Wijzigingen aan IFRS 3 ‘Bedrijfscombinaties’; IAS 16 ‘Materiële vaste activa’; IAS 37 ‘Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en activa’ en jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (effectief vanaf 1 januari 2022).** Het pakket wijzigingen omvat beperkte aanpassingen van drie standaarden en de jaarlijkse verbeteringen, die de formulering verduidelijken of kleine inconsistenties of tegenstrijdigheden tussen vereisten in deze standaarden corrigeren:
 - **Wijzigingen aan IFRS 3, ‘Bedrijfscombinaties’** brengen een verwijzing in IFRS 3 naar het conceptueel kader voor financiële verslaggeving up-to-date zonder de boekhoudkundige vereisten voor bedrijfscombinaties te wijzigen.
 - **Wijzigingen aan IAS 16, ‘Materiële vaste activa’** verbieden een bedrijf het in mindering brengen van bedragen ontvangen uit de verkoop van geproduceerde artikelen op de kosten van een materiële vast actief, terwijl het bedrijf het actief voorbereidt op het beoogde gebruik. In plaats daarvan zal een bedrijf dergelijke verkoopopbrengsten en gerelateerde kosten in winst of verlies opnemen.
 - **Wijzigingen aan IAS 37, ‘Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en activa’**

specificeren welke kosten een bedrijf opneemt in de beoordeling of een contract verliesgevend zal zijn.

- **Jaarlijkse verbeteringen 2018-2020** brengen kleine wijzigingen aan in IFRS 1 ‘Eerste toepassing van IFRS’, IFRS 9 ‘Financiële Instrumenten’, IAS 41 ‘Landbouwactiviteiten’ en de illustratieve voorbeelden bij IFRS 16 ‘Leaseovereenkomsten’.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2020 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- **Wijzigingen aan IAS 1, ‘Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichten als kortlopend of langlopend’ (effectief vanaf 1 januari 2023).** Deze betreffen enkel de presentatie van verplichtingen in de balans, niet het bedrag of de timing bij erkenning van een actief, verplichting, inkomst of kost noch de toelichtingsvereisten voor andere elementen van de jaarrekening. Ze verduidelijken dat:
 - de classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend moet worden gebaseerd op bestaande rechten aan het einde van de verslagperiode en de formulering in alle betrokken paragrafen moet worden aangepast om te verwijzen naar het “recht” om de afwikkeling uit te stellen met ten minste twaalf maanden; en dat alleen bestaande rechten aan het einde van de verslagperiode de classificatie van een verplichting beïnvloeden;
 - classificatie niet wordt beïnvloed door verwachtingen over de vraag of een entiteit haar recht zal uitoefenen om

de afwikkeling van een verplichting uit te stellen; en dat afwikkeling verwijst naar de overdracht aan de tegenpartij van contanten, eigenvermogensinstrumenten, andere activa of diensten.

- **Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IFRS Praktijkverklaring 2: Toelichting van waarderingsregels (effectief vanaf 1 januari 2023).** De wijzigingen zijn bedoeld om de toelichtingen met betrekking tot de waarderingsregels te verbeteren en om gebruikers van de jaarrekening te helpen onderscheid te maken tussen schattingswijzigingen en wijzigingen in waarderingsregels. De IAS 1-aanpassing vereist dat ondernemingen hun materiële waarderingsregels vermelden in plaats van hun belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving. Verder verduidelijkt de wijziging van IAS 1 dat waarderingsregels niet hoeven te worden vermeld. Om deze wijziging te ondersteunen, heeft de Raad ook IFRS Praktijkverklaring 2, ‘het maken van materialiteitsbeoordelingen’, gewijzigd om richtlijnen te geven over hoe het concept van materialiteit moet worden toegepast op de toelichtingen op de grondslagen voor financiële verslaggeving. De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2023. Eerdere toepassing is toegestaan (onder voorbehoud van het nationale goedkeuringsproces).
- **Wijzigingen aan IAS 8, ‘waarderingsregels, schattingswijzigingen en fouten’: definitie van schattingen (effectief vanaf 1 januari 2023).** De wijziging in IAS 8 verduidelijkt hoe ondernemingen onderscheid moeten maken tussen veranderingen in waarderingsregels en schattingswijzigingen. De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen

op of na 1 januari 2023. Eerdere toepassing is toegestaan (onder voorbehoud van het nationale goedkeuringsproces).

- **Aanpassing van IAS 12 ‘Winstbelastingen’: uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (effectief vanaf 1 januari 2023).** De wijzigingen verduidelijken hoe bedrijven uitgestelde belastingen op transacties zoals leases en ontmantelingsverplichtingen boekhoudkundig behandelen. De belangrijkste wijziging is een vrijstelling van de vrijstelling bij eerste opname uit IAS 12.15 (b) en IAS 12.24. Aldus is de vrijstelling bij eerste opname niet van toepassing op transacties waarbij bij de eerste opname gelijke bedragen aan aftrekbare en belastbare tijdelijke verschillen ontstaan. De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2023. Vervroegde toepassing is toegestaan.
- **Wijzigingen aan IFRS 17 ‘Verzekeringscontracten’: Eerste toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende informatie (effectief vanaf 1 januari 2023).** De wijziging betreft een transitieoptie met betrekking tot vergelijkende informatie over financiële activa gepresenteerd bij de eerste toepassing van IFRS 17. De wijziging is bedoeld om entiteiten te helpen tijdelijke ‘accounting mismatches’ tussen financiële activa en verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten te voorkomen, en daardoor de bruikbaarheid van vergelijkende informatie voor gebruikers van jaarrekeningen te verbeteren.
De volgende **standaard** is voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2016 maar werd nog niet goedgekeurd door de EU. De

Europese Commissie heeft besloten de goedkeuringsprocedure voor deze interim standaard niet op te starten maar te wachten op de finale versie van de standaard:

- **IFRS 14**, 'Wettelijke uitgestelde rekeningen' (effectief vanaf 1 januari 2016). Dit betreft een tussentijdse standaard voor de boekhoudkundige verwerking van bepaalde bedragen die voortkomen uit wettelijk gereguleerde activiteiten. IFRS 14 is enkel van toepassing voor entiteiten die voor het eerst IFRS toepassen. De standaard laat toe dat deze entiteiten bij de eerste toepassing van IFRS hun waarderingsregels onder hun vorige algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes kunnen blijven toepassen voor de opname, waardering, het boeken van een bijzondere waardevermindering op en het niet langer opnemen van wettelijke uitgestelde rekeningen. De tussentijdse standaard voorziet ook een leidraad voor het selecteren en wijzigen van grondslagen voor financiële verslaggeving (bij eerste toepassing of later) en voor de presentatie en toelichting.

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. Investeringsinstrumenten die niet genoteerd zijn op een actieve markt en waarvan de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan bepaald worden aan de hand van alternatieve waarderingsmethodes, worden gewaardeerd tegen kostprijs.

Vreemde valuta

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

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.

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

Bij afstoting van een joint venture en geassocieerde deelneming waardoor de Groep invloed van betekenis in die joint venture en geassocieerde deelneming verliest, worden alle overblijvende investeringen gewaardeerd tegen hun reële waarde op die datum en wordt de reële waarde beschouwd als de reële waarde bij de initiële waardering als financieel actief in overeenstemming met IFRS 9. Het verschil tussen de eerdere boekwaarde van de joint venture en geassocieerde deelneming die toewijsbaar is aan het overblijvende belang en zijn reële waarde is opgenomen in de bepaling van de winst of het verlies bij de afstoting van de joint venture en geassocieerde deelneming. Daarnaast boekt de Groep alle eerder gewaardeerde bedragen in het overige totaalresultaat 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 "Overige 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 TEMDA2 GmbH (Automotive Interiors).

- Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de groep dat ofwel is afgestoten, ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en een

bedrijfsactiviteit vertegenwoordigt waarvoor een plan bestaat om deze af te stoten. Recticel classificeert een vast actief (of een groep activa die wordt afgestoten) als aangehouden voor verkoop wanneer zijn boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door middel van een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan indien aan alle voorwaarden van IFRS 5 is voldaan. Een groep activa die wordt afgestoten wordt gedefinieerd als een groep van af te stoten activa en verplichtingen die rechtstreeks verband houden met deze activa die zullen worden overgedragen. Onmiddellijk vóór de classificatie als aangehouden voor verkoop waardeert de onderneming de boekwaarde van het actief (of van alle activa en verplichtingen in de groep activa die wordt afgestoten) overeenkomstig de toepasselijke IFRS. Bij de initiële classificatie als aangehouden voor verkoop, worden vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, opgenomen tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Bijzondere waardeverminderingverliezen bij de eerste classificatie als aangehouden voor verkoop worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Hetzelfde geldt voor winsten en verliezen bij latere herwaardering. Vaste activa die zijn geassocieerd als aangehouden voor verkoop worden niet langer afgeschreven.

- 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 geassocieerd 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 geherwaardeerd aan de reële waarde op datum van de overname (t.t.z. datum waarop de Groep de controle verwerft), en de hieruit resulteerde winst of verlies, indien van toepassing, wordt herkend in de resultatenrekening.

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

Afzonderlijk verworven immateriële activa

Immateriële activa met bepaalde gebruiksduur die afzonderlijk zijn verworven, worden geboekt tegen kostprijs min de geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen. 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 waardevermindingsverliezen.

Intern gegenereerde immateriële activa - uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling

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

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

- de technische mogelijkheid om het immateriële actief te voltooien zodat het beschikbaar wordt voor gebruik of verkoop;
- de intentie om het immateriële actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- de bekwaamheid om het immateriële actief te gebruiken of te verkopen;

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

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

Immateriële activa die zijn verworven in het kader van een bedrijfscombinatie

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

Na de eerste opname in de balans worden immateriële activa die zijn verworven in het kader van een bedrijfscombinatie gewaardeerd tegen kostprijs min de geaccumuleerde afschrijvingen en de geaccumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen, 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 waardevermindingsverlies 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 waardevermindingsverliezen, 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 gedisconteerd 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 discountvoet die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de specifieke risico's van het actief waarvoor de geschatte toekomstige kasstromen niet werden aangepast.

Indien de realiseerbare waarde van een actief (of kasstroomgenererende eenheid) lager geschat wordt dan zijn boekwaarde, wordt de boekwaarde van het actief (of kasstroomgenererende eenheid) verlaagd

tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt onmiddellijk als een last opgenomen.

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

Vaste activa aangehouden voor verkoop

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

Vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten die gekwalificeerd worden als aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd aan de laagste waarde tussen de boekwaarde en de reële waarde 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. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving of uitgifte van financiële activa worden toegevoegd aan de reële waarde van de financiële activa bij de eerste opname, behalve voor financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, waarbij de transactiekosten onmiddellijk in resultaat worden opgenomen. Na de eerste opname worden financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of reële waarde, op basis van de classificatie van de financiële activa.

- Classificatie van financiële activa

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

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

Financiële beleggingen (aandelenbeleggingen) worden normaliter in de geconsolideerde balans gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. De vennootschap kan echter bij de eerste opname een onherroepelijke keuze maken om de investering tegen reële waarde te waarderen via overig totaalresultaat (RWVOTR), waarbij de dividendbaten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Aandelenbeleggingen in niet-beursgenoteerde ondernemingen worden opgenomen als financiële activa gewaardeerd volgens RWVOTR.

- 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 ECLs op voor alle schuldinstrumenten die niet tegen reële waarde worden verwerkt via winst of verlies en contractactiva.

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

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

de voorziening voor krediteerverliezen voor dat financiële instrument waarden op een bedrag gelijk aan de binnen 12 maanden te verwachten kredietverliezen.

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

IFRS 9 past dezelfde waarderingsaanpak toe op leningverplichtingen en financiële garantiecontracten (anders dan gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening).

- 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 behouden, 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.

Voorraden

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

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

Financiële verplichtingen en eigenvermogensinstrumenten

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

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

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 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. Er zijn geen voorzieningen voor overlijden tijdens de diensttijd opgenomen in de toegezegd-pensioenverplichtingen, aangezien deze volledig verzekerd zijn, en de Groep niet de intentie heeft deze verzekeringspolis niet voort te zetten.

Aangezien er geen marktprijs beschikbaar is voor groepsverzekeringscontracten, wordt de reële waarde van een dergelijk contract geschat door de verwachte toekomstige kasstromen (d.w.z. de door de verzekeraar gegarandeerde bedragen) te verdisconteren aan de hand van een disconteringsvoet die zowel het aan de fondsbeleggingen verbonden risico als de vervaldatum of de verwachte vervreemdingsdatum van die beleggingen weerspiegelt. Het risico dat verbonden is aan de activa is gebaseerd op de marktsituatie op de verslagdatum.

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
- wijzigingen in het effect van het actiefplafond en/of de aanvullende verplichting opgenomen onder IFRIC 14; 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 daarom 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 (a) de datum wanneer het aanbod van deze vergoedingen niet langer kan worden ingetrokken; en (b) de datum wanneer kosten worden opgenomen voor een reorganisatie die binnen het toepassingsgebied van IAS 37 valt en die de betaling van ontslagvergoedingen met zich meebrengt.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Op aandelen gebaseerde betalingen aan werknemers en anderen die soortgelijke diensten verlenen, worden gewaardeerd aan de reële waarde (fair value) van de eigen vermogensinstrumenten op het moment van hun toekenning. De reële waarde (fair value) wordt bepaald aan de hand van een Black & Scholes model. Overige details over hoe de reële waarde van de op aandelen gebaseerde betalingen werden bepaald wordt verder in toelichting 2.4.2.6.2 beschreven.

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

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

Voorzieningen

- Algemeen

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

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

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

- Verlieslatende contracten

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

- Herstructureringen

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

uitvoering van het herstructureringsplan. De waardering van een reorganisatievoorziening omvat alleen de directe uitgaven die voortvloeien uit de herstructurering, die bedragen die beide noodzakelijkerwijs door de herstructurering zijn en niet samenhangen met de lopende activiteiten van de entiteit.

- Milieuverplichtingen

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

Opname van opbrengsten

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

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

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

- identificeer de overeenkomst(en) met een klant.
- identificeer de prestatieverplichtingen in het contract.

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

- Transactieprijs

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

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

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

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
- Promotieactiviteiten 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.

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. De 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 lease looptijd als beoordeling onder IFRS 16.
- Bedrijfscombinaties inclusief fair value accounting and goodwill bepaling.

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

Voor **goodwill** (en overige niet-afschrijfbaar lange termijn activa) wordt minstens jaarlijks een bijzondere waardeverminderingstest gemaakt. De boekwaarde kan op een redelijke en consistente basis toegewezen worden. De toewijzing van goodwill aan een KGE of een groep KGE's houdt ook rekening met de synergieën van de bedrijfscombinatie zoals verwacht door de beslissingsnemer. Goodwill kan voor bijzondere waardeverminderingstesting toegewezen worden aan een groep van 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).

Het KGE-niveau wordt vastgelegd op basis van markt en productiecapaciteiten. Deze benadering leidt tot de bepaling van vijf KGEs in Engineered Foams en drie KGEs in Isolatie:

- KGE "Engineered Foams – Verenigd Koninkrijk";
- KGE "Engineered Foams – Continentaal Europa";
- KGE "Engineered Foams – Scandinavië";
- KGE "Engineered Foams – USA";
- KGE "Engineered Foams – Azië";
- KGE "Isolatie – Verenigd Koninkrijk";
- KGE "Isolatie – Continentaal Europa";
- KGE "Isolatie – Scandinavië".

Een analyse op bijzondere waardevermindering werd uitgevoerd voor de KGE's:

- KGE "Engineered Foams - Verenigd Koninkrijk";
- KGE "Engineered Foams - Continental Europe";
- KGE "Engineered Foams - Scandinavië";

rekening houdend met de aan hen toegerekende goodwill.

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

100% van netto boekwaarde van totale goodwill werd onderworpen aan een onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen, en is als volgt verdeeld:

Voor **2021**:

in duizend EUR

Groep Recticel	Engineered foams	Isolatie	Totaal
Verenigd Koninkrijk	3.221	988	4.208
Continentaal Europa	1.060	3.056	4.116
Scandinavië	5.396	0	5.396
Totale nettoboekwaarde van goodwill	9.676	4.044	13.721

Voor **2020**:

in duizend EUR

Groep Recticel	Engineered foams	Slaapcomfort	Isolatie	Totaal
Verenigd Koninkrijk	3.015	0	923	3.938
Continentaal Europa	1.062	0	2.211	3.273
Scandinavië	5.328	0	0	5.328
Overige	0	11.600	0	11.600
Totale nettoboekwaarde van goodwill	9.405	11.600	3.134	24.139

De netto boekwaarde van de activa, overige dan goodwill, die weerhouden waren voor bijzondere waardeverminderingstests vertegenwoordigt ongeveer 91,4% van de totale materiële vaste activa, 23,2% van de totale immateriële vaste activa en 45,5% van de totale activa met gebruiksrechten. De onderzochte activa hebben betrekking op (i) de Engineered Foams-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk, Continentaal Europa en in Scandinavië, en (ii) de Isolatie-activiteiten van de Groep.

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

Voor **2021**:

in duizend EUR

Groep Recticel	Engineered foams			Isolatie	Totaal
	Verenigd Koninkrijk	Continentaal Europa	Scandinavië		
Goodwill	3.221	1.060	5.396	4.044	13.721
Overige immateriële vaste activa	39	6.916	587	550	8.092
Materiële vaste activa	3.577	184.596	7.006	91.189	286.368
Activa in aanbouw	968	12.667	274	2.778	16.687
Activa met gebruiksrechten	19.582	3.863	2.917	2.112	28.474
Totale nettoboekwaarde	27.387	209.102	16.180	100.674	353.343
waarvan bijzondere waardeverminderingen die tijdens de periode zijn opgenomen	0	0	0	27	27

Voetnoot: Werkkapitaal is niet meegenomen in de analyse.

Voor 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Engineered Foams			Isolatie	Totaal
	Verenigd Koninkrijk	Continentaal Europa	Scandinavië		
Goodwill	3.015	1.062	5.328	3.134	12.539
Overige immateriële vaste activa	11	501	309	1.063	1.884
Materiële vaste activa	2.501	43.721	7.055	93.371	146.648
Activa in aanbouw	1.189	7.004	1.056	3.736	12.985
Activa met gebruiksrechten	12.615	2.864	3.917	3.891	23.287
Totale nettoboekwaarde	19.331	55.152	17.665	105.195	197.343
waarvan bijzondere waardeverminderingen die tijdens de periode zijn opgenomen	0	(1.273)	0	0	(1.273)

Voetnoot: Werkkapitaal is niet meegenomen in de analyse.

Bijzondere waardeverminderingen worden niet verbonden aan de algemene waardeverminderinganalyse en hebben voornamelijk betrekking op (i) ongebruikte activa in Engineered Foams 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.

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

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

Voor de verdiscontering van de toekomstige cash flows, wordt een uniforme, globale pre-tax disconteringsvoet van 7,1% (8,2% in 2020) gehanteerd voor alle KGEs van de Groep. Deze disconteringsvoet is gebaseerd op een (lange-termijn) gewogen gemiddelde kapitaalkost op basis van de huidige marktverwachtingen inzake de tijdswaarde van geld en de risico's voor dewelke toekomstige kasstromen dienen aangepast te worden; waarbij de risico's impliciet in de kasstromen vervat zijn.

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

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

Streefratios van de Groep:	2021	2020
Schuldgraadratio:		
netto financiële schuld/totaal eigen vermogen	50%	50%
% netto financiële schuld	33%	33%
% totaal eigen vermogen	67%	67%
Pre-tax kost van de schuld	1,64%	2,32%¹
Pre-tax kost van het eigen vermogen		
= $(R_f + (E_m * \beta) + S_p) / (1-T)$	12,74%	12,83%
Risicovrije rentevoet = R_f	0,00%	0,10%
Beta = β	1,27	1,39
Marktrisicopremie eigen vermogen = E_m	6,0%	6,0%
Premie klein bedrijf (small cap) = S_p	1,65%	1,65%
Bedrijfsbelastingvoet = T	21,3%	21,6%
Verwachte inflatievoet	1,9%	1,1%
Pre-tax WACC (weighted average cost of capital - gewogen gemiddelde kapitaalkost)	7,1%	8,2%

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

De verdisconteringsfactoren worden minstens jaarlijks herbekeken.

Als gevolg van de COVID-19-crisis zijn sommige veronderstellingen van de gevoeligheidsanalyse gewijzigd ten opzichte van de veronderstellingen die per eind 2020 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.

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 Engineered Foams – 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 “Engineered Foams – Verenigd Koninkrijk”, “Engineered Foams – Continentaal Europa” en “Engineered Foams – 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 2,00% 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. 2022) is EBITDA gebaseerd op het niveau van het volledige jaar 2021 en het volle effect van de in 2021 genomen efficiëntiemaatregelen.

Op basis van de disconteringsvoet bedraagt de bedrijfswaardewaarde van de KGE “Engineered Foams -

Verenigd Koninkrijk” 2,3 keer (2020: 2,6 keer) de netto boekwaarde, de bedrijfswaardewaarde van de KGE “Engineered Foams – Continentaal Europa” 1,6 keer (2020: 2,9 keer) de netto boekwaarde de bedrijfswaardewaarde, en de bedrijfswaarde van de KGE “Engineered Foams - Scandinavië” 5,7 keer (2020: 6,0 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 2022-2024 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 2023) 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 activabasis (inclusief activa met gebruiksrechten)				
	Base case	1% toename van WACC (A)	1% daling van de brutomarge op de omzet (B)	5% daling van de netto-omzet (C)	Combinatie van (A), (B) EN (C)
Engineered Foams - Verenigd Koninkrijk	2,3 keer de boekwaarde	2,0 keer de boekwaarde	2,1 keer de boekwaarde	1,5 keer de boekwaarde	1,2 keer de boekwaarde
Engineered Foams - Continentaal Europa	1,6 keer de boekwaarde	1,5 keer de boekwaarde	1,5 keer de boekwaarde	1,1 keer de boekwaarde	0,9 keer de boekwaarde
Engineered Foams - Scandinavië	5,7 keer de boekwaarde	5,1 keer de boekwaarde	5,4 keer de boekwaarde	4,5 keer de boekwaarde	3,8 keer de 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.

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 nieuwe achtergestelde vendor loan van EUR 10 miljoen (vervallend in 2027) die op 30 juni 2021 is verstrekt aan TEMDA2 GmbH, de 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 2020 kondigde Recticel de afronding aan van de transacties als gevolg waarvan Sekisui Plastics Co, Ltd. 75% in Proseat verwierf. Sinds dan houdt Recticel een participatie van 25% in Proseat met de optie om deze resterende participatie na drie jaar.

Op 30 juni 2021 werd de reële waarde van deze optie op de Proseat participatie teruggebracht van EUR 4,9 miljoen tot nul, en op 31 december 2021 verder verlaagd tot EUR -2,5 miljoen. In april 2022 heeft Recticel Sekisui ervan in kennis gesteld dat het zijn verkoopoptie wenst uit te oefenen.

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 Automotive joint venture TEMDA2/Ascorium per 31 december 2021, wat resulteerde in een reële waarde van de optie gelijk aan nul (in lijn met waarde per 31 december 2020).

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 (Proseat) en eigenvermogenswaarde (TEMDA2) per eind december 2021, (ii) volatiliteit van de sector auto-onderdelen (32,2%), (iii) looptijd gebaseerd op voorwaarden uiteengezet in de initiële aandelenkoopovereenkomst, (iv) een risicovrije rentevoet van -0,75% 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 ontslag-vergoedingen

De actuële 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, met name in Nederland en Polen. Hoewel de uiteindelijke uitkomst van deze belastingcontroles niet zeker is, heeft de Groep de gegrondheid van zijn aangiften in overweging genomen bij de algemene evaluatie van potentiële belastingverplichtingen en is hij van mening dat er voldoende verplichtingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Belangrijke fiscale correcties kunnen echter nooit worden uitgesloten. In een dergelijk geval zal Recticel zijn positie verdedigen, altijd in volledige samenwerking met de belastingautoriteiten. De belastingcontrole in Duitsland, die in 2020 nog liep, is afgesloten zonder materiële correcties.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor verrekenbare tijdelijke verschillen en ongebruikte fiscale verliezen en andere belastingattributen, voor zover verwacht wordt dat er toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen deze kunnen worden aangewend. Daartoe toetst het management de opname van uitgestelde belastingvorderingen op basis van de bedrijfsplannen van de betrokken entiteiten.

De netto uitgestelde belastingvorderingen daalden van EUR 13,1 miljoen op 31 december 2020 tot EUR 10,6 miljoen op 31 december 2021, als gevolg van de overname van FoamPartner en de waardering tegen reële waarde volgens IFRS 3.

De uitgestelde belastingvorderingen zijn voornamelijk opgenomen in België (Recticel n.v. - EUR 33,2 miljoen), Frankrijk (Recticel SAS - EUR 8,6 miljoen), het Verenigd Koninkrijk

(Recticel Ltd. - EUR 6,2 miljoen) en Spanje (Recticel Iberica - EUR 5,7 miljoen), (bedragen vóór verrekening met uitgestelde belastingverplichtingen).

Activa aangehouden voor verkoop - Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In overeenstemming met boekhoudnorm IFRS 5, werden de Slaapcomfort-activiteiten - die per 31 december 2021 werden voorbereid voor afstoting aan de Aquinos Group - geherclassificeerd als activa en passiva aangehouden voor verkoop. Het bedrijfsresultaat van het segment Slaapcomfort werd in de geconsolideerde financiële staten voorgesteld als Resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten. Voor de vergelijkbaarheid werden de voorheen gepubliceerde financiële gegevens van 2020 overeenkomstig aangepast.

Ondanks het feit dat voor het segment Engineered Foams (i) een beslissing tot desinvestering werd genomen door de Raad van Bestuur, (ii) een bindend bod werd ontvangen, (iii) een goedkeuring van de aandeelhouders werd ontvangen, werd IFRS 5 niet toegepast omdat nog wettelijke afsplitsingen moeten worden uitgevoerd en wettelijke antitrust goedkeuringen nog moeten worden verkregen. Dit segment blijft opgenomen in de rapportering van de Groep zoals voorheen.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen, d.w.z. vastgoed dat wordt aangehouden om huuropbrengsten en/of een waardestijging te realiseren, worden gewaardeerd tegen de reële waarde op de verslagdatum. De beoordeling van de reële waarde per 31 december 2022 heeft ertoe geleid dat Recticel de waarde van haar vastgoedbeleggingen met EUR 4,2 miljoen heeft verhoogd. Deze winst, die voortvloeit uit de wijziging in de reële waarde van vastgoedbeleggingen, is opgenomen in de winst of het verlies voor de periode.

2.4.2.1.5 COVID-19 impact

Ter voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2021 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 2021 op het segment Slaapcomfort (dat op 31 maart 2022 werd afgestoten), behoudt Recticel een solide financiële en liquiditeitspositie, en voldoet aan al zijn financiële covenanten. Als dusdanig concludeerde het management dat de vennootschap in staat is om haar bedrijfsactiviteiten verder te zetten, zonder lange termijn impact van COVID-19.

2.4.2.1.6 Brexit

De omzet van de Groep in het VK vertegenwoordigt 18,0% van de totale geconsolideerde omzet in 2021. 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.

2.4.2.1.7 Klimaatverandering

De activiteiten van de Groep zijn over het algemeen niet energie-intensief. Bijgevolg hebben de activiteiten en producten van Recticel een beperkte negatieve impact op de uitstoot van broeikasgassen. Dit wordt bovendien overgecompenseerd door Recticels Isolatie-activiteiten, die hoogperformante thermische isolatieplaten produceren die gedurende hun productlevensduur elke negatieve impact van de Groepsactiviteiten op de klimaatverandering substantieel overcompenseren. In de toekomst zal Recticel nog meer een "groen bedrijf" worden, aangezien haar isolatieproducten de impact van het verwarmen van gebouwen zullen verminderen; op die manier wordt de impact op de klimaatverandering positief beperkt. Klimaatverandering kan een negatieve invloed hebben op de bevoorradingsketen (beschikbaarheid van grondstoffen en prijzen), maar de Groep zoekt naar alternatieve oplossingen zoals (chemische en mechanische) recycling van producten aan het einde van hun levensduur.

2.4.2.1.8 Rusland-Oekraïne crisis

Momenteel heeft Recticel geen lokale activiteiten in Rusland en Oekraïne. Recticel exporteert ook niet naar Rusland en Oekraïne. Bijgevolg is er geen rechtstreeks effect waargenomen noch te verwachten.

Het is niet uitgesloten dat toekomstige activiteiten en activiteiten door het conflict indirect worden beïnvloed. Deze indirecte gevolgen kunnen voortvloeien uit bevoorradingsproblemen, een inflatoir macro-economisch klimaat, kredietrisico's voor klanten en stijgende financieringskosten. Verwacht wordt dat deze eventuele gevolgen voor de activiteiten en de financiële positie van de Groep beperkt zullen blijven.

2.4.2.2 Wijzigingen in de consolidatiekring

De volgende wijzigingen in de consolidatiekring vonden plaats **in de loop van het boekjaar 2021**:

Acquisitie van de in Zwitserland gevestigde FoamPartner groep - een wereldwijde leverancier van technische schuimoplossingen met hoge toegevoegde waarde in de markten Mobiliteit, Industriële Specialiteiten en Wonen & Zorg. FoamPartner is volledig geïntegreerd in de geconsolideerde rekeningen vanaf 01 april 2021, en wordt gerapporteerd onder het segment Engineered Foams. De overgenomen ondernemingen van FoamPartner zijn:

- FoamPartner Germany GmbH - Duitsland, die is gefuseerd met FoamPartner Converting Center GmbH, Duitsland, FoamPartner Leverkusen GmbH, Duitsland en FoamPartner Delmenhorst GmbH, Duitsland
- Frina Mousse sàrl - Frankrijk (in liquidatie)
- FoamPartner Switzerland AG - Zwitserland, dat is gefuseerd met Buttikofer AG, Zwitserland
- FoamPartner Holding AG - Zwitserland
- FoamPartner America Inc - Verenigde Staten
- FoamPartner Singapore - Singapore
- FoamPartner Polyurethane Materials (Changzhou) Co, Ltd. - China
- FoamPartner Trading (Shanghai) Ltd - China

Eind 2021 werd Recticel Bedding Belgium SA/NV opgericht in het kader van de afsplitsing van de Beddingactiviteiten die aan Aquinos zullen worden verkocht (zie 2.4.2.4.7 Beëindigde bedrijfsactiviteiten).

Als gevolg van de overeenkomst die met de Aquinos Group werd bereikt over de afstoting van de Slaapcomfortactiviteiten van de Groep, en in overeenstemming met IFRS 5, worden de Slaapcomfortactiviteiten in de geconsolideerde jaarrekening als beëindigde bedrijfsactiviteiten gepresenteerd. Voor de juridische entiteiten die beïnvloed worden door de afstoting van Slaapcomfort, zie toelichting 2.4.2.5.4.

Ondanks het feit dat voor het segment Engineered Foams (i) een beslissing tot afstoting werd genomen door de Raad van Bestuur, (ii) een bindend bod werd ontvangen, (iii) een goedkeuring van de aandeelhouders werd ontvangen, werd IFRS 5 niet toegepast omdat nog juridische afsplitsingen dienen te worden uitgevoerd en nog anti-trust goedkeuringen moeten worden verkregen.

De volgende wijzigingen in de consolidatiekring vonden plaats **in de loop van 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 n.v. - 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.

2.4.2.3 Bedrijfs- en geografische segmenten

2.4.2.3.1 Bedrijfssegmenten

Na de geplande afstoting van het segment Slaapcomfort (in 2022), worden de belangrijkste marktsegmenten voor de goederen en diensten van Recticel vanaf 2021 gerapporteerd onder drie operationele segmenten: Engineered Foams, 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 werkmiddelen aan elk segment.

De aan de operationele verantwoordelijken gerapporteerde informatie, met het oog op de toewijzing van werkmiddelen en de beoordeling van de segmentprestaties, concentreert zich voornamelijk op de Bedrijfsopbrengsten, EBITDA, 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 2021

in duizend EUR

Groep Recticel	Engineered Foams	Isolatie	Corporate & Eliminaties	Totaal
BEDRIJFSOPBRENGSTEN				
Externe opbrengsten ²	583.559	390.558	58.679	1.032.795
Inter-segment bedrijfsopbrengsten	0	0	0	0
Totale opbrengsten	583.559	390.558	58.679	1.032.795
OPERATIONELE WINST (VERLIES)				
Niet-toegewezen bedrijfskosten ¹			(30.051)	
Operationele winst (verlies)	25.168	51.415	(30.051)	46.532
Financieel resultaat				(4.538)
Resultaat uit overige geassocieerde deelnemingen, bijzondere waardeverminderingen op overige geassocieerde deelnemingen en wijzigingen in de reële waarde van optiestructuren				(6.864)
Winst (verlies) over de periode vóór belastingen				35.130
Winstbelastingen				14.335
Winst (verlies) over de periode na belastingen - Voortgezette bedrijfsactiviteiten				49.465
Winst (verlies) over de periode na belastingen - Beëindigde bedrijfsactiviteiten				4.876
Winst (verlies) over de periode na belastingen - Voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten				54.341
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen				819
waarvan toerekenbaar aan de Groep				53.522

¹ Heeft betrekking op kosten van hoofdkantoor, die EUR 16,6 miljoen aan advieskosten omvatten (zie toelichting 2.4.2.4.3.).

² Externe omzet vertegenwoordigt verkopen aan kostprijs van scheikundige grondstoffen aan Proseat en TEMDA2 vennootschappen.

Resultatenrekening voor de verslagperiode 2020 (herwerkt)

in duizend EUR

Groep Recticel	Engineered Foams	Isolatie	Corporate & Eliminaties	Totaal
OMZET				
Externe opbrengsten (2)	318.528	249.246	49.110	616.883
Inter-segment omzet	0	0	0	0
Totale opbrengsten	318.528	249.246	49.110	616.883
OPERATIONELE WINST (VERLIES)				
Niet-toegewezen bedrijfskosten ¹			(22.645)	
Operationele winst (verlies)	14.812	16.939	(22.645)	9.106
Financieel resultaat				(3.588)
Resultaat uit overige geassocieerde deelnemingen en wijziging in de reële waarde van optiestructuren				(10.212)
Winst (verlies) over de periode vóór belastingen				(4.694)
Winstbelastingen				(3.470)
Winst (verlies) over de periode na belastingen - Voortgezette bedrijfsactiviteiten				(8.164)
Winst (verlies) over de periode na belastingen - Beëindigde bedrijfsactiviteiten				71.319
Winst (verlies) over de periode na belastingen - Voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten				63.155
waarvan toerekenbaar aan minderheidsbelangen				4
waarvan toerekenbaar aan de Groep				63.151

¹ Inclusief de kosten van het hoofkantoor: EUR 14,7 miljoen (2019: EUR 14,4 miljoen) en R&D-kosten (Corporate Programme): EUR 2,4 miljoen (2019: EUR 2,5 miljoen).

² Externe omzet vertegenwoordigt verkopen aan kostprijs van scheikundige grondstoffen aan Proseat en TEMDA2 vennootschappen.

Overige informatie 2021

in duizend EUR

Groep Recticel	Engineered Foams	Isolatie	Corporate	Totaal
Afschrijvingen en afboekingen	30.327	10.980	1.869	43.175
Bijzondere waardevermindervingsverliezen opgenomen in winst en verlies	0	27	0	27
EBITDA	55.494	62.422	(28.181)	89.734
Investeringsuitgaven/toevoegingen	9.726	3.998	1.302	15.026

Overige informatie 2020 (herwerkt)

in duizend EUR

Groep Recticel	Engineered Foams	Isolatie	Corporate	Totaal
Afschrijvingen en afboekingen	14.582	10.575	2.633	27.790
Bijzondere waardevermindervingsverliezen opgenomen in winst en verlies	1.273	0	95	1.368
EBITDA	30.667	27.513	(19.890)	38.290
Investeringsuitgaven/toevoegingen	7.964	4.707	3.487	16.158

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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Verenigd Koninkrijk	3.221	3.015
Continentaal	1.060	1.062
Scandinavië	5.396	5.328
Totaal Engineered Foams	9.677	9.405
Continentaal	3.056	2.211
Verenigd Koninkrijk	988	923
Totale Isolatie	4.044	3.134
Totale goodwill	13.721	12.539

Aanpassingen aan de Operationele winst (verlies) per segment

Groep Recticel	in duizend EUR			
	Engineered Foams	Isolatie	Corporate	Totaal
2021				
Reorgansatielasten en -voorzieningen	(2.171)	(77)	(568)	(2.816)
Overige	(5.622)	(87)	(10.986)	(16.695)
Bijzondere waardeverminderingen	0	(27)	0	(27)
TOTAAL	(7.793)	(191)	(11.554)	(19.537)
2020 herwerkt				
Reorgansatielasten en -voorzieningen	(865)	(165)	(13)	(1.043)
Overige	(351)	0	(4.745)	(5.096)
Bijzondere waardeverminderingen	(1.273)	0	(95)	(1.368)
TOTAAL	(2.489)	(165)	(4.853)	(7.507)

Voor 2021

- Reorganisatiekosten in Engineered Foams in Nederland, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland (EUR -2,2 miljoen) en op Corporate-niveau (EUR -0,6 miljoen).
- De overige aanpassingen houden hoofdzakelijk verband met juridische en advieskosten (EUR -15,3 miljoen) voor (i) de overname van FoamPartner (Engineered Foams), (ii) de voorbereiding van de verkoop van de afdeling Slaapcomfort, (iii) de transacties in verband met het bod van Greiner, (iv) de voorbereiding van de verkoop van Engineered Foams aan Carpenter (v) een herwaarderingstoeslag voor vastgoedbeleggingen in België (EUR +4,2 miljoen) en (vi) de realisatie van een reële waarde aanpassing van voorraden door toepassing van IFRS 3 (terugneming van de opwaardering van de voorraden voortvloeiend uit de toerekening van de aankoopprijs (EUR -3,4 miljoen).

Voor 2020 (herwerkt)

- Herstructureringskosten (EUR -1,0 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 Engineered Foams in Spanje (EUR 1,3 miljoen).

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.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2021	2020 herwerkt
België	124.305	102.379
Frankrijk	127.456	99.667
Duitsland	109.919	22.759
Overige EU landen	296.786	193.473
Europese Unie	658.466	418.279
Verenigd Koninkrijk	191.101	136.555
Overige	183.227	62.049
TOTAAL	1.032.795	616.883

Afhankelijkheid van grote klanten

In 2021 vertegenwoordigde geen enkele klant meer dan 10% van de totale bedrijfsopbrengsten.

De top-10 klanten van de Groep vertegenwoordigt 14,9% (2020 herwerkt: 22,8%) van de totale geconsolideerde bedrijfsopbrengsten.

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

Groep Recticel	in duizend EUR			
	31 Dec 2021	31 Dec 2020	Acquisities, inclusief eigen productie	
			2021	2020
België	76.618	86.413	7.645	13.554
Frankrijk	34.533	36.070	2.830	2.671
Duitsland	105.905	8.582	4.733	1.394
Overige EU landen	37.551	79.967	4.434	22.108
Europese Unie	254.607	211.032	19.642	39.728
China	32.276	2.053	1.115	1.152
Zwitserland	63.071	2.401	1.487	29
Verenigd Koninkrijk	50.165	42.900	2.361	1.801
Overige	18.398	8.127	3.331	1.259
TOTAAL	418.518	266.512	27.936	43.969

2.4.2.4 Winst- en verliesrekening

2.4.2.4.1 Brutowinst

Op vergelijkbare basis steeg de brutowinst met 75,7% van EUR 106,7 miljoen (herwerkt) naar EUR 187,4 miljoen. De hogere brutowinst wordt voornamelijk verklaard door hogere bedrijfsopbrengsten na een zwak 2020 dat zwaar werd aangetast door de COVID-19 pandemie, voornamelijk tijdens de eerste jaarhelft. Daarnaast wordt de verbetering verklaard door een actief prijsbeheer met het oog op het doorrekenen van de hogere grondstofkosten in de verkoopprijzen, verdere efficiëntie- en mixverbeteringen en de positieve bijdrage van FoamPartner.

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

De algemene en administratieve kosten stegen met 22,5 miljoen naar EUR 66,7 miljoen, op vergelijkbare basis. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de graduele normalisatie in 2021 – in vergelijking met 2020 dat tijdens de COVID-19 pandemie leidde tot strenge kostenbesparings- en tijdelijke werkloosheidsmaatregelen.

Voor dezelfde redenen stegen de verkoop- en marketingkosten van EUR 32,4 miljoen (herwerkt) naar EUR 44,9 miljoen, alsook de onderzoeks- en ontwikkelingskosten die van EUR 7,9 miljoen (herwerkt) stegen naar EUR 9,2 miljoen.

2.4.2.4.3 Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2021	2020 herwerkt
Overige bedrijfsopbrengsten	20.121	19.043
Overige bedrijfsuitgaven	(40.512)	(30.383)
TOTAAL	(20.391)	(11.340)
Reorganisatielasten (inclusief sluitingskosten site, verlieslatende contracten en opruimingskosten)	(2.816)	(1.043)
Winst (verlies) op de vervreemding van immateriële, materiële vaste activa en activa met gebruiksrechten	2.736	136
Winst (verlies) op beleggingsverrichtingen	27	(90)
Herwaardering investeringsvastgoed	4.233	0
IAS 19 Pensioenen en andere soortgelijke verplichtingen	(1.100)	(251)
IAS 19 Bedrijfskosten	(932)	(1.063)
Voorzieningen	2.749	(3.347)
Honoraria voor advies en onderleveranciers	(16.597)	0
Overige uitgaven	(13.696)	(10.638)
Commissies uit verzekeringen (Recticel RE)	3.639	4.423
Overige opbrengsten	1.364	534
TOTAAL	(20.391)	(11.340)

Reorganisatielasten

In **2021** hebben de herstructureringslasten (EUR -2,8 miljoen) betrekking op herstructureringsmaatregelen in Engineered Foams in Nederland, Frankrijk, Duitsland en Zwitserland (EUR -2,2 miljoen) en op Corporate niveau (EUR -0,6 miljoen).

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 -0.9 miljoen).

Herwaardering vastgoedbeleggingen

In **2021** heeft deze post betrekking op een herwaardering aan reële waarde van vastgoedbeleggingen in België.

Honoraria consultancy en onderaannemers

In **2021** heeft deze post betrekking op juridische en advieskosten voor (i) de acquisitie van FoamPartner (Engineered Foams), (ii) de voorbereiding van de desinvestering van het segment Slaapcomfort, (iii) de afhandeling van het bod van Greiner en (iv) de voorbereiding van de desinvestering van Engineered Foams aan Carpenter.

2.4.2.4.4 Operationele winst (verlies)

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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2021	2020 herwerkt
Bedrijfsopbrengsten	1.032.795	616.883
Aankopen en voorraadwijzigingen	(595.574)	(329.680)
Overige goederen en diensten	(154.391)	(102.888)
Personeelslasten	(212.458)	(151.176)
Afschrijvingen en afboekingen op vaste activa	(42.832)	(27.312)
Bijzondere waardeverminderingen op vaste activa	(27)	(2.352)
Terugnemingen/(waardeverminderingen) op investeringen in verbonden ondernemingen	(334)	(207)
Terugnemingen/(waardeverminderingen) op voorraden	(290)	(658)
Terugnemingen/(waardeverminderingen) op vorderingen	310	(461)
Voorzieningen	2.761	(2.404)
Winst/(verlies) op vervreemding van immateriële en materiële vaste activa	2.736	136
Winst/(Verlies) op vervreemding op beleggingen	27	(91)
Winst/(Verlies) op handelsvorderingen	(99)	83
Bedrijfsbelastingen	(5.268)	(4.898)
Overige bedrijfsuitgaven	(6.062)	(9.004)
Eigen productie	3.027	2.778
Subsidies	1.040	890
Commissies en royalty-inkomsten	107	3.680
Inkomsten uit operationele lease	1.461	1.553
Herwaardering investeringsvastgoed	4.233	0
Service fees	173	740
Overige bedrijfsopbrengsten	14.823	12.791
Winst of verlies uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	371	703
Operationele winst (verlies)	46.532	9.106

Bedrijfsopbrengsten: De omzet steeg met 67,4% van EUR 616,9 miljoen tot EUR 1.032,8 miljoen, waarvan +32,8% afkomstig van FoamPartner (EUR 202,6 miljoen).

Voor beide segmenten werd de omzetgroei aangedreven door een ondersteunende vraag in de meeste markten, in combinatie met prijsstijgingen die het aanzienlijke effect van hogere aankooprijzen voor chemische grondstoffen en andere componenten verzachten. Meer details per segment zijn te vinden in de toelichting bij de financiële cijfers in het verslag van de Raad van Bestuur.

Aankopen en voorraadwijzigingen stegen als gevolg van de hogere omzet en van gemiddeld hogere prijzen voor chemische grondstoffen en hogere volumes in vergelijking met 2020, dat beïnvloed werd door de COVID-19 pandemie.

Overige goederen en diensten omvatten transportkosten (EUR 48,3 miljoen versus EUR 34,5 miljoen in 2020), operationele leasekosten (EUR 1,8 miljoen versus EUR 1,7 miljoen in 2020), benodigdheden (EUR 16,8 miljoen versus EUR 11,3 miljoen in 2020), honoraria (EUR 30,3 miljoen versus EUR 15,0 miljoen in 2020), herstellings- en onderhoudskosten (EUR 12,3 miljoen versus EUR 8,6 miljoen in 2020), reclame-beurzen-tentoonstellingskosten (EUR 2,1 miljoen euro versus EUR 2,2 miljoen in 2020), reiskosten (EUR 2,3 miljoen versus EUR 1,7 miljoen in 2020), administratieve kosten (EUR 6,3 miljoen versus EUR 4,6 miljoen in 2020), verzekeringskosten (EUR 10,5 miljoen versus EUR 8,6 miljoen in 2020), afvalverwijdering en milieukosten (EUR 3,2 miljoen versus EUR 5,7 miljoen in 2020), beveiligingskosten (EUR 1,1 miljoen versus EUR 1,3 miljoen in 2020).

Personeelslasten stegen ten opzichte van 2020, dat sterk werd beïnvloed door de COVID-19 lockdowns die in het tweede kwartaal in de meeste landen werden opgelegd en door het gebruik - waar mogelijk - van tijdelijke werkloosheid.

Inkomsten van geassocieerde vennootschappen daalden als gevolg van het lagere resultaat van Orsafoam.

2.4.2.4.5 Financieel resultaat

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2021	2020 herwerkt
Rentelasten op leaseverplichtingen	(1.665)	(1.666)
Rentelasten op lange termijn bankleningen	(3.056)	(558)
Rentelasten op kortlopende bankleningen & rekening-courant	(2.054)	(1.026)
Netto rentelasten op renteswaps en vreemde valutaswaps	42	(112)
Totale financieringskosten	(6.733)	(3.362)
Rente-opbrengsten uit bankdeposito's	220	68
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen	786	825
Rente-opbrengsten uit financiële vorderingen en liquide middelen	1.006	893
Rentelasten op overige schulden	(90)	(40)
Rente-opbrengsten op overige vorderingen	22	34
Totaal overig renten	(69)	(5)
Rente-opbrengsten en -lasten	(5.795)	(2.474)
Wisselkoersverschillen	1.347	(828)
Netto rentelasten IAS 19	(149)	(290)
Overige financieel resultaat	59	5
Totaal overige financiële resultaten	1.257	(1.113)
FINANCIEEL RESULTAAT	(4.538)	(3.587)

2.4.2.4.6 Belastingen op het resultaat

1. Belastingen op het resultaat

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2021	2020 herwerkt
Opgenomen in de winst- en verliesrekening		
Courante belastingen op het resultaat:		
Lopende boekjaar ¹	8.841	3.534
Aanpassingen ten opzichte van het voorgaande jaar	3	(125)
Totaal courante belastingen	8.844	3.409
Uitgestelde belastinglast:		
Ontstaan en omkering van tijdelijke verschillen en fiscale verliezen	1.080	(3.617)
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op de verliezen van het lopende jaar ²	2.987	4.544
Opname van uitgestelde belastingvorderingen die eerder niet werden opgenomen ³	(27.599)	(1.538)
Terugname van opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	31	387
Effect van wijzigingen in belastingvoeten op uitgestelde belastingen	427	(136)
Aanpassingen voor voorgaande perioden	60	1.622
Overige uitgestelde belastinglasten	(164)	(1.201)
Totale uitgestelde belastingen	(23.179)	61
Totale belastinglasten op voortgezette bedrijfsactiviteiten	(14.335)	3.470

¹ De courante belastinguitgaven stegen in 2021 in vergelijking met 2020 als gevolg van een hoger resultaat voor belastingen.

² De niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op de verliezen van het lopende jaar hebben voornamelijk betrekking op verliezen in Duitsland in 2021 en op verliezen in Duitsland en Spanje in 2020.

³ In 2021 werden aanvullende uitgestelde belastingvorderingen opgenomen in België, Frankrijk en Spanje als gevolg van verhoogde winstverwachtingen, inclusief de opbrengsten uit de carve-out van de Slaapcomfort en Engineered Foams activiteiten.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2021	2020 herwerkt
Aansluiting effectief belastingtarief		
Winst (verlies) voor belastingen - voortgezette bedrijfsactiviteiten	35.130	(4.692)
Minus winst of verlies van geassocieerde deelnemingen	(371)	(703)
Minus winst of verlies van overige geassocieerde deelnemingen	(451)	5.790
Resultaat voor belastingen en inkomsten uit (overige) deelnemingen	34.308	395
Binnenlands belastingtarief van de Groep	25,00%	25,00%
Inkomstenbelasting tegen het binnenlandse tarief van de Groep	8.577	99
Effect van verschillende belastingvoeten van dochterondernemingen die in verschillende rechtsgebieden actief zijn	(2.781)	(3.452)
Fiscaal effect van niet-aftekbare kosten	4.171	2.784
Fiscaal effect van niet-belastbaar inkomen	(904)	(597)
Fiscaal effect van belastingaanmoedigingen	(365)	(144)
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op de verliezen van het lopende jaar	2.987	4.544
Opname van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen niet werden opgenomen	(27.599)	(1.538)
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen die eerder werden opgenomen	31	387
Effect van wijzigingen in belastingvoeten op uitgestelde belastingen	427	(136)
Fiscaal effect van actuele en uitgestelde belastingaanpassingen met betrekking tot voorgaande jaren	65	1.302
Overige	1.056	221
Belastinglasten van het jaar - voortgezette bedrijfsactiviteiten	(14.335)	3.470

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2021	2020 herwerkt
Uitgestelde belastinglasten of (creditering) rechtstreeks opgenomen in eigen vermogen		
Gevolgen van IAS 19R voor het eigen vermogen	1.469	113
Totaal	1.469	113

2. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

in duizend EUR

Groep Recticel	31 Dec 2020			31 Dec 2021								
	Uitgestelde Belastingvorderingen	Uitgestelde Belastingverplichtingen	Netto	Opgenomen in de winst- en verliesrekening	Opgenomen in het overige totaalresultaat	Verworven in bedrijfscombinaties	Overdracht naar beëindigde bedrijfsactiviteiten	Omrekeningsverschillen	Overige	Netto	Uitgestelde Belastingvorderingen	Uitgestelde Belastingverplichtingen
Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen												
Immateriële vaste activa ¹	4.690	(345)	4.345	(92)	(1)	(5.664)	(38)	26	0	(1.424)	4.060	(5.485)
Materiële vaste activa ¹	669	(15.781)	(15.112)	(1.866)	0	(18.310)	2.584	(297)	0	(33.002)	1.367	(34.369)
Beleggingen	101	0	101	250	0	289	0	20	4.987	5.648	5.648	(0)
Vorderingen	35	(799)	(764)	(52)	275	(448)	9	(0)	(4.450)	(5.430)	634	(6.063)
Voorraden	322	0	322	1.262	0	(1.298)	(38)	67	0	315	329	(15)
Geldmiddelen en kasequivalenten	8	(0)	8	0	0	(0)	(7)	0	(1)	(0)	0	(0)
Belastingvrije reserves	1.871	(4.932)	(3.061)	(106)	0	0	(19)	31	4	(3.151)	42	(3.193)
Vervroegde uittreding en toegezegde uitkeringen	7.268	0	7.268	2.488	(1.744)	79	(18)	62	7	8.141	8.141	0
Voorzieningen voor overige risico's en lasten	1.865	(6.653)	(4.788)	(847)	0	(840)	(247)	30	(9)	(6.701)	1.614	(8.315)
Rentedragende financiële verplichtingen en verstrekte leningen	10.392	(724)	9.668	1.786	0	0	(2.056)	263	(545)	9.116	10.632	(1.516)
Overige verplichtingen	2.438	(157)	2.281	(491)	0	502	(234)	22	35	2.115	2.349	(234)
Fiscaal overdraagbare verliezen ²	12.532	0	12.532	21.106	0	1.641	(356)	(1)	0	34.922	34.922	(1)
Andere belastingkenmerken	325	0	325	(259)	0	0	1	(0)	0	68	68	(0)
Totaal	42.516	(29.392)	13.124	23.179	(1.469)	(24.050)	(419)	223	28	10.617	69.806	(59.190)
Saldering	(17.218)	17.218	-								(22.961)	22.961
Totaal (zoals aangegeven in de balans)	25.298	(12.173)	-								46.846	(36.229)

De totale netto uitgestelde belastingvorderingen daalden van EUR 13,1 miljoen per 31 december 2020 naar EUR 10,6 miljoen per 31 december 2021. De belangrijkste wijzigingen in 2021 hadden betrekking op de volgende elementen:

¹ Een stijging van de uitgestelde belastingverplichtingen op immateriële en materiële vaste activa, voornamelijk als gevolg van de uitgestelde belastingverplichtingen berekend op een step-up basis voortvloeiend uit de aankooprijallocatie bij de overname van FoamPartner (impact van EUR 22,7 miljoen opgenomen in de kolom Verworven bij bedrijfscombinaties).

² Een stijging van de uitgestelde belastingvorderingen op overgedragen fiscale verliezen als gevolg van de opname in 2021 van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen niet erkend werden op verliezen in België (EUR 17,1 miljoen), Frankrijk (EUR 5,9 miljoen) en Spanje (EUR 3,6 miljoen) - impact opgenomen in bedrag van EUR 21,1 miljoen in de winst- en verliesrekening.

De overgedragen fiscale verliezen - gerangschikt volgens vervaldatum:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	2021 ¹	2020 ^{1/2}
Eén jaar	951	0
Twee jaar	1.044	2.322
Drie jaar	364	8.529
Vier jaar	0	313
Vijf jaar en meer	9.201	134.101
Zonder tijdslimiet	360.681	396.757
TOTAAL	372.242	542.022

1 Het totale bedrag aan overgedragen fiscale verliezen per 31 december 2020 (EUR 542 miljoen) omvat EUR 128,2 miljoen aan overgedragen fiscale verliesverrekening voor de VS waarvan EUR 127,5 miljoen verloren ging in 2021 als gevolg van de afstoting van de TEMDA2 (Ascorium) (voorheen Automotive Interiors) activiteiten.

2 Het totale bedrag aan overgedragen fiscale verliezen per 31 december 2020 omvat ook de overgedragen fiscale verliezen van de entiteiten van de Slaapcomfortactiviteiten (EUR 26,4 miljoen) die in 2021 onder de beëindigde bedrijfsactiviteiten werden gerapporteerd en van Proseat NV (EUR 19,7 miljoen) dat in 2021 werd geliquideerd.

3 Op 31 december 2021 zijn uitgestelde belastingvorderingen ten belope van EUR 34,9 miljoen opgenomen in verband met fiscale verliezen, die EUR 139,6 miljoen aan overgedragen fiscale verliezen vertegenwoordigen op een totaal bedrag aan overgedragen fiscale verliezen van EUR 372 miljoen. De uitgestelde belastingvorderingen in verband met niet-erkende verliezen hebben vooral betrekking op Duitsland (Recticel Verwaltung EUR -173 miljoen) en Spanje (Recticel Iberica: EUR -50 miljoen).

Uitgestelde belastingvorderingen opgenomen en niet-opgenomen door de Groep met betrekking tot de volgende elementen op 31 december 2021:

Groep Recticel	in duizend EUR		
	Totale potentiële uitgestelde belastingvorderingen	Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen ^{2/3}	Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen ^{1/2}
Tijdelijke verschillen	36.732	34.816	1.916
Fiscaal overgedragen verliezen	104.265	34.922	69.343
Andere belastingkenmerken	3.357	68	3.289
Totaal voor saldering	144.354	69.806	74.548

1 De verschillen in totale potentiële uitgestelde belastingvorderingen en niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen in 2021 ten opzichte van 2020 zijn voornamelijk het gevolg van:

- de toerekening van de verliezen in de VS aan de afgestoten activiteiten van TEMDA2 (Ascorium) (voorheen Automotive Interiors) (impact van EUR 27,9 miljoen)
- de uitsluiting van de afdeling Slaapcomfort, die onder de beëindigde activa is opgenomen (impact van EUR 2,4 miljoen)
- de liquidatie van Proseat NV (impact van EUR 4,9 miljoen)

2 Het resterende verschil in niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de opname in 2021 van uitgestelde belastingvorderingen die in 2020 niet waren opgenomen, in België (EUR 17,1 miljoen), Frankrijk (EUR 5,9 miljoen) en Spanje (EUR 3,6 miljoen).

3 Op 31 december 2021 zijn uitgestelde belastingvorderingen ten belope van EUR 69,8 miljoen opgenomen, hoofdzakelijk in België (EUR 33,2 miljoen), Frankrijk (EUR 8,6 miljoen), het Verenigd Koninkrijk (EUR 6,2 miljoen) en Spanje (EUR 5,7 miljoen). Deze uitgestelde belastingvorderingen zijn opgenomen omdat wordt verwacht dat er in de toekomst belastbare winst beschikbaar zal zijn waarmee de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte fiscale verliezen en de belastingattributen kunnen worden verrekend.

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

Groep Recticel	in duizend EUR		
	Totale potentiële uitgestelde belastingvorderingen	Opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen
Tijdelijke verschillen	37.648	29.659	7.989
Fiscaal overgedragen verliezen	141.369	12.532	128.838
Andere belastingkenmerken	3.981	325	3.654
Totaal voor saldering	182.998	42.516	140.481

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. Met uitzondering van de niet-uitgekeerde winsten in Estland, worden er geen uitgestelde belastinglatenties erkend op de niet-uitgekeerde in reserves opgenomen resultaten van dochterondernemingen.

2.4.2.4.7 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2021:

Het resultaat van de periode na belastingen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten (EUR 4,9 miljoen) omvat:

- het nettoresultaat van Slaapcomfort (EUR +3,5 miljoen), en
- het nettoresultaat van EUR +1,4 miljoen met betrekking tot TEMDA2 (Ascorium, voorheen Automotive Interiors)

Slaapcomfort

Op 18 november 2021 heeft Recticel een bindende overeenkomst gesloten met Aquinos Group voor de verkoop van haar Slaapcomfortactiviteiten. Op de bijzondere aandeelhoudersvergadering van 24 december 2021 werden alle voorgestelde resoluties met betrekking tot de verkoop van de Slaapcomfort business line aan Acquinos goedgekeurd. De verkoop- en aankoopovereenkomst ("SPA") werd op 28 december 2021 ondertekend. De activiteit genereerde een omzet van EUR 208,6 miljoen voor het jaar dat eindigde op 31 december 2021 en vertegenwoordigt verkochte netto activa ten belope van EUR 65,1 miljoen per 31 december 2021. Verwacht werd dat de transactie in het eerste kwartaal van 2022 zou worden afgerond.

Na de toepassing van IFRS 5 zijn de Slaapcomfort-activiteiten geboekt als beëindigde bedrijfsactiviteiten. IFRS 5 is toegepast op basis van de volgende feiten: (i) beslissing van de Raad van Bestuur om de Slaapcomfort-activiteiten af te stoten, (ii) ontvangen van een bindend bod, (iii) verkrijgen van goedkeuring van de aandeelhouders, (iv) uitvoering van juridische afsplitsingen en (v) geen antitrustkwesties te verwachten.

De resultaten van de Slaapcomfort activiteiten zijn als volgt samengesteld:

Winst- en verliesherkenning	Slaapcomfort	
	2020	2021
Bedrijfsopbrengsten	211.909	208.555
Kostprijs van de omzet	(161.540)	(165.169)
Brutowinst (verlies)	50.369	43.386
Algemene en administratieve kosten	(13.719)	(12.013)
Verkoop- en marketingkosten	(28.217)	(27.805)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(1.354)	(2.081)
Bijzondere waardevermindering op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	(88)	0
Overige bedrijfsopbrengsten	1.544	1.584
Overige bedrijfsuitgaven	(3.791)	(3.208)
Operationele winst (verlies)	4.744	(137)
Financieel resultaat	(1.557)	(1.203)
Winst (verlies) van de periode vóór belastingen	3.187	(1.340)
Winstbelastingen	(554)	(964)
Nettowinst (verlies) van de periode	2.633	(2.304)
Aanpassingen colsolidatie	0	5.805
Totaal nettoresultaat op niveau van Recticel n.v.	2.633	3.501

De netto activa van Slaapcomfort zijn als volgt:

Activa en verplichtingen	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	Slaapcomfort
Goodwill	11.079	
Immateriële vaste activa	7.658	
Materiële vaste activa	22.536	
Activa met gebruiksrechten	24.564	
Overige financiële activa	257	
Uitgestelde belastingen	6.304	
Vooruitbetaling voor toegezegde-pensioenplannen	1	
Vaste activa	72.399	
Voorraden	33.372	
Handelsvorderingen	23.517	
Overige vorderingen en overige financiële activa	4.358	
Terug te vorderen belastingen	281	
Overige beleggingen	187	
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.352	
Vlottende activa	69.067	
Current assets	69.067	
TOTALE ACTIVA WAAROVER DE CONTROLE WERD VERLOREN	141.466	
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	6.206	
Voorzeningen	2.192	
Financiële verplichtingen	19.241	
Overige verplichtingen	3	
Langlopende verplichtingen	27.642	
Voorzeningen	189	
Financiële verplichtingen	516	
Handelsverplichtingen	24.789	
Kortlopende contractverplichtingen	7.964	
Verschuldigde inkomstenbelasting	102	
Overige verplichtingen	15.212	
Kortlopende verplichtingen	48.772	
TOTAAL PASSIVA WAAROVER DE CONTROLE WERD VERLOREN	76.414	
AFGESTOTEN NETTO-ACTIVA	65.052	

Overeenkomstig IFRS 5 is de balans per 31 december 2020 niet aangepast, en is de balans per 31 december 2021 aangepast, waarbij de balansposities van voortgezette versus beëindigde activiteiten zijn geëlimineerd.

Transacties tussen de beëindigde bedrijfsactiviteiten van Slaapcomfort en de andere voortgezette activiteiten worden geëlimineerd, zowel op het niveau van de winst- en verliesrekening als op het niveau van de financiële positie. Deze transacties hebben voornamelijk betrekking op aankopen van grondstoffen door Slaapcomfort (EUR 50,7 miljoen) en netto korte termijn financieringen (EUR 25,5 miljoen).

In de resultatenrekening per 31 december 2020 en 2021 zijn transacties tussen voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten geëlimineerd.

Op 31 december 2021 omvat het niet-gerealiseerde resultaat afdekkingsreserves (EUR 3,0 miljoen) en wisselkoersaanpassingen (EUR 3,6 miljoen) die zullen worden gerecycleerd in de resultatenrekening (resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten) op het moment van de afronding van de verkoop van Slaapcomfort.

Het kasstroomoverzicht van de beëindigde bedrijfsactiviteiten ziet er als volgt uit:

	in duizend EUR	
Kasstroom	2021	2020
Operationele winst (verlies)	(571)	4.744
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	1.375	68.692
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	613	675
Afschrijving van materiële vaste activa	6.541	16.830
Afschrijvingen van uitgestelde lange termijn betalingen en vooruitbetalingen	562	1.339
(Terugname) Bijzondere waardeverminderv verliezen op goodwill, immateriële en materiële activa	0	1.193
(Terugname)/Afbakening op activa	(391)	(186)
(Terugname) Afbakening op aandelen in verbonden ondernemingen	0	220
Wijziging in de voorzieningen	481	(594)
(Winsten) /Verliezen op de vervreemding van aandelen in verbonden ondernemingen	0	(101.674)
BRUTOBEDRIJFSKASSTROOM VÓÓR WIJZIGINGEN IN HET WERKKAPITAAL	8.610	(8.762)
Voorraden	(3.607)	(288)
Handelsvorderingen	5.417	4.669
Overige vorderingen	(11.929)	650
Handelsverplichtingen	9.127	(13.006)
Overige verplichtingen	(3.588)	(6.233)
Wijzigingen in het werkkapitaal	(4.581)	(14.209)
Handel & Overige langlopende schulden die binnen 1 jaar vervallen	(11)	111
Belastingkrediet (langlopende vorderingen)	(7)	0
Betaalde winstbelastingen	(215)	(1.743)
NETTOKASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	3.796	(24.603)
Ontvangen rente	0	131
Ontvangen dividenden	0	(113)
Investerings in en inschrijvingen op kapitaalverhogingen	0	(1.403)
Afname van verplichtingen en vorderingen	0	27
Investerings in immateriële vaste activa	(2.327)	(198)
Investerings in materiële vaste activa	(2.595)	(5.373)
Netto uitgestelde lange termijn uitgaven	(559)	(545)
Vervreemding van immateriële vaste activa	2	0
Vervreemding van materiële vaste activa	26	252
Vervreemding van voor verkoop aangehouden investeringen	(17)	0
(Toename)/Afname activa bestemd voor verkoop	0	(16)
NETTOKASSTROOM UIT DESINVESTERINGS- (INVESTERINGS-) ACTIVITEITEN	(5.470)	(7.238)
Betaalde rente op financiële schulden	(36)	(459)
Toename financiële verplichtingen	0	10.337
Terugbetaling financiële verplichtingen	(2.983)	(691)
Terugbetaling leaseverplichtingen	0	(7.384)
NETTOKASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(3.018)	1.803
Gevolgen van wisselkoerswijzigingen (f)	(0)	0
VERANDERINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	(4.693)	(30.038)
NETTO VRIJE KASSTROOM	(1.710)	(39.684)

in duizend EUR

Groep Recticel	Totaal eigen vermogen	Waarvan voortgezette bedrijfs-activiteiten	Waarvan beëindigde bedrijfsactiviteiten
Eigen vermogen aan het begin van de verslagperiode	334.075	332.745	1.330
Herwerking IFRS 16 *	(1.906)	0	(1.906)
Dividenden	(14.469)	(14.469)	0
Aandelenopties (IFRS 2)	786	786	0
Kapitaalbewegingen ¹	1.372	1.372	0
Bewegingen toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij	(12.311)	(12.311)	0
Winst of verlies van de periode	53.522	48.646	4.876
Overig totaalresultaat	16.403	13.337	3.066
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0
Totaalresultaat	69.925	61.983	7.942
Eigen vermogen aan het einde van de verslagperiode	389.783	382.417	7.366

¹ zie toelichting 2.4.5.12.

*Aanpassing in verband met de herbeoordeling van de veronderstellingen inzake ontmantelings- en herstellkosten.

- *TEMDA2 GmbH (voorheen Automotive Interiors)*

Voor de periode eindigend op 31 december 2021

Na de afronding van de eindafrekening per 31 december 2021 inzake de verkoop van Automotive Interiors, werd een schikking getroffen tussen Recticel en de koper met betrekking tot bepaalde bedragen die in aanmerking moeten worden genomen voor aftrek van de aankoopprijs, alsmede een beweerdte schending van de overeenkomst. De schikking rond de afstoting van Automotive Interiors leidde tot een positief resultaat van EUR 1,4 miljoen per 31 december 2021.

Voor de periode eindigend op 31 december 2020

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 TEMDA2 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 bevatte - naast de gebruikelijke post-closing prijsaanpassingen voor werkkapitaal normalisatie en cash/schuld elementen 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 met betrekking tot: (i) de potentiële gevolgen van de COVID-19 pandemie voor de activiteiten op het gebied van auto-interieurs en (ii) de toekomstige kosten van de verzekeringsdekking van de gemeenschappelijke onderneming.

De eerste post had specifiek betrekking op een mogelijke compensatie 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 -, als gevolg van een daling van de verkoop door de mogelijke negatieve impact van de COVID-19-pandemie. De totale vergoeding bedroeg EUR 0,5 miljoen en is vanaf april 2021 volledig verrekend.

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

De financiering van de nieuwe joint venture omvat een termijnlending van EUR 25 miljoen voor de overname en een doorlopende kredietfaciliteit van EUR 20 miljoen om de werkkapitaalbehoeften van de joint venture te financieren. De financiering wordt ondersteund door garanties die door de Groep zijn afgegeven, terwijl de overeenkomst voorziet in een herfinanciering vanaf 2022.

De overeenkomst tot afstoting van Automotive Interiors bevat wederzijdse call/put-opties; voor Admetos om het resterende 49%-aandeel te verwerven, of voor Recticel om zijn resterende 49%-aandeel te verkopen, uitoefenbaar vanaf maart 2024 tegen een prijs berekend op basis van een vooraf overeengekomen EBITDA-multiplicator.

in duizend EUR

Brutowinst	Afstoting van Eurofoam	Afstoting van Automotive Interiors
Totale winst (verlies) op transactie	124.428	(41.225)
Nettowinst (verlies) van de periode	3.813	(18.330)
Totale winst (verlies) beëindigde bedrijfsactiviteiten	128.241	(59.555)

De resultaten waren als volgt samengesteld:

Winst- en verliesrekening	in duizend EUR	
	Eurofoam	2020 TEMDA2 GmbH (voorheen Automotive Interiors)
Bedrijfsopbrengsten	0	55.303
Kostprijs van de omzet	0	(55.166)
Brutowinst (verlies)	0	137
Algemene en administratieve kosten	0	(6.801)
Verkoop- en marketingkosten	0	(2.847)
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	0	(815)
Bijzondere waardevermindering op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	0	(1.106)
Overige bedrijfsopbrengsten	127.123	574
Overige bedrijfsuitgaven	(2.695)	(55.985)
Opbrengsten uit overige geassocieerde deelnemingen	3.813	11.656
Operationele winst (verlies)	128.241	(55.187)
Financieel resultaat	0	(2.556)
Winst (verlies) van de periode vóór belastingen	128.241	(57.743)
Winstbelastingen	0	(1.812)
Nettowinst (verlies) van de periode	128.241	(59.555)

De impact van de beëindigde bedrijfsactiviteiten op het kasstroomoverzicht is te vinden in toelichting 2.4.1.5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Voor de periode eindigend op 31 december 2020

De meerwaarde (minderwaarde) op de afstoting van respectievelijk Eurofoam en de activiteit "automobielerinterieurs" kan als volgt worden samengevat:

Meerwaarde (verlies) op vervreemding	in duizend EUR	
	Eurofoam	TEMDA2 GmbH (voorheen Automotive Interiors)
Totaal ontvangen vergoeding	184.547	2.390
Afgestoten nettoactiva	(44.944)	(22.360)
Cumulatieve omrekeningsverschillen met betrekking tot de afgestoten nettoactiva	(11.770)	(6.757)
Voorzieningen voor prijsaanpassingen na afsluiting en specifieke regelingen	(865)	(12.798)
Transactiekosten en overige uitgaven	(2.540)	(1.700)
Meerwaarde (verlies) op vervreemding	124.428	(41.225)

2.4.2.4.8 Bedrijfscombinaties

Voor de periode eindigend op 31 december 2021

Op 31 maart 2021 verwierf Recticel 100% van de aandelen van FoamPartner voor een ondernemingswaarde van CHF 270 miljoen, waarvan CHF 20 miljoen van de prijs te betalen is in januari 2022. Dit vertegenwoordigt een 8,6x gemiddelde 2019A-2020F genormaliseerde EBITDA multiple. FoamPartner is een wereldwijde aanbieder van technische schuimoplossingen met hoge toegevoegde waarde in de markten Mobiliteit, Industriële Specialiteiten en Wonen & Zorg. Er is een aanzienlijke complementariteit en synergievoordeel met Recticel.

FoamPartner is opgericht in 1937 en maakt sinds 1980 deel uit van Conzeta 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 een netto-omzet van CHF 297 miljoen in 2019 en CHF 257 miljoen in 2020.

Recticel heeft de FoamPartner-activiteiten gecombineerd met de Recticel Soepelschuim-divisie, om het nieuwe Engineered Foams-businesssegment te vormen. De financiering werd verzekerd door een gesyndiceerde overnamefaciliteit die werd geregeld en volledig onderschreven door KBC Bank en waaraan Belfius Bank, BNP Paribas Fortis, Commerzbank en LCL hun deelname bevestigden. De overnamefaciliteit heeft een looptijd van 3 jaar met twee verlengingsopties van 1 jaar.

De details van de overnameprijs zijn als volgt in miljoen CHF en miljoen EUR:

Aankoopprijs	in miljoen CHF	in miljoen EUR
Aankoopprijs	167,9	155,9
Netto financiële schuld	88,8	82,2
Schuldvergelijkbare elementen en aanpassingen werkkapitaal	13,3	12,2
Totale aankoopprijs	270,0	250,3

De wijziging in de totale aankoopprijs (EUR 250,3 miljoen tegenover EUR 246,4 miljoen per 30 juni 2021) is voornamelijk toe te schrijven aan wisselkoerseffecten (CHF/EUR) en verrekeningen in de afsluitende rekeningen.

De bedrijfswaarde van CHF 270 miljoen (EUR 248,3 miljoen), kan als volgt worden aangesloten met de kasstroom uit investeringsactiviteiten per 31 december 2021:

	in miljoen EUR
Betaalde prijs	
Totale aankoopprijs	250,3
Schuldvergelijkbare elementen en aanpassingen werkkapitaal	(12,2)
Uitgestelde betaling verschuldigd in januari 2022	(18,2)
Betaalde prijs	219,9

Ten opzichte van 30 juni 2021 is de vordering op Conzzeta AG afgewikkeld, waardoor per 31 december 2021 een tegenprestatie van EUR 219,9 miljoen is betaald.

De activa en passiva die als gevolg van de overname zijn opgenomen, zijn als volgt:

	in miljoen EUR
Activa en verplichtingen	
Klantenlijst	16,3
Overige immateriële vaste activa	10,4
Materiële vaste activa	178,2
Activa met gebruiksrechten	7,4
Voorraden	38,2
Handelsvorderingen	54,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	19,6
Voorzieningen	-2,9
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloning (netto)	-1,1
Financiële verplichtingen	-103,9
Leaseverplichtingen	-7,4
Handelsverplichtingen	-30,6
Netto uitgestelde belastingen	-23,1
Netto verworven activa	155,9
Goodwill	0,0
Totale netto schuld, schuldvergelijkbare elementen en aanpassingen werkkapitaal	94,4
Totale aankoopprijs - '000 CHF	250,3
Totale aankoopprijs - '000 EUR	270,0

De reële waarde van de verworven klantenlijst en klantencontracten van EUR 16,3 miljoen en een deel van de materiële vaste activa van EUR 178,2 miljoen was voorlopig per 30 juni 2021 en werd op 31 december 2021 afgerond na ontvangst van de definitieve waarderingsvoor die activa. Andere aanpassingen van de reële waarde hebben betrekking op de aanpassing van de waarde van de voorraden (EUR 3,4 miljoen) en de immateriële vaste activa in verband met Marketing en Technologie (EUR 4,8 miljoen). Uitgestelde belastingverplichtingen van EUR -24,7 miljoen werden voorzien in verband met deze reële waarde aanpassingen. Daarnaast werden EUR 1,6 miljoen uitgestelde belastingvorderingen geboekt op in de VS overgedragen fiscale verliezen.

Aan de overname gerelateerde kosten

De met de verwerving verband houdende kosten van EUR 3,7 miljoen hebben betrekking op overdrachtsbelasting op onroerend goed en honoraria van adviseurs en zijn opgenomen onder "overige bedrijfskosten" in de resultatenrekening per 31 december 2021.

Opbrengsten en winstbijdrage

De overgenomen activiteiten droegen voor de periode van 1 april 2021 tot 31 december 2021 EUR 205,4 miljoen bij aan de opbrengsten, een aangepaste operationele winst van EUR 3,1 miljoen en een nettoresultaat van EUR -5,4 miljoen aan de groep. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2021, dan zouden de geconsolideerde opbrengsten, de geconsolideerde aangepaste bedrijfswinst en het geconsolideerde nettoresultaat (toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij) voor het jaar eindigend op 31 december 2021 respectievelijk EUR 1,103 miljoen, EUR 66,4 miljoen en EUR 28,8 miljoen hebben bedragen.

Personeel

Als gevolg van de overname van FoamPartner steeg het gemiddeld aantal personeelsleden met 851 voltijdse equivalenten.

Voor de periode eindigend op 31 december 2020: Geen

2.4.2.4.9 Dividenden

Bedragen opgenomen als uitkeringen aan aandeelhouders in de verslagperiode.

Dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2020 van EUR 0,26 per aandeel.

Voorgesteld dividend voor de periode die afsluit op 31 december 2021 van EUR 0,29 per aandeel, of een totale uitbetaling van EUR 16.229.392 (2020: EUR 14.493.159), inclusief het gedeelte toewijsbaar aan de eigen aandelen (328.600 in totaal per 31 december 2021).

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

2.4.2.4.10 Gewone winst per aandeel

Uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

Groep Recticel	2021	2020
Nettowinst (verlies) over de periode (in duizend EUR)	54.341	63.155
Nettowinst (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	49.465	(8.164)
Nettowinst (verlies) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	4.876	71.319

Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen

Gewone aandelen op 01 januari (exclusief eigen aandelen*)	55.416.120	55.070.639
Uitgeoefende inschrijvingsrechten	220.500	345.481
Gewone aandelen op 31 december (exclusief eigen aandelen*)	55.636.620	55.416.120
Gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen	55.519.330	55.174.425
* Aantal eigen aandelen aangehouden per 31 december	326.000	326.800

in EUR

Groep Recticel	2021	2020
Gewone winst (verlies) per aandeel	0,98	1,14
Gewone winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,89	(0,15)
Gewone winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,09	1,29

2.4.2.4.11 Verwaterde winst per aandeel

Computation of the diluted earnings per share:

in duizend EUR

Groep Recticel	2021	2020
Verwaterende elementen		
Nettowinst (verlies) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	49.465	(8.164)
Nettowinst (verlies) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	4.876	71.319
Winst (verlies) toerekenbaar aan gewone aandeelhouders van de moederentiteit, inclusief veronderstelde conversies	54.341	63.155
Gewogen gemiddelde uitstaande gewone aandelen	55.519.330	55.174.425
Aandelenoptieplannen - inschrijvingsrechten ¹	763.533	206.607
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor verwaterde winst per aandeel	56.282.863	55.381.032

in EUR

Groep Recticel	2021	2020
Verwaterde winst (verlies) per aandeel	0,97	1,14
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,88	(0,15)
Verwaterde winst (verlies) per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0,09	1,29

¹ Per 31 december 2021 zijn alle uitstaande inschrijvingsrechten vanaf april 2016 in-the-money. De uitstaande plannen van inschrijvingsrechten die out-of-the-money zijn, worden bekendgemaakt als anti-verwaterend.

2.4.2.5 Balans

2.4.2.5.1 Immateriële activa

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2021:

Groep Recticel 31 Dec 2020	in duizend EUR					
	Ontwikkelings- kosten	Handels- merken, patenten & licenties	Cliënteel en handels- fondsen	Overige immateriële vaste activa	Activa in aanbouw en voortuit- betalingen	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode						
Bruto aanschaffingswaarde	409	49.374	7.728	274	10.331	68.116
Geaccumuleerde afboekingen	(409)	(37.458)	(7.000)	(240)	(190)	(45.298)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindering	0	(6.332)	0	0	(1.681)	(8.013)
Nettoboekwaarde aan het einde van de voorgaande periode	0	5.584	728	34	8.459	14.806
Bewegingen gedurende het jaar:						
Bedrijfscombinaties	0	4.762	16.347	5.707	0	26.816
Overnames	0	2.210	14	2	2.005	4.231
Afschrijving	0	(3.252)	(2.105)	(117)	0	(5.474)
Overdrachten van de ene rubriek naar de andere	0	7.098	65	(5.489)	(653)	1.021
Overdracht naar beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(3.156)	0	0	(4.543)	(7.699)
Wisselkoersverschillen	0	281	867	123	(27)	1.244
Per einde van de verslagperiode	0	13.527	15.916	260	5.241	34.945
Bruto aanschaffingswaarde	153	58.434	24.527	1.824	5.955	90.893
Geaccumuleerde afboekingen	(153)	(38.585)	(8.611)	(1.564)	(102)	(49.015)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindering	0	(6.322)	0	0	(612)	(6.934)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode	0	13.527	15.916	260	5.242	34.945
Nuttige levensduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	Maximaal 5	n.b.	

Tevens wordt verwezen naar toelichting 2.4.2.1.4. - Belangrijkste beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden en toelichting 2.4.2.4..8. - Bedrijfscombinaties.

De bovenstaande cijfers bevatten de impact van de beëindigde bedrijfsactiviteiten (Slaapcomfort), waarvan de impact is opgenomen in de post Overdracht naar beëindigde activiteiten. Aldus omvatten totale afschrijvingen EUR -0,6 miljoen die gerelateerd zijn aan Slaapcomfort.

In **2021** heeft de post "Bedrijfscombinaties" betrekking op de overname van FoamPartner. De totale verwerving van immateriële activa bedroeg EUR 4,2 miljoen, tegen EUR 3,7 miljoen in 2020. De investeringen in immateriële activa in 2021 hadden voornamelijk betrekking op "Activa in aanbouw en voortuitbetalingen" voor nieuwe ontwikkelingen en licentiekosten in verband met de uitrol van het SAP IT-platform (EUR 2,1 miljoen).

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

Groep Recticel	in duizend EUR					
	Ontwikkelingskosten	Handelsmerken, patënten & licenties	Clïenteel en handelsfondsen	Overige immateriële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode						
Bruto aanschaffingswaarde	12.356	52.693	5.745	279	8.450	79.523
Geaccumuleerde afboekingen	(11.905)	(39.928)	(4.842)	(234)	(253)	(57.162)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindering	(5)	(6.370)	0	0	(1.681)	(8.056)
Nettoboekwaarde aan het einde van de voorgaande periode	447	6.395	903	45	6.516	14.306
Bewegingen gedurende het jaar:						
beëindigde bedrijfsactiviteiten	(365)	(467)	(0)	(9)	(92)	(933)
Overnames	0	73	0	4	3.607	3.685
Bijzondere waardeverminderingen	0	(9)	0	0	0	(9)
Afschrijving	(207)	(1.820)	(176)	(16)	0	(2.218)
Overdrachten van de ene rubriek naar de andere	132	1.462	0	9	(1.569)	34
Wisselkoersverschillen	(7)	(51)	0	(0)	(4)	(62)
Per einde van de verslagperiode	0	5.584	728	34	8.458	14.804
Bruto aanschaffingswaarde	409	49.374	7.728	274	10.331	68.116
Geaccumuleerde afboekingen	(409)	(37.458)	(7.000)	(240)	(190)	(45.298)
Geaccumuleerde bijzondere waardevermindering	0	(6.332)	0	0	(1.681)	(8.013)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode	0	5.584	728	34	8.459	14.806
Nuttige levensduur (in jaren)	3-5	3-10	5-10	Maximaal 5	n.b.	

Tevens wordt verwezen naar toelichting 2.4.2.1.4. - Belangrijkste beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingonzekerheden en toelichting 2.4.2.4..8. - Bedrijfscombinaties.

In 2020 had de rubriek Beëindigde bedrijfsactiviteiten betrekking op de beëindigde activiteiten Automobiel 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).

2.4.2.5.2 Materiële vaste activa

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2021:

in duizend EUR

Groep Recticel	Terreinen en gebouwen	Installaties, Machines & Uitrusting	Meubilair en Rollend materieel	Huurovereenkomsten en soortgelijke rechten	Overige Materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode							
Bruto aanschaffingswaarde	195.308	323.510	26.416	0	231	15.507	560.972
Geaccumuleerde afschrijvingen	(107.741)	(256.452)	(20.979)	0	(163)	0	(385.335)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(1.012)	(1.624)	(1)	0	0	0	(2.637)
Nettoboekwaarde aan het einde van de voorgaande periode	86.555	65.434	5.436	0	68	15.507	173.000
Bewegingen gedurende het jaar							
Bedrijfscombinaties	125.791	42.230	3.521	0	0	6.655	178.197
Overnames	198	1.436	248	0	6	12.249	14.137
Bijzondere waardeverminderingen	0	(27)	0	0	0	0	(27)
Afschrijvingen	(7.870)	(18.739)	(2.284)	0	(6)	0	(28.899)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(711)	(27)	(36)	0	0	0	(773)
Overdrachten van de ene rubriek naar de andere	(0)	15.195	0	0	0	(16.555)	(1.361)
Wisselkoersverschillen	5.654	1.667	112	0	(3)	226	7.656
Overdracht naar beëindigde bedrijfsactiviteiten	(13.645)	(11.880)	(606)	0	0	(2.394)	(28.526)
Per einde van de verslagperiode	195.972	95.290	6.390	0	65	15.689	313.406
Bruto aanschaffingswaarde	299.231	457.232	28.753	0	204	15.689	801.108
Geaccumuleerde afschrijvingen	(102.955)	(360.418)	(22.363)	0	(139)	0	(485.875)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(304)	(1.524)	0	0	0	0	(1.828)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode	195.972	95.290	6.390	0	65	15.689	313.406

Tevens wordt verwezen naar toelichting 2.4.2.1.4. - Belangrijkste beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden en toelichting 2.4.2.4.8. - Bedrijfscombinaties.

De bovenstaande cijfers bevatten de impact van de beëindigde bedrijfsactiviteiten (Slaapcomfort), waarvan de impact is opgenomen in de post Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop. Aldus omvatten totale afschrijvingen EUR -0,3 miljoen die gerelateerd zijn aan Slaapcomfort.

In **2021** heeft de post Bedrijfscombinaties betrekking op de overname van FoamPartner. De totale aankopen van materiële vaste activa bedroegen EUR 14,1 miljoen, tegen EUR 21,5 miljoen in 2020 (beïnvloed door de COVID-19 pandemie).

De activa in aanbouw hebben voornamelijk betrekking op België (EUR 2,9 miljoen), Frankrijk (EUR 2,7 miljoen), Duitsland (EUR 2,4 miljoen), Verenigd Koninkrijk (EUR 1,6 miljoen), Finland (EUR 0,7 miljoen), Spanje (EUR 0,7 miljoen), Nederland (EUR 0,6 miljoen), Polen (EUR 0,5 miljoen), China (EUR 0,4 miljoen) en Zwitserland (EUR 0,4 miljoen).

Op 31 december 2021 was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan voor de verwerving van materiële vaste activa voor een bedrag van EUR 0,7 miljoen (2020: EUR 0,2 miljoen).

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Terreinen en gebouwen	Installaties, Machines & Uitrusting	Meubilair en Rollend materieel	Huurovereenkomsten en soortgelijke rechten	Overige Materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode							
Bruto 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)
Nettoboekwaarde aan het einde van de voorgaande periode	90.282	108.613	6.082	0	97	22.543	227.617
Bewegingen gedurende het jaar							
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	(3.745)	(38.126)	(772)	0	(16)	(4.086)	(46.746)
Overnames	37	1.526	240	0	1	19.653	21.456
Bijzondere waardeverminderingen	(95)	(1.095)	(5)	0	0	0	(1.195)
Afschrijvingen	(4.659)	(18.168)	(1.963)	0	(9)	0	(24.800)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(65)	(62)	(31)	0	0	(1)	(158)
Overdrachten van de ene rubriek naar de andere	6.202	14.303	1.965	0	(1)	(22.450)	19
Wisselkoersverschillen	(1.400)	(1.557)	(80)	0	(3)	(152)	(3.193)
Per einde van de verslagperiode	86.555	65.434	5.436	0	68	15.507	173.000
Bruto aanschaffingswaarde	195.308	323.510	26.416	0	231	15.507	560.972
Geaccumuleerde afschrijvingen	(107.740)	(256.452)	(20.979)	0	(163)	0	(385.335)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(1.012)	(1.624)	(1)	0	0	0	(2.637)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode	86.555	65.434	5.436	0	68	15.507	173.000

Tevens wordt verwezen naar toelichting 2.4.2.1.7 – Beëindigde activiteiten. In **2020** heeft de post Beëindigde bedrijfsactiviteiten betrekking op de beëindigde activiteiten van Automotive Interiors.

De totale aankopen van materiële vaste activa bedroegen EUR 21,5 miljoen, tegen EUR 49,1 miljoen in 2019. De daling is voornamelijk te verklaren door een verminderd investeringsprogramma als gevolg van de COVID-19 crisis en de desinvestering uit de meer kapitaalintensieve Automotive Interiors activiteiten eind juni 2020 (cfr Beëindigde bedrijfsactiviteiten). 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 voor de verwerving van materiële vaste activa voor een bedrag van 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).

2.4.2.5.3 Activa met gebruiksrechten

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2021:

Groep Recticel	in duizend EUR			
	Terreinen en Gebouwen	Instalaties, Machines & Uitrusting	Meubilair en Rollend materiaal	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode				
Bruto 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)
Nettoboekwaarde aan het einde van de voorgaande periode	63.777	4.419	7.180	75.377
Bewegingen gedurende het jaar				
Bedrijfscombinaties	7.254	29	122	7.405
Aanpassing in verband met de herbeoordeling van de aannames over de kosten van ontmanteling en herstelling	3.870	0	0	3.870
Nieuwe leases	107	196	3.296	3.599
Leaseherbeoordeling	5.108	385	560	6.053
Afschrijvingen	(8.542)	(1.740)	(4.521)	(14.804)
Beëindigde contracten	(2.070)	(95)	(532)	(2.697)
Wisselkoersverschillen	1.206	174	67	1.446
Overdracht naar beëindigde bedrijfsactiviteiten	(15.949)	(195)	(1.502)	(17.646)
Per einde van de verslagperiode	54.760	3.173	4.670	62.603
Bruto aanschaffingswaarde	83.510	7.993	11.346	102.849
Geaccumuleerde afschrijvingen	(28.401)	(4.774)	(6.676)	(39.851)
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	(349)	(46)		(395)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode	54.759	3.173	4.671	62.603
Contractuele looptijd (in jaren)	6 - 12	3 - 12	4	

Tevens wordt verwezen naar toelichting 2.4.2.4..8. – Bedrijfscombinaties.

De bovenstaande cijfers bevatten de impact van de beëindigde bedrijfsactiviteiten (Slaapcomfort), waarvan de impact is opgenomen in de post Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop. Als dusdanig bevatten de totale afschrijvingen in de bovenstaande tabel EUR -0,3 miljoen die gerelateerd zijn aan Slaapcomfort (niet meer opgenomen).

De post Herwaardering huurcontracten heeft voornamelijk betrekking op de herwaardering van de economische levensduur van de geleasede gebouwen in het Verenigd Koninkrijk (EUR 3,6 miljoen) en in de Verenigde Staten (EUR 1,3 miljoen).

De gewogen gemiddelde onderliggende marginale rentevoet van de overeenkomsten inzake activa met gebruiksrecht per 31 december 2021 bedroeg 3,0% (3,7% per 31 december 2020).

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

Groep Recticel	in duizend EUR			
	Terreinen en Gebouwen	Instalaties, Machines & Uitrusting	Meubilair en Rollend materiaal	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode				
Bruto 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)
Nettoboekwaarde aan het einde van de voorgaande periode	80.874	13.389	10.846	105.110
Bewegingen gedurende het jaar				
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	(20.411)	(5.471)	(1.348)	(27.230)
Overnames	16.619	352	1.668	18.639
Leaseherbeoordeling	1.029	17	1.329	2.375
Bijzondere waardeverminderingen	(88)	0	0	(88)
Afschrijvingen	(9.505)	(3.493)	(5.180)	(18.178)
Overdrachten en buitengebruikstellingen	(2.408)	(24)	(32)	(2.464)
Wisselkoersverschillen	(2.334)	(350)	(102)	(2.786)
Per einde van de verslagperiode	63.777	4.419	7.180	75.377
Bruto 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)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode	63.777	4.419	7.180	75.377
Contractuele looptijd (in jaren)	6 - 12	3 - 12	4	

Tevens wordt verwezen naar toelichting 2.4.2.4..7. – Beëindigde activiteiten.

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 3,7% (3,2% per 31 december 2019).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de tijdens de verslagperiode opgenomen leasekosten.

Op 31 december 2021 was de Groep contractuele verbintenissen aangegaan voor de verwerving van activa die het voorwerp uitmaken van gebruiksrechten, voor een bedrag van EUR 0,9 miljoen.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Operationele leases met lage waarde	54	358
Kortlopende huurcontracten	168	235
Diensten in het kader van huur-overeenkomsten	2.598	2.514
Overige vergoedingen	0	509
Totaal huurcontracten	2.821	3.616

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

Dochterondernemingen		% deelneming in	
		31 Dec 2021	31 Dec 2020
Oostenrijk			
Sembella GmbH	Aderstrasse 35 - 4850 Timelkam	100,00 (f)	100,00
België			
Balim b.v. onder vorm van n.v.	Bourgetlaan 42 - 1130 Haren	100,00	100,00
s.a. Finapal n.v.	Bourgetlaan 42 - 1130 Haren	100,00	100,00
s.a. Recticel International Services n.v.	Bourgetlaan 42 - 1130 Haren	100,00	100,00
Recticel Bedding Belgium b.v.	Diebeke, 20 - 9500 Geraardsbergen	100,00 (f)	-
s.a. Proseat n.v.	Bourgetlaan 42 - 1130 Haren	- (a)	100,00
China			
Recticel Foams (Shanghai) Co Ltd	525, Kang Yi Road - Kangyiao Industrial Zone, 201315 Shanghai	100,00	100,00
Recticel Flexible Foam (Wuxi) Co Ltd	No 30, Wanquan Road; Xishan Economic and Technological Development Zone, Wuxi City	100,00	100,00
FoamPartner Polyurethaan Materialen (Changzhou) Co., Ltd.	330, Huanghe Road (West) - Changzhou Stad - 213000 Changzhou	100,00 (b)	0,00
FoamPartner Trading (Shanghai) Ltd	HiTech Plaza 2410, No. 488 Wuning Rd (Zuid) - 200042 Shanghai	100,00 (b)	0,00
Estland			
Recticel ou	Peterburi tee 48a - 11415 Talinn	100,00	100,00
Finland			
Recticel oy	Nevantie 2, 45100 Kouvola	100,00	100,00
Recticel Insulation oy	Gneissitie, 2 - 04600 Mäntsälä	100,00	100,00
Frankrijk			
Recticel s.a.s.	71, avenue de Verdun - 77470 Trilport (sinds 1 maart 2019)	100,00	100,00
Recticel Insulation s.a.s.	1, rue Ferdinand de Lesseps - 18000 Bourges	100,00	100,00
Frina Mousse sàrl (in liquidatie)	1 Rue Jasmin, 68270 Wittenheim	100,00	0,00

Dochterondernemingen		% deelneming in	
		31 Dec 2021	31 Dec 2020
Duitsland			
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 Engineered Foams GmbH	Schlaraffiastraße 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100,00	100,00
(voorheen Recticel Dämmsysteme GmbH)	Schlaraffiastraße 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100,00 (c)	100,00
Recticel Schlafkomfort GmbH	Schlaraffiastraße 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100,00 (f)	100,00
Recticel Verwaltung GmbH & Co. KG	Schlaraffiastraße 1-10 - 44867 Bochum 6 - Wattenscheid	100,00	100,00
Luxemburg			
Recticel RE s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxemburg	100,00	100,00
Recticel Luxembourg s.a.	23, Avenue Monterey, L-2163 Luxemburg	100,00	100,00
India			
Recticel India Private Limited	407, Kapadia Chambers, 599 JSS Road, Princess Street, Marine Lines (East), 400002 Mumbai Maharashtra	100,00	100,00

		% deelneming in	
Dochterondernemingen		31 Dec 2021	31 Dec 2020
Marokko			
Recticel Maroc s.à.r.l.a.u.	Ilot K, Module 4, Atelier 2, Zone Franche d'Exportation de Tanger	100,00	100,00
Nederland			
Recticel B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00 (f)	100,00
Recticel International B.V.	Spoorstraat 69 - 4041 CL Kesteren	100,00	100,00
Noorwegen			
Recticel AS	Øysand - 7224 Mehus	100,00	100,00
Polen			
Recticel Sp. z o.o.	Ul. Graniczna 60, 93-428 Lodz	100,00 (f)	100,00
Recticel International Services Sp.z.. o.o.	Bijenkorf. Lakowa 29, 90-554 Łódź Polen	100,00 (d)	-
Roemenië			
Recticel Bedding Romania s.r.l.	Miercurea Sibiului, DN1, FN, ground floor room 2 3933 Sibiu County	100,00 (f)	100,00
Singapore			
FoamPartner Singapore Pte. Bvba	8, Ubi Road 2, #07-21 Zervex	100,00 (b)	-
Slovenië			
Turvac d.o.o.	Primorska 6b, 3325 Šoštanj	74,00	74,00
Zweden			
Recticel AB	Södra Storgatan 50 b.p. 507 - 33228 Gislaved	100,00	100,00
Spanje			
Recticel Iberica s.l.	Cl. Catalunya 13, Pol. Industrial Cam Ollersanta Perpetua de Mogoda 08130	100,00	100,00

		% deelneming in	
Dochterondernemingen		31 Dec 2021	31 Dec 2020
Zwitserland			
Recticel Bedding (Schweiz) AG	Bettenweg 12 Postfach 65 - 6233 Büron - Luzern	100,00 (f)	100,00
Recticel Engineered Foams Zwitserland AG	Oberwolfhauserstraße 9 - 8633 Wolfhausen	100,00 (b)	-
FoamPartner Holding AG	c/o Sielva Management SA - Gubelstrasse 11 - 6300 Zug	100,00 (b)(e)	0,00
Turkije			
Recticel Teknik Sünger Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s.	Orta Mahalle, 30 - 34956 Istanbul	100,00	100,00
Verenigd Koninkrijk			
Gradient Insulations (UK) Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	100,00
Recticel (UK) Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	100,00
Recticel Limited	Blue Bell Close Clover Nook Industrial Park - DE554RD Alfreton	100,00	100,00
Verenigde Staten van Amerika			
FoamPartner Americas Inc	2923 Technology Drive - Rochester Hills, MI 48309	100,00 (b)	0,00
The Soundcoat Company Inc	Burt Drive 1 PO Box 25990 - NY 11729 Deer Park County of Suffolk	100,00	100,00

(a) vereffend op 31 maart 2021

(b) Geconsolideerd sinds 01 april 2021

(c) Recticel Engineered Foams GmbH is gefuseerd met FoamPartner Germany GmbH, die op haar beurt is gefuseerd met FoamPartner Converting Center GmbH, FoamPartner Leverkusen GmbH en FoamPartner Delmenhorst GmbH, Duitsland

(d) opgenomen vanaf 01 oktober 2021

(e) voorheen FoamPartner Switzerland AG, dat is gefuseerd met Buttikofer AG, Zwitserland, en omgedoopt

(f) entiteit die zal worden verkocht na de afstoting van de Slaapcomfort-activiteiten

Belangrijke beperkingen om activa te realiseren of verplichtingen na te komen

Recticel n.v., of sommige van zijn dochterondernemingen, heeft bankgaranties verleend ten behoeve van (i) OVAM betreffende sanerings- of monitoringprojecten voor enkele van haar sites en/of sites van dochtervennootschappen, voor een totaal bedrag van EUR 0,8 miljoen, (ii) van het Waalse Département du Sol et des Déchets - DSD voor een bedrag van EUR 0,8 miljoen, en (iii) verschillende lokale publieke agentschappen in Frankrijk (Préfectures) voor EUR 2,2 miljoen.

Recticel n.v. verleent verder garanties en comfortbrieven (voor een totaal bedrag van EUR 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 1,8 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Bedding Romania s.r.l.: EUR 1,3 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Ltd.: EUR 17,5 miljoen; waarvan een geschatte EUR 6,5 miljoen (GBP 5,5 miljoen) voor het pensioenfonds;
- ten behoeve van Recticel Verwaltung GmbH: EUR 5,0 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Insulation s.a.s. in het kader van een onroerende leasing: EUR 13,0 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Teknik Sünger Izolasyon Sanayi ve Ticaret a.s.: EUR 1,2 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Bedding Schweiz AG: EUR 2,2 miljoen;
- ten behoeve van Recticel Insulation OY: EUR 15,5 miljoen, in het kader van een vastgoed investeringskrediet;
- ten behoeve van Recticel International Services s.a./n.v. : EUR 3,0 miljoen; en
- ten behoeve van Recticel Sp.zo.o.: EUR 30,3 miljoen, in het kader van een vastgoed investeringskrediet.

Onder de voorwaarden van de 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 geconsolideerde netto winst van de Groep tijdens het voorafgaande boekjaar en (ii) EUR 14,0 miljoen.

Het brutodividend over 2021 - uit te keren in 2022 - dat aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, bedraagt EUR 0,29 per aandeel, wat leidt tot een totale dividenduitkering van EUR 16,2 miljoen (exclusief eigen aandelen). Dit bedrag blijft onder de bovenvermelde maximale uitkeringslimiet van 50%.

2. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENS-MUTATIEMETHODE

		% deelneming in	
Associaties		31 Dec 2021	31 Dec 2020
Duitsland			
Proseat Europe GmbH	Hessenring 32 - 64546 Mörfelden-Walldorf	25,00	25,00
TEMDA2 GmbH	Gut Hochschloss 1 - 82396 Pähl	49,00	49,00 (f)
Italië			
Orsa Foam S.p.a.	Via A. Colombo, 60 21055 Gorla Minore (VA) - Italië	33,00	33,00

(f) Sinds 30 juni 2020 als gevolg van de afstoting van de Automobiel 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.

Recticel s.a./n.v. verstrekt ook garanties en comfort letters, voor een totaal bedrag van EUR 74,7 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 27,7 miljoen;
- namens TEMDA2 GmbH: EUR 25,0 miljoen;
- namens verschillende Automobiel Interiors bedrijven: EUR 20,0 miljoen; en
- namens Orsafoam: EUR 2,0 miljoen.

3. 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 bereiken hebben, zullen ze echter wel opgenomen worden in de consolidatiekring.

		% deelneming in	
Niet-geconsolideerde entiteiten		31 Dec 2021	31 Dec 2020
Tsjechische Republiek			
Matrace Sembella s.r.o. (in liquidatie)	Hrabinská 498/19 - 73701 Český Tesín	100,00	100,00
China			
Recticel Shanghai Ltd	No. 518, Fute North Road, Waigaoqiao Free Trade Zone - 200131 Shanghai	100,00	100,00

2.4.2.5.5 Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen

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

in duizend EUR

Groep Recticel	Joint ventures	Geassocieerde vennootschappen	Overige geassocieerden	31 Dec 2021	Joint ventures	Geassocieerde vennootschappen	Overige geassocieerden	31 Dec 2020
Per einde van de vorige verslagperiode	0	12.351	11.030	23.381	39.843	25.623	0	65.465
Bewegingen gedurende het jaar								
Kapitaalverhoging	0	0	0	0	0	0	960	960
Herwaarderingswinsten/-verliezen op toegezegd-pensioenregelingen	0	0	0	0	(258)	0	(17)	(275)
Inkomstenbelasting met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten	0	0	0	0	0	0	0	0
Overig totaalresultaat voor de periode, netto van belastingen	0	0	0	0	(258)	0	(17)	(275)
Aandeel van de Groep in het resultaat over de periode	0	371	(682)	(311)	(334)	704	(5.791)	(5.421)
Omrekeningsverschillen	0	0	0	0	(1.399)	0	(243)	(1.641)
Totaalresultaat van de verslagperiode	0	371	(682)	(311)	(1.991)	704	(6.050)	(7.337)
Uitgekeerde dividenden	0	0	0	0	3.640	0	0	3.640 ³
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0	0	0	(41.492)	(3.024)	10.692	(33.823) ²
Reclassificatie	0	0	0	0	0	(10.953)	10.953	0 ⁴
Bijzondere waardevermindering	0	0	0	0	0	0	(5.524)	(5.524) ⁵
Overige	0	(13)	13	0	0	0	0	0
Op het einde van de verslagperiode	0	12.709	10.361	23.070	0	12.351	11.030	23.381

¹ In 2021 wordt alleen het resultaat van TEMDA2 GmbH opgenomen. Aangezien de investering van Recticel in Proseat per 31 december 2020 tot nul is gereduceerd, worden bijkomende verliezen alleen opgenomen door middel van een voorziening (verplichting) voor zover Recticel in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen heeft of betalingen heeft verricht voor rekening van Proseat. Aangezien Recticel een dergelijke verplichting niet heeft, heeft het verlies van Proseat in 2021 niet geleid tot een bijkomend verlies in de geconsolideerde rekeningen van Recticel.

² 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.

³ Dividenden uitgekeerd door de Eurofoam-groep voorafgaand aan de desinvesteringen.

⁴ 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 Automobiel Interiors) worden gerapporteerd onder de post "Belangen in overige geassocieerde deelnemingen." (cfr. 2.4.2.4.7)

⁵ Het bijzondere waardeverminderingverlies heeft betrekking op Proseat

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

in duizend EUR

Groep Recticel	Geassocieerde vennootschappen		Overige geassocieerden			
	ORSAFOAM		PROSEAT		TEMDA2 *	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Geaggregeerde cijfers (som van individuele grootboeken vóór eliminaties)						
Vaste activa	40.874	44.456	89.172	90.456	65.756	61.965
Vlottende activa	84.473	68.146	69.764	78.984	67.137	98.514
Totaal activa	125.347	112.602	158.936	169.440	132.893	160.479
Langlopende verplichtingen	(14.695)	(12.827)	(71.510)	(68.483)	(60.975)	(78.926)
Kortlopende verplichtingen	(56.513)	(47.384)	(101.198)	(78.869)	(44.134)	(80.838)
Totaal passiva	(71.208)	(60.211)	(172.708)	(147.352)	(105.109)	(159.764)
Eigen vermogen	54.139	52.391	(13.772)	22.088	27.784	715
Bedrijfsopbrengsten	109.224	80.489	220.084	206.881	147.906	81.228
Winst of (verlies) van de periode	1.734	2.159	(38.058)	(20.677)	1.151	(1.269)

in duizend EUR

Groep Recticel	ORSAFOAM		PROSEAT		TEMDA2	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Netto eigen vermogen (aandeel van de Groep)	17.866	18.594	(3.443)	5.522	13.614	3.797
Omkering van de herwaardering op onroerend goed	(4.727)	(6.337)	0	0	0	0
Correcties op openingsbalans	78	81	0	0	(3.223)	7.246
Bijzondere waardevermindering	0	0	(5.524)	(5.524)	0	0
Overige	(508)	31	8.967	2	0	0
Boekwaarde van belangen in geassocieerde deelnemingen	12.709	12.369	0	0	10.391	11.043

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

Proseat boekte een verlies van EUR -13,8 miljoen (of EUR -3,4 miljoen voor het aandeel van Recticel). Aangezien Recticel eind 2020 een bijzonder waardeverminderversverlies van EUR -5,5 miljoen heeft opgenomen, waardoor de investering in Proseat tot nul werd gereduceerd, werd de resultatenrekening van het volledige jaar 2021 niet beïnvloed door het verlies van Proseat. Er zullen geen verliezen voor Proseat worden opgenomen aangezien Recticel geen financiële steun meer verleent, met uitzondering van de voorziening die werd aangelegd in verband met de uitoefening van de optie (EUR 2,5 miljoen).

2.4.2.5.6 Overige financiële activa

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Financiële investeringen	610	534
Leningen aan verbonden ondernemingen	10.207	10.207
Overige leningen	1.380	1.568
Langlopende financiële vorderingen	11.588	11.775
Contante voorschotten en deposito's	576	426
Overige vorderingen	1.044	1.043
Langlopende overige vorderingen	1.620	1.469
Afgeleide instrumenten - Optiewaardering	0	4.865
TOTAAL	13.818	18.643

De rubriek 'Leningen' heeft voornamelijk betrekking op een nieuwe lening aan TEMDA2 (EUR 10,0 miljoen). De lening van EUR 10,0 miljoen aan Proseat s.r.o. werd volledig terugbetaald in 2020. De rubriek 'Overige leningen' heeft betrekking op leningen verleend door Recticel SAS, Frankrijk aan een aantal personeelsleden (EUR 1,4 miljoen; 2020: 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. (zie toelichting 2.4.2.45.5.)

2.4.2.5.7 Voorraden

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Grondstoffen & benodigdheden - Bruto	66.366	50.782
Grondstoffen & benodigdheden - Afgeschreven bedragen	(3.753)	(3.401)
Grondstoffen & benodigdheden	62.613	47.381
Werk in uitvoering - Bruto	10.440	10.506
Werk in uitvoering - Afgeschreven bedragen	(388)	(375)
Werk in uitvoering	10.053	10.130
Afgewerkte producten - Bruto aanschaffingswaarde	38.503	26.391
Afgewerkte producten - Waardeverminderingen	(1.749)	(1.335)
Afgewerkte producten	36.753	25.056
Verhandelde goederen - Bruto	3.373	8.804
Verhandelde goederen - Afgeschreven bedragen	(242)	(752)
Verhandelde goederen	3.130	8.052
Aanbetalingen - Bruto aanschaffingswaarde	21	1
Aanbetalingen - Afgeboekte bedragen	0	0
Aanbetalingen	21	1
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde	328	213
Bestellingen in uitvoering - Aanschaffingswaarde - Moulds	0	0
Bestellingen in uitvoering	328	213
TOTALE VOORRADEN	112.897	90.833
Bedragen afgeschreven op voorraden tijdens de periode	(7.084)	(2.713)
Terugname van afgeschreven bedragen op voorraden tijdens de verslagperiode	7.140	2.205

De totale voorraden namen toe door de impact van de overname van FoamPartner en als gevolg van hogere grondstofprijzen.

2.4.2.5.8 Contractactiva en contractverplichtingen

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

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2021:

in duizend EUR

Groep Recticel	Openingsbalans	Overdracht naar winst- en verliesrekening	Reclassificatie	Wisselkoersverschillen	Overdracht naar beëindigde bedrijfsactiviteiten	Wijzigingen in consolidatiekring	Eindsaldo aan het einde van de periode
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tools & Packaging	213	(167)	281	0	0	0	328
Kortlopende contractactiva	213	(167)	281	0	0	0	328
Contractverplichtingen - Verwachte kortingen en volumekortingen	15.183	7.178	(6.175)	424	(7.964)	435	9.081
Kortlopende contractverplichtingen	15.183	7.178	(6.175)	424	(7.964)	435	9.081

De daling van de contractactiva en -passiva is voornamelijk te verklaren door de afstoting van de activiteit Slaapcomfort.

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Openingsbalans	Vergoeding te betalen aan klanten	Overdracht naar winst- en verliesrekening	Reclassificatie	Wisselkoersverschillen	Wijzigingen in consolidatiekring	Eindsaldo aan het einde van de periode
Langlopende contractactiva - Vergoeding te betalen aan de klant	813	0	(209)	(84)	(7)	(513)	0
Langlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	8.869	0	(5.742)	3.646	(30)	(6.742)	0
Langlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tooling & Packaging	1.456	0	(458)	1.702	(30)	(2.671)	0
Langlopende contractactiva	11.138	0	(6.409)	5.264	(67)	(9.926)	0
Kortlopende contractactiva - Vergoeding te betalen aan de klant	273	0	(122)	84	(14)	(221)	0
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	10.263	0	(469)	(1.645)	(56)	(8.093)	0
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tools & Packaging	765	0	(190)	734	(11)	(1.297)	0
Kortlopende contractactiva	11.300	0	(781)	(827)	(81)	(9.611)	0
Totaal contractactiva	22.438	0	(7.190)	4.437	(148)	(19.537)	0
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Moulds	3.453	0	1.453	(2.004)	(1)	(2.901)	0
Kortlopende contractactiva - Onderhanden projecten Tools & Packaging	2.953	0	905	(2.494)	18	(1.169)	213
Totaal	28.844	0	(4.832)	(61)	(131)	(23.607)	213

in duizend EUR

Groep Recticel	Openingsbalans	Vergoeding te betalen aan klanten	Overdracht naar winst- en verliesrekening	Reclassificatie	Wisselkoersverschillen	Wijzigingen in consolidatiekring	Eindsaldo aan het einde van de periode
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit moulds opgenomen voor SOP (start of production)	2.357	0	2.466	(2.924)	0	(1.898)	0
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit moulds opgenomen na SOP (start of production)	13.498	0	(8.633)	4.882	(34)	(9.712)	0
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit Tooling & Packaging opgenomen voor SOP (start of production)	2.517	0	1.913	(3.260)	16	(1.186)	0
Langlopende contractverplichtingen - Omzet uit Tooling & Packaging opgenomen na SOP (start of production)	1.968	0	0	1.592	(29)	(3.531)	0
Langlopende contractverplichtingen	20.339	0	(4.255)	289	(47)	(16.327)	0
Contractverplichtingen - Verwachte kortingen en volumekortingen	15.385	0	3.566	(3.437)	(290)	(41)	15.183
Contractverplichtingen - Lange termijn overeenkomsten	366	0	900	0	(7)	(1.260)	0
Contractverplichtingen - Opname van omzet Moulds	16.005	0	(1.019)	(1.837)	(91)	(13.058)	0
Contractverplichtingen - Opname van omzet Tooling & Packaging	1.076	0	(861)	1.629	(11)	(1.833)	0
Kortlopende contractverplichtingen	32.832	0	2.586	(3.644)	(399)	(16.191)	15.183
Totaal contractverplichtingen	53.172	0	(1.669)	(3.355)	(446)	(32.519)	15.183

In de activiteit Automobiel 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 2021	31 Dec 2020
Handelsvorderingen	146.563	108.325
Voorzieningen voor verwachte kredietverliezen	(4.967)	(5.599)
Totaal handelsvorderingen	141.596	102.726
Overige vorderingen ¹	11.324	17.711
Afgeleide instrumenten (termijnwisselcontracten)	180	0
Leningen tegen geamortiseerde kostprijs	4.365	40.219
Overige financiële activa ²	4.545	40.219
Overige vorderingen en overige financiële activa ^{1/2}	15.869	57.930

Handelsvorderingen op balansdatum **2021** omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor EUR 141,6 miljoen (2020: EUR 102,7 miljoen).

In **2021** bedroegen de **overige vorderingen** EUR 11,3 miljoen; deze omvatten in hoofdzaak (i) nog te ontvangen BTW (EUR 4,5 miljoen), (ii) betaalde voorschotten aan derden voor exploitatiekosten die over verschillende boekjaren verdeeld worden (EUR 2,9 miljoen), (iii) vooruitbetalingen, belastingkredieten en subsidies, en contractuele verbintenissen met medecontractanten (EUR 3,9 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).

De **overige financiële activa** in **2021** (EUR 4,5 miljoen) zijn voornamelijk samengesteld uit een vordering van EUR 3,2 miljoen (2020: EUR 34,9 miljoen) verbonden aan voortdurende betrokkenheid onder de factoringprogramma's zonder verhaal in België, Frankrijk en Nederland en leningen voor EUR 0,6 miljoen aan overige geassocieerde deelnemingen (2020: EUR 4,5 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).

Factoring

Met het oog op de beperking van kredietrisico's, werden factoringprogramma's zonder verhaal voor een totaal bedrag van EUR 40,0 miljoen waarvan EUR 25,2 miljoen benut werd per 31 december 2021 opgezet.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Factoring zonder verhaal		
Bruto bedrag	28.361	34.094
Blijvende betrokkenheid	(3.198)	(34.094)
Nettobedrag	25.162	0
Retentiebedrag opgenomen in schuld	0	0
Totaal bedrag factoring zonder verhaal	25.162	0

Het gemiddelde aan uitstaande bedragen van vorderingen varieert 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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Per einde van de vorige verslagperiode	(5.599)	(4.825)
Toevoegingen	(124)	(1.117)
Omkeringen	479	693
Niet-terugvorderbare bedragen	10	7
Reclassificatie	247	(637)
Wisselkoersverschillen	36	117
Wijzigingen in consolidatiekring	(1.007)	0
Overdracht naar activa bestemd voor verkoop	991	163
Totaal aan het einde van de periode	(4.967)	(5.599)

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 aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In **2021** heeft deze post betrekking op de Beddingactiviteiten die aan Aquinos zullen worden verkocht. Verwezen wordt naar toelichting 2.4.2.4.7.

In **2020** heeft deze post betrekking op de verkoopovereenkomst van Automotive Interiors die wederzijdse call/put opties bevat voor Admetos om haar resterende 49%-aandeel te verwerven, of voor Recticel om haar resterende 49%-aandeel te verkopen, uitoefenbaar vanaf maart 2024 tegen een prijs berekend op basis van een vooraf overeengekomen EBITDA-multiple. De huidige waarde van de optie wordt op nul geschat.

Activa aangehouden voor verkoop

In **2020** heeft deze post betrekking op de ongebruikte site van Legutiano (Spanje).

2.4.2.5.12 Aandelenkapitaal

	in duizend EUR	
Groep Recticel	2021	2020
Aantal aandelen		
Aantal uitgegeven en volledig volstorte aandelen op 01 januari	55.742.920	55.397.439
Aantal uitgegeven en volledig volstorte aandelen op 31 december	55.963.420	55.742.920
waarvan aantal eigen aandelen op 31 december	326.800	326.800

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Uitgegeven en volledig volstorte aandelen	139.909	139.357

De wijziging van het aandelenkapitaal wordt verklaard door de uitoefening van een aantal inschrijvingsrechten in 2021.

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

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Voordelen na uitdiensttreding: toegezegd-pensioenregelingen	36.572	50.465
Overige voordelen op lange termijn en vergoedingen bij uitdiensttreding	2.563	1.877
Netto verplichtingen op 31 december	39.135	52.342

• Vergoedingen bij uitdiensttreding: toegezegde-pensioenregelingen

Meer dan 99% van de verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen heeft betrekking op vijf landen: België (40%), het Verenigd Koninkrijk (25%), Zwitserland (23%), Frankrijk (7%) en Duitsland (4%).

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 informatie beschrijft de drie belangrijkste pensioenplannen die samen 88% van de totale toegezegde-pensioenregelingen uitmaken.

	in duizend EUR				
Groep Recticel	Toegezegd-pensioenregelingen	Activa	Financierings-status	Aanpassing wegens activaplafond/aanvullende verplichting onder IFRIC 14	Netto verplichting/(actief)
België	65.115	(49.536)	15.579	0	15.579
Verenigd Koninkrijk	39.651	(41.803)	(2.152)	5.923	3.771
Zwitserland	37.453	(39.105)	(1.652)	1.652	0
Andere landen	18.612	(1.390)	17.222	0	17.222
Totaal	160.831	(131.834)	28.997	7.575	36.572

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 bestuurd 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 begunstigten 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 GBP 3,0 miljoen. 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 2021 bedraagt GBP 3,3 miljoen.

Zwitserland

Recticel sponsort twee hybride pensioenregelingen in Zwitserland, waarvan er één betrekking heeft op de voortgezette activiteiten. Zowel de werkgever als werknemers betalen bijdragen aan dit plan. Het plan staat open voor nieuwe medewerkers. Het plan wordt gefinancierd via een collectieve stichting dat juridisch van Recticel is gescheiden. De Raad van Trustees van het pensioenfonds is evenredig samengesteld uit vertegenwoordigers van zowel de werkgever als de werknemers. De Trustees zijn wettelijk verplicht om te handelen in het belang van alle betrokken begunstigten en zijn verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid ten aanzien van de activa en het beheer en de financiering van de voordelen. Het plan opereert volgens en voldoet aan een ruim regelgevend kader en is onderhevig aan de lokale minimum financieringsvereiste. Onder het plan worden de deelnemers verzekerd tegen de financiële gevolgen van ouderdom, invaliditeit en overlijden.

• Risico's in verband met toegezegde-pensioenregelingen

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

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

Wijzigingen in

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

Inflatierisico:

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

Levensverwachting:

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

Valutarisico:

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

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 Dec 2021	31 Dec 2020
De evolutie van de nettoverplichting gedurende het jaar is als volgt:		
Netto verplichting op 01 januari	50.465	55.543
Wijzigingen in de consolidatiekring	(274)	(2.860)
Lasten opgenomen in de winst- en verliesrekening	9.424	7.491
Werkgeversbijdragen	(9.886)	(8.955)
Bedrag opgenomen in overige totaal resultaat	(7.417)	(419)
Wisselkoersverschillen	302	(335)
Netto verplichtingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	(6.042)	0
Netto verplichting op 31 december	36.572	50.465

Wijzigingen in de consolidatiekring hebben in 2021 betrekking op de overname van FoamPartner, en in 2020 op de gedeeltelijke afstoting van de divisie Automotive Interiors.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Pensioenkosten opgenomen in winst en verlies en in niet-gerealiseerde resultaten:		
Servicekosten:		
Huidige servicekosten	9.531	7.417
Werknemersbijdragen	(957)	(269)
Lasten voor verstreken diensttijd (inclusief inperkingen)	332	(390)
Kosten of winst bij verrekening	0	102
Administratiekosten	362	314
Netto rentelasten:		
Rentelasten	976	1.283
Rente-opbrengsten	(818)	(987)
Rente op activaplafond/ aanvullende verplichting opgenomen onder IFRIC 14	(2)	21
Pensioenuitgaven opgenomen in winst en verlies	9.424	7.491
Herwaarderingen in niet-gerealiseerde resultaten		
Rendement op fondsactiva (bovenop)/onder datgene opgenomen in nettorenten	(3.878)	(6.084)
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van wijzigingen in financiële veronderstellingen	(7.599)	8.271
Actuariële (winsten)/verliezen als gevolg van veranderingen in demografische veronderstellingen	(1.401)	128
Actuariële (winsten)/verliezen door ervaring	(6.734)	(1.548)
Wijzigingen in het activaplafond impact, exclusief bedragen die zijn opgenomen in de nettorentelasten	6.766	95
Wijzigingen in aanvullende verplichtingen opgenomen onder IFRIC 14, exclusief bedragen die zijn opgenomen in de nettorentelasten	5.429	(1.281)
Totaal bedrag opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten	(7.417)	(419)
Totaal bedrag opgenomen in winst en verlies en niet-gerealiseerde resultaten	2.007	7.072

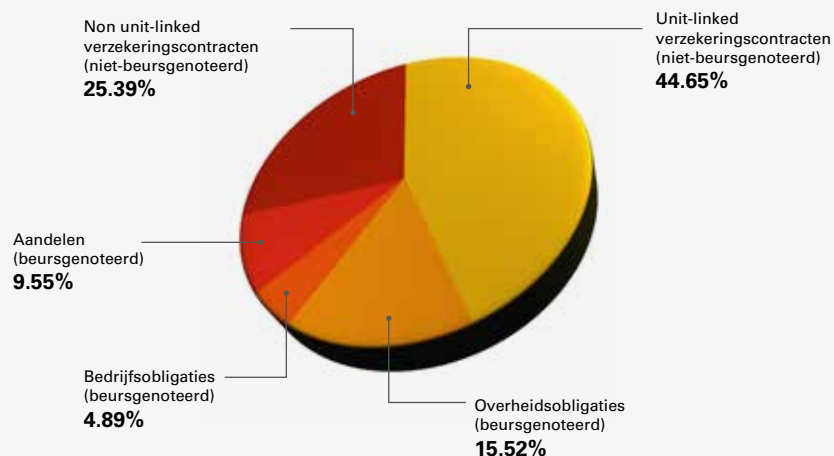
In 2021 hebben de bedragen voor pensioenkosten van verstreken diensttijd, inperkingen en afwikkelingen met betrekking op een planwijziging in Frankrijk en personeelsmutaties in verband met de overname van FoamPartner. In 2020 hebben zij betrekking op planwijzigingen in België en op de gelijkstelling van de Geraamte Minimum Pension in het Verenigd Koninkrijk.

De bovenstaande bedragen hebben zowel betrekking op **voortgezette als op beëindigde bedrijfsactiviteiten**.

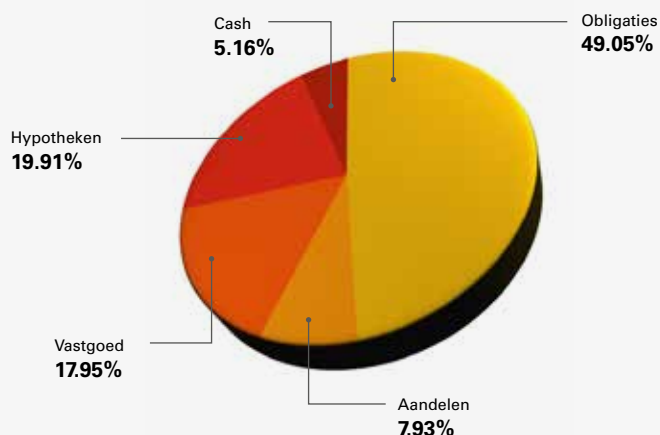
Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Bedragen met betrekking tot de toegezegd-pensioenregelingen opgenomen in de balans, zijn:		
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen voor gefinancierde plannen	152.260	168.673
Reële waarde van de planactiva (fondsbeleggingen)	(131.834)	(127.831)
Financieringsstatus voor gefinancierde plannen	20.426	40.842
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen voor niet-gefinancierde plannen	8.571	7.793
Totale gefinancierde status op 31 december	28.997	48.635
Effect van activaplafond/ aanvullende verplichting opgenomen onder IFRIC 14	7.575	1.830
Netto verplichtingen op 31 december	36.572	50.465
De belangrijkste actuariële hypothesen op 31 december (gewogen gemiddelden) zijn:		
Discontovoet	0,91%	0,50%
Toekomstige pensioenverhogingen	0,93%	0,83%
Verwacht percentage salarisverhogingen	1,72%	1,80%
Inflatie	1,80%	1,73%
De sterfteaannames zijn gebaseerd op recente sterftetabellen. De sterftetabellen van het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Zwitserland gaan ervan uit dat de levensverwachting de komende jaren zal stijgen.		
Wijziging in de planactiva (fondsbeleggingen)		
Reële waarde van de planactiva op 01 januari	127.831	128.340
Wijzigingen in de consolidatiekring	37.791	(5.127)
Rente-opbrengsten	818	987
Werkgeversbijdragen	9.886	8.955
Werknemersbijdragen	957	269
Betaalde uitkeringen (direct & indirect, inclusief belastingen op betaalde premiebijdragen)	(7.400)	(9.513)
Rendement op planactiva boven/(onder) dat opgenomen in nettorenten, excl. rentebaten	3.878	6.084
Winst/(verlies) in verband met schikkingen	0	(47)
Administratieve uitgaven	(362)	(314)
Wisselkoersverschillen	6.206	(1.803)
Planactiva beëindigde bedrijfsactiviteiten	(47.771)	0
Reële waarde van de planactiva op 31 december	131.834	127.831

De activa van de gefinancierde plannen worden belegd in gemengde portefeuilles van aandelen en obligaties, of verzekeringscontracten. De planactiva omvatten geen directe investeringen in Recticel-aandelen, Recticel-obligaties of eigendommen die door Recticel-bedrijven worden gebruikt.

Portefeuille-mix plan activa op 31 december 2021



Activaklassen van unit-gelinkte verzekeringscontracten



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

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Wijziging in de toegezegd-pensioenregeling		
Toegezegd-pensioenregelingverplichting op 01 januari	176.466	180.817
Wijzigingen in de consolidatiekring	37.517	(7.987)
Huidige servicekosten	9.531	7.417
Rentelasten	976	1.283
Betaalde uitkeringen (direct & indirect, inclusief belastingen op betaalde premiebijdragen)	(7.400)	(9.513)
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen die voortvloeien uit wijzigingen in financiële veronderstellingen	(7.599)	8.271
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen die voortvloeien uit veranderingen in demografische veronderstellingen	(1.401)	128
Actuariële (winsten)/verliezen op verplichtingen die voortvloeien uit ervaring	(6.734)	(1.548)
Kosten van dienstverlening in het verleden (inclusief inperkingen)	332	(390)
(Winsten)/verliezen in verband met schikkingen	0	55
Wisselkoersverschillen	5.976	(2.067)
Toegezegde pensioenplannen beëindigde bedrijfsactiviteiten	(46.833)	0
Toegezegd-pensioenregelingenverplichting op 31 december	160.831	176.466
Opsplitsing van de toegezegd-pensioenregeling per populatie		
Actieve leden	94.274	90.417
Leden met uitgestelde uitkeringsrechten	40.740	37.067
Gepensioneerden/Pensioengerechtigden	25.817	48.982
Totale toegezegd-pensioenregeling op 31 december	160.831	176.466
Veranderingen in het effect van het activaplafond/ aanvullende verplichting onder IFRIC 14		
Activaplafond/aanvullende verplichting impact op 01 januari	1.830	3.066
Rente op activaplafond/aanvullende verplichting	(2)	21
Wijzigingen in het activaplafond/aanvullende verplichting, exclusief bedragen die zijn opgenomen in de nettorentekosten	12.195	(1.186)
Wisselkoersverschillen	532	(71)
Activaplafond/aanvullende verplichting beëindigde bedrijfsactiviteiten	(6.980)	0
Activaplafond/aanvullende verplichting impact per 31 december	7.575	1.830
Gewogen gemiddelde looptijd van de toegezegd-pensioenregeling per 31 december	12 jaar	13 jaar
Sensitiviteit van de toegezegd-pensioenregeling voor de belangrijkste hypothesen op 31 december		
% stijging van de toegezegd-pensioenregeling na een daling van de disconteringsvoet met 0,25%	3,40%	3,52%
% daling van de toegezegd-pensioenregeling na een stijging van de disconteringsvoet met 0,25%	-3,32%	-3,32%
% daling van de toegezegd-pensioenregeling na een daling van de inflatievoet met 0,25%	-1,22%	-1,32%
% stijging van de toegezegd-pensioenregeling na een stijging van de inflatie met 0,25%	1,24%	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.

Groep Recticel	in duizend EUR 2022
Geraamde bijdragen voor het komende jaar	
Verwachte werkgeversbijdragen voor toegezegde pensioenregelingen	8.871

- Vergoedingen bij uitdiensttreding: toegezegde bijdrageregelingen**

Het bedrag opgenomen als last voor toegezegde bijdragenregelingen in het resultaat van voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR 2.589.396 (2020 herwerkt: EUR 2.424.281).

2.4.2.5.14 Voorzieningen

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2021:

Groep Recticel	Geschillen	Defecte producten	Milieu-risico's	Reorganisatie	Voorzieningen voor verlieslatende contracten en opruimlasten	Overige risico's	Totaal
Per einde van de vorige verslagperiode	25	1.382	2.358	1.367	1.838	13.608	20.577
Bewegingen gedurende het jaar							
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	619	0	1.724	522	75	2.940
Toevoegingen	0	454	0	2.777	241	2.450	5.921
Bestedingen	0	(43)	(355)	(1.979)	(1.000)	(716)	(4.093)
Terugnemingen	0	(282)	(400)	(27)	(1.340)	(2.349)	(4.398)
Overdracht van de ene rubriek naar de andere	0	90	0	352	1.335	(1.340)	438
Overdracht naar verplichtingen bestemd voor verkoop	(25)	(1.279)	0	(1.079)	2	0	(2.380)
Aanpassing in verband met de herbeoordeling van de aannames over de kosten van ontmanteling en herstelling	0	0	0	0	5.693	0	5.693
Wisselkoersverschillen	0	49	1	3	505	124	682
Per einde van de verslagperiode	0	990	1.604	3.138	7.796	11.852	25.380
Voorzieningen op meer dan één jaar	0	990	1.396	0	7.796	11.813	21.995
Voorzieningen op minder dan één jaar	0	(0)	208	3.138	0	39	3.385
TOTAAL	0	990	1.604	3.138	7.796	11.852	25.380

Voorzieningen voor productwaarborgen hebben voornamelijk betrekking op de garanties op producten van de segmenten Engineered Foams en Insolatie. 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 2021 EUR 0,4 miljoen gebruikt voor de opruimingskosten op de site in Tertre.

Voorzieningen voor reorganisatie hebben betrekking op (i) de acquisitie van FoamPartner (EUR 1,7 miljoen) en (ii) het uitstaande saldo van verwachte uitgaven voornamelijk in verband met reorganisaties in Nederland (EUR 2,4 miljoen), Duitsland (EUR 0,1 miljoen) en Frankrijk (EUR 0,1 miljoen).

Voorzieningen voor verlieslatende contracten hebben hoofdzakelijk betrekking op de gebouwen in het Verenigd Koninkrijk (EUR 7,3 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 Automobielen 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 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Gewaarborgd				
Leaseverplichtingen	43.723	55.726	6.692	11.142
Bankleningen	164.782	12.867	925	901
Totaal gewaarborgd	208.506	68.593	7.617	12.043
Niet-gewaarborgd				
Overige leningen	0	1.834	0	260
Kredietinstellingen - kortlopend	0	0	1	275
Commercial paper	0	0	49.992	0
Debetstanden op de bankrekeningen	0	0	580	1.152
Overige financiële verplichtingen	0	0	873	673
Totaal niet-gewaarborgd	0	1.834	51.447	2.360
Totaal opgenomen verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	208.506	70.427	59.064	14.403

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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Opgenomen bedragen onder verschillende beschikbare rentedragende leningsfaciliteiten		
Openstaande bedragen onder club deal kredietlijn	152.840	0
Openstaande bedragen onder leaseverplichtingen	43.723	55.726
Openstaande bedragen in het kader van andere langlopende leningen	11.943	14.701
Openstaande bedragen van langlopende bruto rentedragende leningen (a)	208.506	70.427
Openstaande bedragen onder rekening-courant bij banken	580	1.152
Openstaande bedragen onder kortlopende bankleningen	926	1.176
Openstaande bedragen onder leaseverplichtingen	6.692	11.142
Openstaande bedragen in het kader van factoringprogramma's - retentiebedrag	0	0
Openstaande bedragen in het kader van commercial paper programma's ¹	49.992	0
Openstaande bedragen in het kader van andere kortlopende leningen	0	260
Openstaande bedragen uit hoofde van andere financiële verplichtingen	873	673
Openstaande bedragen in het kader van kortlopende bruto rentedragende leningen (b)	59.064	14.403
Totaal uitstaande bedragen in het kader van bruto rentedragende leningen (c)=(a)+(b)	267.570	84.830
Openstaande bedragen in het kader van factoringprogramma's zonder verhaal (d)	25.162	0
Totaal uitstaande bedragen in het kader van bruto rentedragende leningen en factoringprogramma's (e)=(c)+(d)	292.732	84.830
Gewogen gemiddelde levensduur van langlopende rentedragende leningen (in jaren)	2,50	4,70
Gewogen gemiddelde rentevoet van de bruto financiële schuld tegen vaste rentevoet	2,26%	2,24%
Vork van rentevoeten op bruto financiële schulden tegen vaste rentevoet	1,46% - 2,62%	1,46% - 2,62%
Gewogen gemiddelde rente van de bruto financiële schuld tegen variabele rentevoet	1,40%	2,02%
Vork van rentevoeten op bruto financiële schuld tegen vlottende rentevoet	0,60% - 3,70%	0,80% - 3,70%
Gewogen gemiddelde rentevoet van de totale bruto financiële schuld	1,50%	2,24%
Percentage van de bruto financiële schuld tegen vaste rente	11,8%	100,00%
Percentage van de bruto financiële schuld tegen vlottende rente	88,2%	0,00%

¹ Het bedrag dat in het kader van het commercial paper-programma wordt opgenomen, moet op elk moment worden gedekt door het niet-opgenomen bedrag onder de clubdealfaciliteit. Daarom is het gerapporteerde ongebruikte bedrag onder de EUR 175 miljoen clubdeal doorlopende kredietfaciliteit na aftrek van de uitgegeven bedragen in het kader van 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/SA, 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 geïnclassificeerd werden als 'financiële leases'.

Deze financiële leases omvatten voornamelijk drie leases:

- de lease van de Isolatiefabriek in Bourges (Frankrijk) heeft per 31 december 2021 een uitstaand bedrag van EUR 3,4 miljoen en is aan vlottende rentevoet, afgedekt met rentevoetswap (cfr 2.4.2.5.17);
- de lease van de gebouwen in België heeft per 31 december 2021 een uitstaand bedrag van EUR 2,0 miljoen en is aan vaste rentevoet;
- de lease van de uitbreiding van de Isolatiefabriek in Wevelgem (België) heeft per 31 december 2021 een uitstaande bedrag van EUR 6,3 miljoen en is afgesloten aan vaste rentevoet.

(ii) Bankleningen – "Gesyndiceerde kredietfaciliteit"

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. Het uitstaande saldo op 31 december 2021 van de financieringsfaciliteit voor overnames bedraagt 155 miljoen EUR, ten gevolge van een aflossing van 50 miljoen EUR aan de banken op 31 december 2021.

Beide faciliteiten hebben een looptijd van 3 jaar met twee verlengingsopties van 1 jaar en zijn geregeld en onderschreven door KBC Bank. De deelnemende banken zijn Belfius Bank, BNP Paribas Fortis, Commerzbank en LCL. 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 vervalddag in maart 2033. Het uitstaande bedrag per 31 december 2021 bedroeg EUR 12,9 miljoen.

(iv) Programma voor handelspapier (Commercial paper)

In 2017 startte de Groep via Recticel NV/SA 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.

De 'gesyndiceerde doorlopende kredietfinancieringsfaciliteit' en de financieringsfaciliteit voor overnames zijn onderworpen aan financiële covenanten. Voor de overige financiële verplichtingen gelden geen covenanten.

Overige financiële verplichtingen

Voor rentevoetswaps wordt gerefereerd naar 2.4.2.5.17.

	in duizend EUR	
Groep Recticel	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Overige financiële verplichtingen	192	121
Verlopen renten	368	330
Totaal	560	451

2.4.2.5.16 Handels- en overige verplichtingen

Handelsschulden omvatten voornamelijk uitstaande bedragen voor handelaankopen. De handelsschulden stegen tot EUR 120,0 miljoen (2020: EUR 88,9 miljoen) als gevolg van een hogere activiteitsgraad en gestegen grondstofkosten.

Overige kortlopende verplichtingen daalden met EUR 22,0 miljoen en zijn als volgt samengesteld:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Overige langlopende verplichtingen die binnen het jaar vervallen	0	158
BTW verschuldigd - lokaal en buitenlands	9.431	10.231
Overige verschuldigde belastingen	1.458	1.620
Lonen en sociale zekerheid	36.920	33.912
Uit te keren dividend	482	444
Resultaatoverdracht (fiscale eenheid)	0	2.964
Overige schulden	3.906	26.029
Verlopen verplichtingen - operationeel	11.235	9.081
Uitgestelde baten - exploitatie	2.289	3.242
Uitgestelde baten - verzekeringspremie	725	725
Uitgestelde baten - winst op sale and leaseback	439	472
Totaal	66.885	88.878

De belangrijkste bewegingen houden verband met de netto-impact van de beëindigde passiva (Slaapcomfort) en de overname van FoamPartner; alsook met de beëindiging van bestaande reverse factoring programma's met twee leveranciers.

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 waarderingsniveau voor de financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde:

Groep Recticel	Categorie onder IFRS 9	in duizend EUR		Niveau van de reële waarde
		31 Dec 2021	31 Dec 2020	
Financiële activa				
Transactionele hedges - operationeel	FVTPL	4	0	2
Afgeleide instrumenten die niet zijn ontworpen in een afdekkingsrelatie	FVTPL	177	69	2
Kortlopende handelsvorderingen	AC	141.597	102.726	2
Overige kortlopende vorderingen	AC	1.620	6.334	2
Overige vorderingen	AC	11.324	17.711	2
Overige vorderingen	AC	12.944	24.045	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	AC	10.207	10.207	2
Overige leningen	AC	1.380	1.568	2
Langlopende leningen	AC	11.588	11.775	2
Financiële vorderingen	AC	4.365	40.150	2
Leningen aan verbonden ondernemingen	AC	15.952	51.925	2
Geldmiddelen en kasequivalenten	AC	118.367	79.255	2
Overige beleggingen	FVTOCI	599	523	2
Financiële verplichtingen				
Renteswaps aangeduid als cashflow hedge relatie	CFH	36	95	2
Transactionele hedges - operationeel	FVTPL	15	46	2
Afgeleide instrumenten die niet zijn aangewezen in een hedgerelatie	FVTPL	269	83	2
Langlopende financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	AC	208.506	70.427	2
Kortlopende financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	AC	58.744	14.180	2
Handelsverplichtingen	AC	120.245	88.922	2
Overige langlopende verplichtingen	AC	25	26	2
Overige verplichtingen	AC	66.885	88.878	2
Overige verplichtingen	AC	66.911	88.903	2

AC = financiële activa of verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs

CFH = cashflow hedge

FVTPL = financiële activa of verplichtingen tegen reële waarde in de winst-en-verliesrekening

FVTOCI = financiële activa tegen reële waarde via niet-gerealiseerde resultaten

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

- Level 1: genoteerde (niet-gecorrigeerde) marktprijzen in actieve markten voor identieke activa of passiva
- Level 2: andere technieken waarbij alle inputs waarneembaar zijn die een significant effect op de geboekte reële waarde hebben, zij het direct of indirect
- Level 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 2021 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 Automobiël geassocieerde deelnemingen, meestal gedekt door kredietverzekeringopolissen die de Groep centraal beheert en harmoniseert. In geval van overdracht van deze vorderingen aan de factormaatschappij wordt deze laatste de begunstigde van deze kredietverzekeringopolissen. 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 2,5 jaar.

Op 31 december 2021 werd de reële waarde van de renteswaps geschat op EUR -0,01 miljoen.

Alle financiële leases (EUR 11,8 miljoen; waarvan EUR 2,0 miljoen betrekking heeft op een sale & lease back in België) en een banklening van EUR 12,8 miljoen werden aangegaan tegen een vaste rente of afgedekt; terwijl de meeste andere bankverplichtingen zijn afgesloten tegen variabele rente.

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 2021 met EUR +0,05 miljoen gestegen zijn, vergelijkbaar met 2020. 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 2021 met EUR -0,0

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

- 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/SA (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 59,1 miljoen en een overeenkomstige totale reële waarde van EUR -0,11 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 afdeckingsinstrumenten).

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	Versterking van USD ten opzichte van EUR		Versterking van GBP ten opzichte van EUR		Versterking van SEK ten opzichte van EUR		Versterking van CHF ten opzichte van EUR		Versterking van PLN ten opzichte van EUR		Versterking van CNY ten opzichte van EUR	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Historisch gemiddelde variatie	10%	10%	10%	10%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	-	5%
Winst of (verlies) opgenomen in de winst- en verliesrekening	517	393	(601)	(191)	(17)	2	1.815	(256)	757	(21)	-	1.240
Financiële activa *	0	16.426	211	10.527	2.355	3.033	28.489	(692)	8.918	1.079	-	37.086
Financiële verplichtingen *	(4.892)	(12.492)	(225)	(3.447)	(1.838)	(2.107)	(10.310)	(3.877)	(52)	(12)	-	(12.295)
Afgeleide instrumenten	10.065	0	(6.000)	(8.986)	(867)	(877)	18.123	(553)	6.279	(1.490)	-	0
Totale nettoblootstelling	5.174	3.934	(6.014)	(1.906)	(350)	49	36.303	(5.121)	15.145	(423)	-	24.791

* 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.

- *Liquiditeitsrisico*

De financieringsbronnen zijn goed gediversifieerd en het grootste gedeelte van de schulden is onherroepelijk en op lange termijn afgesloten. Deze omvatten sinds 01 februari 2021 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.

Op 31 december 2021 is een aflossing van EUR 50 miljoen aan de banken gedaan, waardoor het totale uitstaande bedrag van de overnamefaciliteit op EUR 155 miljoen komt.

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 103,6 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 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 covenanten. Alle voorwaarden onder financiële overeenkomsten met de banken werden gerespecteerd.

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 2021 - uit te keren in 2022 - dat aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, bedraagt EUR 0,29 per aandeel, wat leidt tot een totale dividenduitkering van EUR 16,1 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:

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Niet opgenomen bedragen onder langlopende financieringslijnen		
Niet-opgenomen beschikbare verplichtingen in het kader van de club deal kredietfaciliteit ¹	50.000	175.000
Totaal beschikbaar onder langlopende leningen	50.000	175.000
Niet opgenomen bedragen onder kortlopende financieringslijnen		
Niet opgenomen onder kortlopende kredietlijnen op de balans	45.050	40.995
Niet opgenomen onder off-balance factoring programma's	0	56.219
Totaal beschikbaar onder kortlopende leningen	45.050	97.214
Totaal niet-opgenomen bedragen in het kader van financieringsfaciliteiten	95.050	272.214

¹ Het opgenomen bedrag onder het commercial paper-programma moet te allen tijde worden gedekt door het niet-opgenomen bedrag onder de gesyndiceerde kredietfaciliteit. Derhalve is het gerapporteerde niet-opgenomen bedrag per 31 december 2021 van EUR 50 miljoen onder de gesyndiceerde kredietfaciliteit van EUR 100 miljoen 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 2021:

Groep Recticel	in duizend EUR					
	Met vervaldatum binnen een jaar	Met vervaldatum tussen 1 en 5 jaar	Met vervaldatum na 5 jaar	Totaal	Toekomstige financiële lasten	Boekwaarde
	(a)	(b)	(c)	(a)+(b)+(c)		
Leaseverplichtingen	12.917	26.556	16.315	55.789	(5.374)	50.415
Bankleningen	1.766	160.664	8.862	171.292	(5.585)	165.707
Overige leningen	0	0	0	0	0	0
Rentedragende financiële verplichtingen	14.683	187.220	25.178	227.082	(10.959)	216.123
Overige financiële verplichtingen - Niet-afgeleide producten						51.163
Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten						284
Totaal						267.570
Langlopende financiële verplichtingen						208.505
Kortlopende financiële verplichtingen						59.064
Totaal						267.569

Voor de verslagperiode eindigend op 31 december 2020:

in duizend EUR

Groep Recticel	Met vervaldatum binnen een jaar	Met vervaldatum tussen 1 en 5 jaar	Met vervaldatum na 5 jaar	Totaal	Toekomstige financiële lasten	Boekwaarde
	(a)	(b)	(c)	(a)+(b)+(c)		
Leaseverplichtingen	15.703	37.748	24.020	77.471	(10.603)	66.868
Bankleningen	1.266	5.064	10.128	16.458	(2.690)	13.768
Overige leningen	270	1.001	1.020	2.291	(197)	2.094
Rentedragende financiële verplichtingen	17.239	43.813	35.168	96.221	(13.490)	82.731
Overige financiële verplichtingen - Niet-afgeleide producten	1.877	0	0	1.877	0	1.877
Overige financiële verplichtingen - Afgeleide producten	223	0	0	223	0	223
Totaal						84.830
Langlopende financiële verplichtingen						70.427
Kortlopende financiële verplichtingen						14.403
Totaal						84.830

Tevens wordt verwezen naar de noten 2.4.2.1.5 (COVID), 2.4.2.1.6 (Brexit), 2.4.2.1.7 (Klimaatverandering) en 2.4.2.1.8 (Crisis Rusland-Oekraïne).

2.4.2.5.18 Bedrijfscombinaties en overdrachten

In **2021**, hadden bedrijfscombinaties betrekking op de acquisitie van FoamPartner sinds 01 april 2022 (zie toelichting 2.4.2.4.8.).

In **2021**, hebben bedrijfsafstotingen betrekking op de Slaapcomfort-activiteiten die momenteel verkocht worden aan Aquinos (zie toelichting 2.4.2.4.7.).

In **2020** werden de activiteiten van Automotive Interiors afgestoten en in de geconsolideerde jaarrekening van 2020 wordt dit beschouwd als een beëindigde bedrijfsactiviteit (zie toelichting 2.4.2.4.7.). Ook de 50%-deelneming in de Eurofoam-groep werd verkocht.

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 2021	31 Dec 2020
Afdekkingsverplichtingen	320	223
Langlopende financiële verplichtingen	208.506	70.427
Kortlopende deel van de lange termijn financiële verplichtingen	7.617	12.303
Kortlopende financiële verplichtingen	50.567	1.547
Verlopen renten	368	330
Bruto financiële schuld	267.378	84.830
Geldmiddelen en kasequivalenten	(118.367)	(79.255)
Afdekkingsactiva	(180)	(69)
Netto financiële schuld	148.830	5.506
Opgenomen bedragen in het kader van 'buiten balans' factoringprogramma's zonder verhaal	25.162	(810)
Totale netto financiële schuld	173.993	4.697
Totaal eigen vermogen	391.306	334.780
Ratios		
Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	38,0%	1,6%
Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	44,5%	1,4%

2.4.2.6 Diversen

2.4.2.6.1 Andere niet in de balans opgenomen elementen

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

In vergelijking met de situatie per 31 december 2020 bleven de meeste uitstaande garanties en/of comfort letters van kracht; afgezien van enkele kleine aanpassingen in sommige toegezegde bedragen.

Tijdens 2021 heeft Recticel NV/SA de volgende materiële (> EUR 1 miljoen) nieuwe aanvullende garanties en/of comfort letters afgegeven :

Voor andere geassocieerde deelnemingen: voor rekening van Proseat Europe GmbH: EUR 6,75 miljoen.

2.4.2.6.2 Op aandelen gebaseerde betalingen

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

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Door Recticel NV verstrekte of onherroepelijk toegezegde garanties als zekerheid voor schulden en verbintenissen van ondernemingen	169.563	160.734

Deze zekerheden bevatten in hoofdzaak garanties van de moedermaatschappij en zachte garanties ('letters of comfort') voor engagementen aangegaan door dochterondernemingen met banken (EUR 114,1 miljoen), lessors (EUR 45,2 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.

Onderstaande tabel geeft het overzicht van alle uitstaande inschrijvingsrechten per 31 december 2021:

Uitgifte	Aantal uitgegeven inschrijvingsrechten	Aantal uitstaande inschrijvingsrechten	Uitoefenprijs in EUR	Uitoefenperiode	Reële waarde van de inschrijvingsrechten op het moment van uitgifte in EUR
april 2018	317.500	102.500	5,73	01 jan 20 - 28 apr 25	0,786
juni 2017	410.000	240.000	7,00	01 jan 21 - 29 jun 24	0,928
april 2017	460.000	427.500	10,21	01 jan 22 - 24 apr 25	1,572
juni 2019	500.000	465.000	7,90	01 jan 23 - 27 jun 26	1,181
maart 2020	512.000	477.500	6,70	01 jan 24 - 27 jun 27	1,466
mei 2021	475.000	475.000	12,44	01 jan 25 - 11 mei 28	2,290
TOTAAL	2.674.500	2.187.500			

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

De kost van de op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen voor het boekjaar bedraagt EUR 1,1 miljoen (2020: EUR 0,6 miljoen). Het plan van mei 2021 moet nog door de Raad van Bestuur worden goedgekeurd en zal bij notariële akte worden geformaliseerd.

Een meer algemeen overzicht die de evolutie in 2021 toont, wordt hieronder gepresenteerd:

in eenheden	in eenheden	
	2021	2020
Totaal aantal uitstaande inschrijvingsrechten per 31 december	2.187.500	1.933.000
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)	8,87	7,70
Gewogen gemiddelde resterende contractuele looptijd (in jaren)	3,54	4,84
Bewegingen in het aantal inschrijvingsrechten		
Inschrijvingsrechten uitstaand aan het begin van de periode	1.933.000	1.833.480
Nieuwe inschrijvingsrechten toegekend tijdens de periode	475.000	512.000
Opgegeven rechten gedurende de periode	0	(66.999)
Uitgeoefende rechten gedurende de periode	(220.500)	(345.481)
Inschrijvingsrechten uitstaand aan het einde van de periode	2.187.500	1.933.000
Status van uitstaande inschrijvingsrechten		
Slotkoers van het aandeel aan het einde van de periode (in EUR)	17,52	10,72
Totaal aantal inschrijvingsrechten dat aan het einde van de periode kan worden uitgeoefend	342.500	185.500
Totaal aantal inschrijvingsrechten die aan het einde van de periode 'in-the-money' zijn*	2.187.500	1.933.000
Totaal aantal inschrijvingsrechten dat uitoefenbaar is en 'in-the-money' aan het einde van de periode *	342.500	185.500

* in vergelijking met de gemiddelde dagelijkse slotkoers over de periode

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

in eenheden	in EUR	
	2021	2020
Totaal aantal uitgeoefende inschrijvingsrechten	220.500	345.481
Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	5,61	5,20
Periode waarin deze inschrijvingsrechten werden uitgeoefend	31/3 - 23/12	28/5 - 23/12
Gemiddelde slotkoers van de periode waarin deze inschrijvingsrechten werden uitgeoefend	14,85	8,84
Gemiddelde dagelijkse slotkoers voor het hele jaar	14,23	8,09

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

De theoretische waarde van de inschrijvingsrechten op het moment van uitgifte wordt berekend met toepassing van de Black & Scholes formule, en met inachtnaam van bepaalde hypothesen met betrekking van de dividendbetaling (laatste dividend in vergelijking met de aandelenprijs - dividendrendement: 1,83%), de rentevoet (Euribor 5 jaar - 0,00%) en de volatiliteit (marktgegevens over het Recticel-aandeel: 26,5%). Voor de serie van mei 2021 bedraagt de marktwaarde EUR 2,29 per inschrijvingsrecht.

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

Uitgifte ^a	in duizend EUR	
	Aantal inschrijvingsrechten aangehouden door leden van het huidige Management Comité	
april 2018		95.000
juni 2017		210.000
april 2017		280.000
juni 2019		335.000
maart 2020		335.000
mei 2021		360.000
TOTAAL		1.615.000

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

Leden van het Managementcomité ontvingen de volgende inschrijvingsrechten van de reeks 2021: in EUR

Naam	Totaal aantal inschrijvingsrechten	Totale theoretische waarde van de inschrijvingsrechten bij uitgifte*
Olivier Chapelle	120.000	274.800
Ralf Becker	30.000	68.700
Betty Bogaert	30.000	68.700
François Desné	30.000	68.700
Jean-Pierre De Kesel	30.000	68.700
Jean-Pierre Mellen	30.000	68.700
Rob Nijskens	30.000	68.700
François Petit	30.000	68.700
Dirk Verbruggen	30.000	68.700
TOTAAL	360.000	824.400

* De theoretische waarde wordt berekend met behulp van een Black & Scholes-formule en rekeninghoudend met bepaalde aannames met betrekking tot dividendrendement, rente en volatiliteit.

2.4.2.6.3 Gebeurtenissen na de rapporteringsdatum

Baltisse

Op 02 maart 2022 ontving Recticel een transparantie-kennisgeving waaruit blijkt dat Baltisse NV, ten gevolge van de verwerving van aandelen op 28 februari 2022, 12.647.732 (22,6%) stemrechten van de vennootschap bezit. Baltisse heeft aldus de drempel van 20% van het aandelenbezit overschreden.

Overname van Trimo

Op 22 maart 2022 kondigde Recticel aan dat het definitieve overeenkomsten had gesloten met het Centraal-Europese private equity fonds Innova Capital voor de overname van 100% van Trimo d.o.o. in contanten voor een ondernemingswaarde van EUR 164,3 miljoen. Dit vertegenwoordigt een 9,5x 2021A genormaliseerde EBITDA-multiple. De transactie is onderhevig aan de gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder goedkeuring door de regelgevende instanties.

Trimo is gespecialiseerd in de productie van duurzame premium geïsoleerde panelen voor de bouwsector. Het bedrijf richt zich voornamelijk op de industriële en commerciële bouwsegmenten en is een perfecte aanvulling op Recticels huidige activiteiten op het gebied van isolatiepanelen.

Deze overname zal Recticel in staat stellen om:

- haar portfolio van isolatieproducten uit te breiden naar de aangrenzende en groeiende markt van geïsoleerde platen;
- haar geografische expansie te versnellen op de Centraal- en Zuidoost-Europese markten; en
- haar winstmarge te verhogen vanaf het eerste volledige jaar van consolidatie.

De financiering zal worden gedekt door bestaande kredietfaciliteiten en uiteindelijk door de opbrengsten van de verkoop van de activiteiten in Bedding en Engineered Foams, die naar verwachting respectievelijk tegen het einde van het eerste kwartaal van 2002 en medio 2002 zullen zijn afgerond.

Proseat

Op 14 april 2022 heeft Recticel zijn putoptie uitgeoefend in het kader van de overeenkomst die in februari 2019 met Sekisui is ondertekend. Als gevolg daarvan zal Sekisui de resterende 25% in Proseat verwerven die tot dan toe in handen was van Recticel en zal Recticel niet langer aandelen in Proseat Groep bezitten. De putoptie wordt uitgeoefend op basis van een vooraf overeengekomen formule voor de berekening van de prijs. Aangezien Proseat sinds 2020 zwaar getroffen is door de verminderde vraag als gevolg van de COVID-crisis en het tekort aan halfgeleiders voor de automobielsector enerzijds, en de aanzienlijke inflatie van de grondstofprijzen anderzijds, zal de overdracht van deze resterende aandelen geen materiële impact hebben op de financiële resultaten van Recticel.

Afstoting van de Slaapcomfort-activiteiten

Recticel kondigt aan dat het op 31 maart 2022 zijn Slaapcomfort-activiteiten met succes heeft verkocht aan de Portugese private Aquinos Group (cfr 2.4.2.4.7 Beëindigde bedrijfsactiviteiten).

Rusland-Oekraïne crisis

Hiervoor wordt verwezen naar toelichting 2.4.2.1.8.

2.4.2.6.4 Transacties met verbonden partijen

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: 2021

in duizend EUR

Groep Recticel	Langlopende vorderingen	Handelsvorderingen	Overige kortlopende vorderingen	Handelsverplichtingen	Overige verplichtingen	Bedrijfsopbrengsten	Kostprijs van de omzet
Totaal Orsafoam vennootschappen	0	24	0	0	0	47	0
Totaal Proseat vennootschappen	0	3.434	0	25	(0)	49.457	(88)
Totaal TEMDA2 vennootschappen	10.207	711	437	202	863	9.218	(1.297)
TOTAAL	10.208	4.169	437	227	863	58.722	(1.385)

Transacties met joint ventures en met geassocieerde deelnemingen: 2020

in duizend EUR

Groep Recticel	Langlopende vorderingen	Handelsvorderingen	Overige kortlopende vorderingen	Handelsverplichtingen	Overige verplichtingen	Bedrijfsopbrengsten	Kostprijs van de omzet
Totaal Orsafoam vennootschappen	0	53	0	192	5	153	(21)
Totaal Proseat vennootschappen	0	4.027	1	18	0	34.784	(119)
Totaal TEMDA2 vennootschappen	10.207	3.284	4.015	309	14.340	6.380	(639)
TOTAAL	10.207	7.364	4.016	519	14.345	41.316	(779)

Na de gedeeltelijke desinvestering van Proseat in 2019 en van Automobielen Interiors in 2020, hebben de bedrijfsopbrengsten 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

Groep Recticel	in EUR	
	2021	2020
Bestuurdersvergoedingen	150.000	142.500
Aanwezigheidsvergoedingen Raad van Bestuur	212.500	197.500
Aanwezigheidsvergoedingen Auditcomité	50.000	42.000
Aanwezigheidsvergoedingen Remuneratie- en Benoemingscomité	25.000	43.750
Aanwezigheidsvergoedingen Strategiecomité	105.000	0
TOTAAL	542.500	425.750

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

Groep Recticel	in EUR	
	2021	2020
Vaste beloning	2.882.656	2.851.266
Variabele beloning	2.743.928	2.049.670
Pensioenen	217.540	336.427
Andere voordelen	185.766	0
Buitengewone posten	0	139.686
TOTAAL	6.029.890	5.377.049

2.4.2.6.6 Wisselkoersen

in EUR

Groep Recticel		Slotkoers		Gemiddelde omrekeningskoers	
		2021	2020	2021	2020
Zwitserse Frank	CHF	0,9680	0,9258	0,9249	0,9341
Yuan Renminbi	CNY	0,1390	0,1246	0,1311	0,1270
Tsjechische Kroon	CZK	0,0402	0,0381	0,0390	0,0378
Euro	EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Pond Sterling	GBP	1,1901	1,1123	1,1633	1,1240
Indiase Roepie	INR	0,0119	0,0112	0,0114	0,0118
Marokkaanse Dirham	MAD	0,0951	0,0914	0,0940	0,0922
Noorse kroon	NOK	0,1001	0,0955	0,0984	0,0933
Poolse Zloty	PLN	0,2175	0,2193	0,2190	0,2251
Roemeense Leu	RON	0,2021	0,2054	0,2032	0,2067
Zweedse Kroon	SEK	0,0976	0,0997	0,0986	0,0954
Singaporese dollar	SGD	0,6545	0,6166	0,6293	0,6352
Turkse Lira	TRY	0,0656	0,1097	0,0951	0,1242
Amerikaanse Dollar	USD	0,8829	0,8149	0,8455	0,8755

2.4.2.6.7 Personeel

in eenheden

Groep Recticel	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Management Comité	9	10
Medewerkers	1.632	2.427
Arbeiders	2.115	2.725
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld (voltijdse equivalenten) op een geconsolideerde basis (i.e. zonder joint ventures)	3.756	5.162
Bezoldiging en sociale lasten (in duizend EUR)	212.458	221.907
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	934	1.001

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 Slaapcomfort-activiteiten (1.589 medewerkers) (cfr 2.4.2.4.7).

2.4.2.6.8 Audit- en niet-auditdiensten verleend door de commissaris

De totale honoraria in verband met diensten geleverd door de commissaris PwC Bedrijfsrevisoren (2020: Deloitte Bedrijfsrevisoren) en door met de commissaris verbonden vennootschappen aan Recticel NV/SA en haar dochterondernemingen, zijn als volgt:

in duizend EUR

Groep Recticel	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Auditkosten	1.037	757
Andere auditdiensten en wettelijke opdrachten	147	68
Fiscale diensten	75	5
Adviesdiensten	7	0
Totaal honoraria	1.266	830

De auditvergoedingen voor Recticel NV/SA 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 (België)

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 werden beëindigd tegen eind 2021. Verdere monitoring kan mogelijks geëist worden in de komende jaren.

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 verlengd werd 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. Na verder onderzoek en afstemming is de voorziening teruggebracht tot 0,8 miljoen euro aan het eind van 2021.

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; waarvan nog slechts één procedure gelinkt aan Eurofoam lopende is in Duitsland. Er worden geen extra nieuwe claims verwacht, aangezien deze nu allemaal zijn verjaard.

Recticel bekijkt en beoordeelt 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 claim of op het bedrag van een mogelijk verlies voor de vennootschap.

Een 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. Er waren tot op datum geen verdere ontwikkelingen. Er werden voorzieningen voor aangelegd.

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.

In het kader van de afronding van de eindafrekening per 30 juni 2020 in verband met de verkoop van Automobielen 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 werd ondertussen geregeld.

Op 18 februari 2021 heeft Proseat Europe GmbH een vordering voor een maximumbedrag van EUR 865.000 aan Recticel SA/NV gezonden met betrekking tot het ontbreken van voorzieningen voor de schade van bepaalde productiesites die door entiteiten van Proseat worden gehuurd. Recticel betwiste de vordering en dit geschil werd inmiddels stopgezet.

Recticel heeft een voorlopige koopovereenkomst getekend met de aandeelhouders van Gor-Stal voor de overname van Gor-Stal's isolatieplaatactiviteiten in Bochnia, Polen, voor een ondernemingswaarde van EUR 30 miljoen. De verkoop vereiste een voorafgaande afsplitsing van deze activiteiten in een nieuwe juridische entiteit. Beide partijen werkten goed samen om het boekenonderzoek af te ronden en deze afsplitsing tegen juli 2021 te realiseren, maar toen kwamen de verkopers terug om een prijsaanpassing te vragen, zich beroepend op gewijzigde marktomstandigheden. Recticel verzocht om meer informatie alvorens een dergelijk verzoek in overweging te nemen, hetgeen in strijd was met de overeenkomst. De verkopers verstrekten dergelijke informatie niet en in oktober 2021 deelden zij Recticel mee dat zij de transactie niet langer wensten voort te zetten. Recticel heeft de verkopers aan het eind van het jaar meegedeeld dat zij hun verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst niet zijn nagekomen en dat Recticel een gerechtelijke procedure zou starten om de voorlopige overeenkomst te doen naleven. Deze gerechtelijke procedure wordt in 2022 opgestart.

Op 31 december 2021 bedroegen de totale voorzieningen voor overige geschillen, milieurisico's en overige risico's op het niveau van Recticel Group EUR 13,5 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 van de voortgezette activiteiten samengevat.

in duizend EUR		
Groep Recticel	2021	2020 herwerkt
Winst- en Verliesrekening		
Omzet	1.032.795	616.883
Brutowinst	187.390	106.660
EBITDA	89.734	38.290
Operationele winst (verlies)	46.532	9.106
Operationele winst (verlies)	46.532	9.106
Afschrijvingen immateriële vaste activa	4.790	1.543
Afschrijving materiële vaste activa	38.385	26.273
Afschrijvingen uitgestelde kosten op lange termijn	0	0
Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, immateriële en materiële vaste activa	27	1.367
EBITDA	89.734	38.290
EBITDA	89.734	38.290
Reorganisatielasten	2.816	1.040
Overige ¹	16.695	5.104
Aangepaste EBITDA	109.245	44.434
¹ zie toelichting 2.4.2.3.1.		
Operationele winst (verlies)	46.532	9.106
Reorganisatielasten	2.816	1.040
Overige	16.695	5.104
Bijzondere waardeverminderingen	27	1.367
Aangepast Operationele Winst (Verlies)	66.070	16.617

Totale netto financiële schuld	31 Dec 2021	31 Dec 2020 (zoals gepubliceerd)
Langlopende financiële verplichtingen	208.505	70.427
Kortlopende financiële verplichtingen	59.064	14.403
Geldmiddelen en kasequivalenten	(118.367)	(79.255)
Overige financiële activa ¹	(1.380)	(1.000)
Netto financiële schuld op de balans	147.822	4.575
Factoring programma's	25.162	0
Totale netto financiële schuld	172.984	4.575

¹ Afdekkingsinstrumenten en rentevoorschotten

Schuldgraadratio (Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen)		
Totaal eigen vermogen	391.306	334.780
Netto financiële schuld op de balans / Totaal eigen vermogen	37,8%	1,4%
Totale netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen	44,2%	1,4%
Hefboomratio (Netto financiële schuld / EBITDA)		
Netto financiële schuld op de balans / EBITDA	1,6	0,1
Totale netto financiële schuld / EBITDA	1,9	0,1
Netto werkkapitaal		
Voorraden en bestellingen in uitvoering	112.897	90.833
Handelsvorderingen	141.596	102.726
Overige vorderingen	15.869	57.929
Terug te vorderen belastingen	4.660	1.452
Handelsverplichtingen	(120.247)	(88.923)
Kortlopende contractverplichtingen	(9.081)	(15.183)
Verschuldigde inkomstenbelasting	(4.466)	(1.045)
Overige verplichtingen	(66.885)	(88.878)
Netto werkkapitaal	74.343	58.911
Current ratio (= Vlottende activa / Kortlopende verplichtingen)		
Vlottende activa	534.855	333.665
Kortlopende verplichtingen	359.814	210.030
Current ratio (factor)	1,5	1,6

2.4.3 Recticel NV/SA - Algemene informatie

Recticel NV/SA

Adres

Bourgetlaan, 42
1130 Brussel
België

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: nnaamloze vennootschap

Rechtspersonenregister van Brussel

Ondernemingsnummer: 0405 666 668

Geplaatst kapitaal: EUR 139.908.550 (per 31 december 2021)

Type en aantal aandelen: op 31 december 2021 bestond er slecht één enkel type van aandelen, met name gewone aandelen; totaal aantal uitstaande aandelen: 55.963.420

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

Nature of the shares not fully paid up: none.

Aard van de niet-volgestorte aandelen:

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/SA, samen met het verslag van de Commissaris,

worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Ze zijn op aanvraag verkrijgbaar bij:

Recticel n.v. - Corporate Communications

Adres

Bourgetlaan, 42
B-1130 Brussel
Tel.: +32 (0)2 775 18 11
Fax: +32 (0)2 775 19 90
E-mail: desmedt.michel@recticel.com

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

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

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

2.4.4 Recticel NV/SA - Verkorte enkelvoudige financiële staten

De statutaire balans en de statutaire resultatenrekening voor de periode afgesloten op 31 december 2021 van Recticel NV/SA worden hieronder in verkorte vorm weergegeven. De boekhoudkundige principes gebruikt voor de Statutaire Jaarrekening van Recticel NV/SA verschillen van de boekhoudkundige principes gebruikt voor de Geconsolideerde Jaarrekening: de Statutaire Jaarrekening volgt de Belgische wettelijke vereisten, terwijl de Geconsolideerde Jaarrekening de International Financial Reporting Standards volgt.

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	525.729	383.259
I. Oprichtingskosten	0	0
II. Immateriële vaste activa	20.148	27.068
III. Materiële vaste activa	52.711	59.910
IV. Financiële activa	452.871	296.281
VLOTTENDE ACTIVA	80.883	95.127
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	4.414	6.221
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	24.731	25.869
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	49.365	59.952
VIII. Investerings in contanten	1.398	1.398
IX. Geldmiddelen en kasequivalenten	6	5
X. Uitgestelde lasten en overlopende baten	968	1.682
TOTAAL ACTIVA	606.613	478.386
PASSIVA		
I. Kapitaal	139.909	139.357
II. Uitgiftepremierekening	132.087	131.267
III. Herwaarderingsreserve	2.551	2.551
IV. Reserves	17.578	15.046
V. Overgedragen winsten (verliezen)	99.659	52.133
VI. Investeringsubsidies	0	0
VII. A. Voorzieningen voor risico's en lasten	4.645	6.518
B. Uitgestelde belastingen	0	0
VIII. Schulden op meer dan 1 jaar	50.579	8.838
IX. Schulden op ten hoogste 1 jaar	153.130	115.344
X. Toegerekende lasten en uitgestelde baten	6.474	7.332
TOTAAL EIGEN VERMOGEN + TOTAAL VERPLICHTINGEN	606.613	478.386

Groep Recticel	in duizend EUR	
	31 Dec 2021	31 Dec 2020
WINST- EN VERLIESREKENING		
I. Bedrijfsopbrengsten	392.326	323.804
II. Bedrijfskosten	(354.866)	(318.913)
III. Operationele winst (verlies)	37.460	4.892
IV. Financiële inkomsten	53.817	5.591
V. Financiële kosten	(24.215)	(14.723)
VI. Winst (verlies) over het jaar voor belastingen	67.062	(4.240)
VII. Winstbelastingen	(774)	(177)
VIII. Winst (verlies) over het jaar na belastingen	66.289	(4.417)
IX. Overboeking naar onbelaste reserves	0	0
X. Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	66.289	(4.417)

Het beheersverslag van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Statutaire Jaarrekening van Recticel NV/SA, evenals het verslag van de commissaris, zullen binnen de wettelijke termijnen bij de Nationale Bank van België worden neergelegd. Deze documenten zijn beschikbaar op www.recticel.com en kunnen kosteloos worden opgevraagd. Het verslag van de commissaris bevat geen voorbehoud en bevestigt dat de niet-geconsolideerde jaarrekening van Recticel NV voor het jaar afgesloten op 31 december 2021 een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met alle wettelijke en reglementaire bepalingen. De statutaire jaarrekening van Recticel s.a./n.v., evenals het statutaire verslag van de Raad van Bestuur, is gratis beschikbaar op de website van de vennootschap www.recticel.com.

Bestemming van het resultaat

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

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

- een gepaste vergoeding voor de aandeelhouders
- behoud van voldoende zelffinancieringscapaciteit om investeringen in waardecreatie-opportunities mogelijk te maken.

De Raad van Bestuur heeft besloten om het hierna volgende voorstel van resultaatverdeling voor te leggen aan de Algemene Vergadering:

		in EUR
Groep Recticel		
Winst/(Verlies) over het boekjaar		66.288.524,25
Overgedragen winst/(verlies) van het vorige boekjaar	+	52.132.613,10
Winst/(verlies) toe te voegen aan de wettelijke reserves	-	2.532.517,81
Winst/(verlies) toe te voegen aan overige reserves	-	0,00
Te bestemmen resultaat	=	115.888.619,54
Brutodividend ¹	-	16.229.391,80
Over te dragen winst (verlies)	=	99.659.227,74

¹ Brutodividend per aandeel van EUR 0,29, resulterend in een nettodividend na belastingen van EUR 0,203 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 prioriteit te rangschikken. Een aangepast en adequaat risicomanagementsysteem dat bovendien kan terugvallen op performante controlemechanismen en best practices moet het mogelijk maken om de eventuele nefaste gevolgen van mogelijke risico's op de onderneming en haar bedrijfswaarde te vermijden, of op zijn minst te beheersen of te minimaliseren.

RISICOFACTOREN

De hieronder vermelde risicofactoren dienen beschouwd te worden als zijnde de meest relevante risicofactoren voor de Recticel-groep, zoals naar voren gekomen tijdens bovengemelde analyse.

1. De investeringsprogramma's van de Groep zijn onderworpen aan het risico van vertragingen, kostenoverschrijdingen en andere complicaties, en behalen mogelijk niet de verwachte rendementen.

De activiteiten van de Groep zijn kapitaalintensief en zullen dat ook in de toekomst blijven. Een aantal fabrieken van

de Groep is al vele jaren actief, en een groot deel van de investeringsuitgaven van de Groep heeft betrekking op de reparatie, het onderhoud en de verbetering van deze bestaande faciliteiten.

De investeringsprogramma's van de Groep op het vlak van reparatie, onderhoud en verbeteringen van haar bestaande apparatuur en faciliteiten, zijn onderworpen aan het risico van een onjuiste of ontoereikende beoordeling. Bijgevolg is het mogelijk dat die investeringsprogramma's te lijden hebben onder vertragingen of andere complicaties, en dat ze mogelijk niet het rendement behalen dat in het begin van dergelijke programma's wordt vooropgesteld. Bovendien kunnen de werkelijke uitgaven van de Groep uiteindelijk om verschillende redenen waarover de Groep geen controle heeft, hoger blijken dan in het budget was voorzien. Dergelijke stijgingen van de kosten kunnen aanzienlijk zijn en kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de kasstromen van de Groep.

2. Schommelingen in de prijzen van scheikundige grondstoffen

Als producent en verwerker van polyurethaanschuim en andere producten is de Groep gevoelig voor schommelingen in de prijzen van haar scheikundige grondstoffen, vooral degene die worden gebruikt voor de productie van polyurethaan. De belangrijkste scheikundige grondstoffen die door de Groep worden gebruikt, zijn polyolen (ester- en etherpolyolen) en isocyanaten (TDI en MDI). Hoewel de prijzen doorgaans de algemene prijsevolutie voor petrochemische producten en bijgevolg de olieprijs volgen, kunnen er zich

productspecifieke ontwikkelingen voordoen die niet volledig gecorreleerd zijn met de algemene markttrends. 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 55% van de kostprijs van de omzet uit afgewerkte producten (voortgezette en beëindigde activiteiten) 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 kapitaal investeringsprojecten te financieren met geldmiddelen uit interne activiteiten en schuldfinanciering. Als de kasstromen van de Groep zouden afnemen of als de Groep verdere overnames zou uitvoeren, dan zou de Groep haar kasbehoefte 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

In 2021 heeft de Groep verder nieuwe producten ontwikkeld voor de markt, zoals Thermoflex® in de Business Line Engineered Foams, en 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 marktvrage 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, gedeelde inkomsten, hogere verplichtingen ten aanzien van derden, bijzondere waardevermindering van activa, die allemaal een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

De Groep heeft verschillende interne initiatieven ontwikkeld om het risico van

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

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

6. Evaluatie van projecten en investeringen

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

7. Het niet kunnen verkrijgen van de vereiste scheikundige grondstoffen

De Groep heeft met belangrijke leveranciers jaarlijkse of meerjarige bevoorradingsovereenkomsten gesloten om ruim de helft van haar jaarlijkse voorraden van isocyanaten zeker te stellen. De levering van polyolen wordt voor een beperkt deel gewaarborgd in het kader van jaarlijkse bevoorradingsovereenkomsten.

De Groep koopt haar resterende scheikundige grondstoffen voornamelijk van leveranciers waarmee ze een langetermijnrelatie onderhoudt, maar met maandelijkse of driemaandelijks onderhandelingen over prijzen en volumes.

Hoewel er voor bepaalde scheikundige grondstoffen langlopende bevoorradingsovereenkomsten bestaan, kan het risico van een onderbreking in de levering van scheikundige grondstoffen niet worden uitgesloten. Dergelijke onderbrekingen in leveringen kunnen onder andere het gevolg zijn van een belangrijk ongeval of incident in de verwerkingsinstallatie van een leverancier, transportproblemen of andere feiten of omstandigheden waardoor er een situatie van overmacht kan ontstaan. In een dergelijk geval kan er geen zekerheid worden geboden dat de Groep andere leveringen van scheikundige grondstoffen kan verkrijgen, of dat de Groep dit tijdig en onder aanvaardbare voorwaarden kan bewerkstelligen, hetgeen een wezenlijke nadelige impact zou kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep. Evenmin kan worden uitgesloten dat een daling in de volumes van de grondstoffenbevoorrading (bijv. als gevolg van 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 mogelijks kunnen leiden tot grote compliance kosten of gerechtelijke kosten.

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

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

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

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

10. Risico verbonden aan het niet volledig analyseren van investeringsbeslissingen

De Groep kan blootgesteld worden aan risico's, indien investeringsbeslissingen niet voldoende werden geanalyseerd waardoor de vooropgestelde doelstellingen niet gehaald werden, evenals het risico dat de investeringscapaciteit wordt gebruikt voor één business unit, waardoor er geen ruimte wordt gelaten voor meer 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 88% 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 half-afgewerkte als afgewerkte producten in de vorm van verbruiksgoederen en duurzame consumptiegoederen. 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 18% 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)

Bij de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2021, hield het management rekening met het huidige economische klimaat en de impact van COVID-19. Ondanks de negatieve impact op de prestaties en kasstromen tijdens 1H2021 op de divisie Beddengoed, behoudt Recticel een solide financiële en liquiditeitspositie en voldoet het aan zijn financiële convenanten. Het management concludeert dan ook dat de onderneming in staat is haar activiteiten voort te zetten zonder de lange termijn impact van COVID-19.

17. Klimaatverandering

De activiteiten van de Groep zijn over het algemeen niet energie-intensief. Bijgevolg hebben de activiteiten en producten van Recticel een beperkte negatieve impact op de uitstoot van broeikasgassen. Bovendien wordt dit gecompenseerd door Recticels isolatieactiviteiten, die hoogperformante thermische isolatieplaten produceren die tijdens hun productlevensduur elke negatieve impact van de activiteiten van de Groep

op de klimaatverandering substantieel compenseren. In de toekomst zal Recticel een nog "groener" bedrijf worden, aangezien haar isolatieproducten de impact van het verwarmen van gebouwen zullen verminderen; bijgevolg wordt de impact op de klimaatverandering op een positieve manier beperkt.

18. Rusland-Oekraïne crisis

Momenteel heeft Recticel geen lokale activiteiten in Rusland en Oekraïne. Recticel exporteert ook niet naar Rusland en Oekraïne. Bijgevolg is er geen rechtstreeks effect waargenomen of te verwachten.

Het is echter niet uitgesloten dat toekomstige activiteiten en activiteiten indirect worden beïnvloed door het conflict. Deze indirecte gevolgen kunnen komen van bevoorradingsproblemen, een inflatoir macro-economisch klimaat, kredietrisico's voor klanten en stijgende financieringskosten. Verwacht wordt dat deze eventuele gevolgen voor de activiteiten en de financiële positie van de Groep beperkt zullen blijven.

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

Wij verklaren, voorzover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2021, opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de Groep en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Groep en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, financiële positie en de winst of het verlies van de Groep en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Groep en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving geeft van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

De heer Johnny Thijs (Voorzitter van de Raad van Bestuur)

De heer Olivier Chapelle (Gedelegeerd bestuurder)

De heer Dirk Verbruggen (Financieel Directeur)

2.4.7 Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten per 31 december 2021

Recticel n.v.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders van Recticel NV over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN RECTICEL NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2021

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 en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 mei 2021, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur en 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 voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 1 boekjaar.

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 2021 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd totaalresultaat, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het mutatieoverzicht van het eigen vermogen over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een geconsolideerd balanstotaal van EUR '000 1.055.739 en een winst van de periode na belastingen – voortgezette en beëindigde activiteiten (waarvan toerekenbaar aan de Groep) van EUR '000 53.522.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2021, 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 de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn 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 de raad van bestuur 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.

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem
T: +32 (0)9 268 82 11, F: +32 (0)9 268 82 99, 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

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.

Beëindigde activiteiten Slaapcomfort - Toelichting 2.4.2.4.7

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Op 18 november 2021 heeft Recticel een bindende overeenkomst gesloten met Aquinos Group voor de verkoop van haar Slaapcomfortactiviteiten. Op de bijzondere aandeelhoudersvergadering van 24 december 2021 werden alle voorgestelde resoluties met betrekking tot de verkoop van de Slaapcomfort bedrijfsactiviteiten aan Aquinos goedgekeurd. De verkoop- en aankoopovereenkomst ("SPA") werd op 28 december 2021 ondertekend. De activiteit genereerde een omzet van EUR 208,6 miljoen voor het jaar dat eindigde op 31 december 2021 en vertegenwoordigt verkochte netto activa ten belope van EUR 65,1 miljoen per 31 december 2021. Verwacht werd dat de transactie in het eerste kwartaal van 2022 zou worden afgerond. Op basis van deze overwegingen heeft het management bepaald dat aan de criteria van IFRS 5 voldaan is en dat de activiteiten dienen te worden gepresenteerd als beëindigde bedrijfsactiviteiten per 31 december 2021. Wij hebben de boekhoudkundige verwerking van deze gebeurtenis in de jaarrekening beschouwd als een kernpunt van de controle, omwille van:

- de omvang en complexiteit van de transactie, inclusief de beoordelingen van het management, om de activa, verplichtingen en activiteiten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten te identificeren, die gedeeltelijk afgesplitst zijn van bestaande juridische vennootschappen die actief zijn in andere voortgezette bedrijfsactiviteiten bij Recticel;
- de adequate toepassing van IFRS 5, namelijk of de classificatie in overeenstemming is met de vereisten van IFRS, en of de activa en verplichtingen worden gewaardeerd tegen reële waarde na aftrek van verkoopkosten of hun boekwaarde indien deze lager is.

De activa en verplichtingen, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht van de beëindigde bedrijfsactiviteiten worden toegelicht in *toelichting 2.4.2.4.7 Beëindigde activiteiten* van de geconsolideerde jaarrekening.

Hoe onze audit het kernpunt van de controle behandelde

Wij hebben de afgesloten overeenkomsten, notulen van raden van bestuur en aandeelhouders gelezen en beoordeeld om de juiste behandeling van de transactie te beoordelen en te bepalen in overeenstemming met de vereisten van IFRS 5. Bovendien hebben we dit besproken met en navraag gedaan bij het management om inzicht te krijgen in het verkoopproces en de afgesloten overeenkomsten.

Wij hebben procedures uitgevoerd om de volledigheid en nauwkeurigheid te controleren van de activa, de verplichtingen en de resultaten weergegeven als beëindigde bedrijfsactiviteiten, inclusief de waardering in overeenstemming met IFRS 5. Onze procedures omvatten maar zijn niet beperkt tot:

- aansluiting van de herklassering van activa, verplichtingen en resultaten met de rapportering van de bedrijfstak die beschikbaar is in het financieel rapporteringssysteem;
- het valideren van de veronderstellingen of de afgesplitste activa, verplichtingen en netto resultaten deel uitmakend van de beëindigde bedrijfsactiviteiten van de juridische vennootschappen die ook andere voortgezette activiteiten van Recticel bevatten op basis van verkregen controle-informatie;
- het nakijken en kritisch beoordelen van de inschatting van het management van de winst op de verkoop;
- ook hebben we de toereikendheid van de informatievervalsing van de beëindigde bedrijfsactiviteiten in toelichting 2.4.2.4.7 van de geconsolideerde jaarrekening gecontroleerd.

Onze bevindingen

We zijn akkoord met management's positie dat de IFRS 5 criteria per 31 december 2021 waren voldaan. We hebben vastgesteld dat de toegepaste methodologieën en veronderstellingen met betrekking van de anders geclassificeerde activa, verplichtingen en resultaten naar de beëindigde bedrijfsactiviteiten aansluiten bij onze verwachtingen, en dat de eerste inschatting van het management van de winst op de verkoop in lijn liggen met onze verwachtingen en in overeenstemming zijn met de afgesloten overeenkomsten. We beschouwen de toelichting over deze beëindigde bedrijfsactiviteiten als toereikend.

De overname van FoamPartner - Toelichting 2.4.2.4.8

Beschrijving van het kernpunt van de controle

De overname van FoamPartner Groep was voor onze controle belangrijk wegens de omvang, de complexiteit en de aanzienlijke beoordelingen en veronderstellingen die gepaard gingen met de aankooprijstoeswijzing voor CHF 270 miljoen (EUR 250,3 miljoen), voornamelijk in verband met herwaarderingen op materiële vaste activa en, de erkenning van immateriële vaste activa zoals klantenlijsten, contract en technologie gerelateerde immateriële vast activa. Zoals in toelichting 2.4.2.4.8 Bedrijfscombinaties beschreven is, is er noch goodwill noch badwill erkend.

Hoe onze audit het kernpunt van de controle behandelde

Voor de boekhoudkundige verwerking van de overname van FoamPartner, hebben we, maar niet beperkt tot:

- kennis genomen van de aankoopovereenkomst, om na te gaan of de juiste boekhoudkundige behandeling is toegepast is en de juiste informatie werd toegelicht;
- de waardering en de boekhoudkundige verwerking van de te betalen vergoeding geëvalueerd en aangesloten met bankrekeninguittreksels;
- de identificatie en de waardering van de activa en verplichtingen die Recticel verworven heeft, gecontroleerd, met inbegrip van eventuele boekhoudstandaard en reële waarde aanpassingen;
- de aannames aangaande de waarderingen in de berekeningen, zoals verdisconteringsvoeten en andere, nagekeken en kritisch beoordeeld op basis van externe bewijsstukken. Daarbij hebben we beroep gedaan op waarderingsspecialisten om ons bij te staan bij de audit van de identificatie en het bepalen van de reële waarde van de verworven activa en verplichtingen;
- ook de toereikendheid van de informatievervalsing van de bedrijfscombinaties in toelichting 2.4.2.4.8 van de geconsolideerde jaarrekening gecontroleerd.

Onze bevindingen
9 van 9

We hebben vastgesteld dat de methodologieën en de veronderstellingen aansluiten met onze verwachtingen, en dat de boekhoudkundige verwerking van de overname en de ermee samenhangende toelichting in overeenstemming zijn met de aankoopovereenkomst.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur 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 de raad van bestuur 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 de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur 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 jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

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 omzeilen van de interne beheersing;

2 van 8

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, het verslag van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, het verslag van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

De op grond van artikel 3:32, §2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vereiste niet-financiële informatie werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. De Vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op het referentiekader van de Global Reporting Initiative (GRI) Standards. Overeenkomstig artikel 3:80, §1, 5° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen spreken wij ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de Global Reporting Initiative (GRI) Standards zoals opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

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 van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Europees uniform elektronisch formaat ("ESEF")

Overeenkomstig de ontwerpnorm inzake de controle van de overeenstemming van de financiële overzichten met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), dienen wij na te gaan of het ESEF-formaat in overeenstemming is met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: "Gedelegeerde Verordening").

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen, in overeenstemming met de ESEF vereisten, van de geconsolideerde financiële overzichten in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna "digitale geconsolideerde financiële overzichten") opgenomen in het jaarlijks financieel verslag.

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal van de digitale geconsolideerde financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

De digitale geconsolideerde financiële overzichten werden ons op de datum van onderhavig verslag nog niet overhandigd.

Indien wij bij de controle van de digitale geconsolideerde financiële overzichten concluderen dat er een afwijking van materieel belang bestaat, zullen wij ertoe gehouden zijn het probleem te melden aan het bestuursorgaan en deze laatste te verzoeken de nodige wijzigingen aan te brengen. Gebeurt dit niet, dan zullen wij genooddakt zijn tot aanpassing van onderhavig verslag in verband met het feit dat het formaat van en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde financiële overzichten opgenomen in het jaarlijks financieel verslag van Recticel NV in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Diegem, 28 april 2022

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

Marc Daelman
Bedrijfsrevisor



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:** Abbreviation for polyisocyanurate
- Polyisocyanuraat:** Is een verbeterde versie van polyurethaan. PIR-schuim heeft een verbeterde dimensionele stabiliteit, goede mechanische eigenschappen, zoals druksterkte en is veel sterker brandvertragend. PIR wordt hoofdzakelijk gebruikt als thermische isolatie
- Polyol:** Synoniem voor PU polyalcohol, wat verkregen wordt uit propyleenoxide
- Polyurethaan:** Staat voor een belangrijke groep van producten binnen de grote familie van de polymeren of plastics. Polyurethaan is een verzamelnaam voor een ruim gamma van schuimvariëteiten
- PU of PUR:** Afkorting van polyurethaan
- SID:** staat voor Sustainable Innovation Department, de internationale onderzoeks- en ontwikkelingsafdeling van de Groep Recticel
- TDI:** Tolueen difenyl diisocyaan

Financiële Begrippen

- ***IFRS maatstaven***

Geconsolideerd(e) (gegevens): Financiële gegevens volgens de toepassing van IFRS 11, waarbij de joint ventures en verbonden ondernemingen worden verwerkt volgens de equity-methode.

- ***Alternatieve prestatemaatstaven***

Daarnaast maakt de Groep gebruik van alternatieve prestatemaatstaven (APM's) om haar onderliggende prestaties 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 vastgestelde financiële maatstaven volgens de IFRS.

Aangepaste EBITDA: EBITDA vóór Aanpassingen (aan de Operationele winst (verlies))

Aangepaste Operationele winst (verlies): Operationele winst (verlies) + Aanpassingen aan de Operationele winst (verlies)

Aanpassingen aan de Operationele winst (verlies): omvatten bedrijfsopbrengsten, kosten 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, herwaarderingsmeerwaarden of -minderwaarden op vastgoedbeleggingen, winsten of verliezen op desinvesteringen van niet-operationele vastgoedbeleggingen en op de liquidatie van investeringen in verbonden ondernemingen, opbrengsten of kosten als gevolg van belangrijke (inter)nationale juridische geschillen en kosten voor advies in verband met overnames of projecten voor de samenvoeging van bedrijven, kosten van adviesvergoedingen met betrekking tot overnames, desinvesteringen of bedrijfscombinatieprojecten, inclusief vergoedingen in verband met de financiering en terugnemingen van voorraden als gevolg van aankooprijallocaties krachtens IFRS 3 Bedrijfscombinaties.

Current ratio: Vlottende activa / Kortlopende verplichtingen

EBITDA: Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa; alle van voortgezette activiteiten

Schuldgraad: Netto financiële schuld / Totaal eigen vermogen

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 (het operationele verlies); d.w.z. Orsafoam.

Opbrengsten uit overige geassocieerde ondernemingen: opbrengsten uit ondernemingen die niet worden beschouwd als onderdeel van de kernactiviteiten van de Groep zijn niet opgenomen in de bedrijfswinst (-verlies), met name Proseat en Ascorium (voorheen Automotive Interiors)

Hefboomwerking: Netto financiële schuld / EBITDA (laatste 12 maanden)

Netto vrije kasstroom: Netto vrije kasstroom is de som van (i) de nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen, (ii) de nettokasstroom uit investeringsactiviteiten, (iii) de betaalde rente op financiële verplichtingen en (iv) de terugbetaling van leasingverplichtingen; zoals weergegeven in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

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 factoringprogramma's zonder verhaal.

Nettowerkkapitaal: Voorraden en bestellingen in uitvoering + Handelsvorderingen + Overige vorderingen + Belastingvorderingen - Handelsschulden - Te betalen winstbelastingen - Overige te betalen bedragen

Bedrijfswinst (-verlies): Winst vóór baten uit andere geassocieerde deelnemingen, reële-waarde-aanpassingen van optiestructuren, winst uit beëindigde activiteiten, rente en belastingen. De bedrijfswinst (-verlies) omvat opbrengsten uit verbonden ondernemingen in voortgezette activiteiten.

Totale netto financiële schuld: Netto financiële schuld + de bedragen die zijn opgenomen in het kader van niet in de balans opgenomen factoringprogramma's zonder verhaal.



4.

Kerncijfers 2013-2021

Kerncijfers 2013 - 2021

in duizend EUR

Groep Recticel	31 Dec 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2016	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2013
ACTIVA									
Immateriële vaste activa	34.945	14.806	14.306	12.045	12.323	12.104	13.411	12.384	11.954
Goodwill	13.721	24.139	24.412	23.354	24.169	25.073	25.888	24.949	24.610
Materiële vaste activa	313.406	173.000	227.617	232.541	226.783	216.207	209.681	202.733	204.614
Activa met gebruiksrechten	62.603	75.377	105.110	0	0	0	0	0	0
Vastgoedbeleggingen	7.564	3.331	3.331	3.289	3.331	3.331	3.331	3.306	3.330
Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen	12.709	12.351	65.465	68.631	76.241	82.389	73.196	73.644	72.507
Financiële investeringen	10.361	11.030	580	63	64	71	30	160	161
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0	0	0	728	603	410	1.015	771	275
Langlopende contractactiva	0	0	11.138	15.655	0	0	0	0	0
Langlopende vorderingen	18.730	25.760	25.802	15.326	14.804	13.860	13.595	13.373	10.973
Uitgestelde belastingen	46.845	25.298	24.108	20.468	26.241	37.820	43.272	46.834	48.929
Vaste activa	520.884	365.092	501.869	392.099	384.559	391.265	383.419	378.154	377.353
Voorraden en bestellingen in uitvoering	112.897	90.833	101.797	103.789	99.408	91.900	93.169	96.634	94.027
Handelsvorderingen	141.596	102.726	99.117	107.680	110.935	101.506	83.407	78.109	64.516
Kortlopende contractactiva	0	0	11.300	13.782	0	0	0	0	0
Overige vorderingen en overige financiële activa	15.869	57.929	32.667	55.227	73.373	69.561	55.327	49.597	46.358
Terug te vorderen belastingen	4.660	1.452	1.448	5.587	1.350	1.441	2.061	504	3.851
Deelnemingen beschikbaar voor verkoop	0	170	154	138	123	107	91	75	60
Geldmiddelen en kasequivalenten	118.367	79.255	48.479	37.733	57.844	37.174	55.967	26.163	26.237
Activa beëindigde activiteiten	141.466	1.300	5.638	19.201	2.570	0	3.209	8.569	0
Vlottende activa	534.855	333.665	300.600	343.137	345.603	301.689	293.231	259.651	235.049
Totaal activa	1.055.739	698.757	802.469	735.236	730.162	692.954	676.650	637.805	612.402

in duizend EUR

Groep Recticel	31 Dec 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2018	31 Dec 2017	31 Dec 2016	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2013
PASSIVA									
Kapitaal	139.909	139.357	138.494	138.068	136.941	135.156	134.329	74.161	72.368
Uitgiftepremies	132.087	131.267	130.334	129.941	127.982	126.071	125.688	108.568	107.042
Uitgegeven kapitaal	271.996	270.624	268.828	268.009	264.923	261.227	260.017	182.729	179.410
Eigen aandelen	(1.450)	(1.450)	(1.450)	(1.450)	(1.450)	(1.450)	(1.450)	(1.735)	(1.735)
Ingehouden winsten	116.139	76.273	25.606	20.422	18.235	7.425	2.582	1.768	27.364
Indekkings- en omrekeningsverschillen	(4.270)	(11.372)	(18.288)	(22.003)	(19.922)	(15.997)	(12.189)	(16.599)	(18.279)
Elementen van het totaalresultaat van beëindigde activiteiten	7.367	0	0	0	0	0	0	0	0
Eigen vermogen vóór minderheidsbelangen	389.782	334.075	274.696	264.978	261.786	251.205	248.960	166.163	186.760
Minderheidsbelangen	1.524	705	701	0	0	0	0	0	0
Totaal eigen vermogen	391.306	334.780	275.397	264.978	261.786	251.205	248.960	166.163	186.760
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloning	39.135	52.342	57.860	48.055	54.295	50.979	49.581	54.548	44.557
Voorzieningen	21.993	18.979	6.905	13.775	14.266	13.208	11.505	7.301	8.149
Uitgestelde belastingen	36.229	12.173	10.023	9.650	9.113	10.116	9.505	8.907	8.203
Langlopende financiële verplichtingen	208.505	70.426	100.334	34.706	96.080	97.049	40.363	142.135	98.834
Overige verplichtingen	25	26	43	202	230	183	226	6.810	444
Langlopende contractverplichtingen	0	0	20.339	24.096	0	0	0	0	0
Langlopende verplichtingen	305.887	153.946	195.504	130.484	173.984	171.535	111.180	219.701	160.187
Employee benefit liabilities	0	0	0	4,720	3,978	4,168	2,370	2,205	1,809
Provisions	3,386	1,598	5,759	3,116	1,155	1,780	4,566	4,687	6,732
Current financial liabilities	59,064	14,403	117,415	88,200	48,988	50,147	114,675	52,798	66,181
Trade payables	120,247	88,923	93,008	90,756	126,584	102,929	94,276	96,373	81,720
Current contract liabilities	9,081	15,183	32,832	44,964	0	0	0	0	0
Income tax payables	4,466	1,045	1,229	3,061	2,411	2,291	2,463	414	3,086
Deferred payables for share investments	18,749	0	0	0	0	0	0	0	0
Other amounts payable	66,885	88,879	81,325	104,957	111,276	108,899	98,160	95,464	105,927
Discontinued liabilities	76,668	0	0	0	0	0	0	0	0
Current liabilities	358,546	210,031	331,568	339,774	294,392	270,214	316,510	251,941	265,455
Total liabilities	1,055,739	698,757	802,469	735,236	730,162	692,954	676,650	637,805	612,402

in duizend EUR

Groep Recticel	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
WINST- EN VERLIESREKENING (zoals gepubliceerd)									
Omzet	1.032.795	828.792	1.038.517	1.117.652	1.135.353	1.048.323	1.033.762	983.367	976.763
Kostprijs van de omzet	(845.405)	(671.762)	(847.460)	(916.029)	(951.818)	(847.215)	(839.321)	(811.160)	(809.850)
Brutowinst	187.390	157.030	191.057	201.623	183.535	201.108	194.441	172.207	166.913
Algemene en administratieve kosten	(66.733)	(57.949)	(73.561)	(70.562)	(78.426)	(79.395)	(76.723)	(72.299)	(74.397)
Verkoop- en marketingkosten	(44.892)	(60.624)	(72.743)	(72.593)	(69.537)	(72.031)	(77.123)	(73.257)	(64.532)
Uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling	(9.186)	(9.281)	(11.599)	(11.042)	(13.724)	(12.890)	(12.537)	(13.277)	(14.177)
Bijzondere waardeverminderingen	(27)	(2.440)	(1.821)	(5.819)	(7.009)	(1.672)	(983)	(688)	(3.365)
Overig bedrijfsresultaat	(20.391)	(13.589)	(3.456)	(8.830)	27.632	(12.828)	(10.714)	(12.869)	(31.766)
Resultaat uit joint ventures en geassocieerde deelnemingen	371	703	9.271	10.170	2.390	16.927	6.874	8.966	439
Operationele winst (verlies)	46.532	13.850	37.148	42.947	44.861	39.219	23.235	8.783	(20.885)
Rente-opbrengsten en -lasten	(5.773)	(3.420)	(6.986)	(3.272)	(6.460)	(8.095)	(9.554)	(10.031)	(9.405)
Overige financiële baten en lasten	1.235	(1.724)	(1.241)	(614)	1.718	(3.633)	(2.968)	(2.799)	(1.940)
Financieel resultaat	(4.538)	(5.144)	(8.227)	(3.886)	(4.742)	(11.728)	(12.522)	(12.830)	(11.345)
Resultaat van overige geassocieerde deelnemingen	(6.864)	(10.212)	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) van de periode vóór belastingen	35.130	(1.506)	28.921	39.061	40.119	27.491	10.713	(4.047)	(32.230)
Winstbelastingen	14.335	(4.025)	(4.203)	(10.212)	(16.206)	(11.161)	(6.170)	(5.702)	(3.908)
Winst (verlies) van de periode na belastingen - voortgezette bedrijfsactiviteiten	49.465	(5.531)	24.718	28.849	23.913	16.330	4.543	(9.749)	(36.138)
Winst (verlies) van de periode na belastingen - beëindigde bedrijfsactiviteiten	4.876	68.686	0	0	0	0	0	0	0
Winst (verlies) van de periode na belastingen - voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten	54.341	63.155	24.718	28.849	23.913	16.330	4.543	(9.749)	(36.138)
<i>waarvan aandeel minderheidsbelangen</i>	<i>819</i>	<i>4</i>	<i>(44)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>waarvan aandeel van de Groep</i>	<i>53.522</i>	<i>63.151</i>	<i>24.762</i>	<i>28.849</i>	<i>23.913</i>	<i>16.330</i>	<i>4.543</i>	<i>(9.749)</i>	<i>(36.138)</i>



Colofon

Recticel NV/SA
Bourgetlaan 42 Avenue du Bourget
B-1130 Brussels
www.recticel.com

Dit verslag is beschikbaar in het Nederlands en het Engels.
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.

