

RECTICEL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel :
Olympiadenlaan 2
1140 Brussel (Evere)
RPR Brussel 0405.666.668

JAARVERSLAG

Dames, Heren,

Wij hebben de eer u de jaarrekening met betrekking tot het boekjaar 2019 ter goedkeuring voor te leggen.

Het balanstotaal van Recticel NV is met 31,1 miljoen Euro gestegen, in hoofdzaak als gevolg van:

Toelichtingen Actief

- We noteren een stijging van de financiële vaste activa met 27 miljoen Euro,
 - de deelnemingen in verbonden ondernemingen stijgen met 15 miljoen Euro ten gevolge van :
 - * een kapitaalverhoging van 16 miljoen Euro in Recticel Ibérica s.l. – Spanje;
 - * een kapitaalverhoging van 4,1 miljoen Euro in Sembella GmbH - Oostenrijk, waarvoor tevens een waardevermindering van 4,1 miljoen Euro geboekt werd;
 - * een bijkomende investering van 0,9 miljoen Euro in Turvac - Slovenië, producent van 'vacuüm insulation panelen', waardoor de participatie werd verhoogd van 51 naar 74 procent;
 - * een bijkomende participatie van 0,1 miljoen Euro in het Innovation Fund;
 - * verkoop van de deelnemingen van Proseat GmbH & Co. KG en van Proseat Mlada Boleslav s.r.o. Tsjechië voor 1,9 miljoen in het kader van de globale transactie die Recticel afsloot met de Japanse groep Sekisui Plastics Co. Ltd, met het oog op de desinvestering uit de Proseat groep.
 - de vorderingen in verbonden ondernemingen dalen met 9,2 miljoen enerzijds omdat er naar aanleiding van bovenvermelde deal een lening van 4,1 miljoen met Recticel Mlada Boleslav s.r.o terugbetaald werd en daarnaast betaalde Recticel Handel nog een lening van 5,1 miljoen terug.
 - Tevens werd een participatie genomen van 25 pct. in de nieuwe joint-venture vennootschap met Sekisui Plastics Co.Ltd., Proseat Europe GmbH – Duitsland, voor 12,5 miljoen Euro, waarop Recticel NV een 'put' optie aanhoudt die uitoefenbaar is vanaf 1 januari 2022 en Sekisui een 'call'optie heeft om de 25 pct. te kopen vanaf 2019. In het kader hiervan is ook een lening van 8,5 miljoen Euro toegestaan aan Proseat Europe GmbH.
- De oprichtingskosten daalden met 0,7 miljoen Euro ten gevolge van de afschrijving van de kosten aangegaan voor de kapitaalverhoging in 2015;
- De immateriële vaste activa namen toe met 0,6 miljoen Euro, voornamelijk door software aankopen.
- De verhoging van 2,1 miljoen Euro in de materiële vaste activa , bestaan voornamelijk uit de aankoop van heftruks voor 1,2 miljoen Euro voor de afdeling Isolatie, de investering in nieuwe hardware voor 1,2 miljoen Euro en de verkoop voor 0,8 miljoen Euro van gebouwen in Gilly die een boekwaarde van 0,3 miljoen Euro hadden. De belangrijkste activa in aanbouw zijn de verbeteringswerken aan het langblokmagazijn in Wetteren voor 0,8 miljoen Euro en de productie gerelateerde transportband voor 0,6 miljoen Euro.
- De voorraden stegen met 3,5 miljoen Euro ten opzichte van het vorige jaar, hoofdzakelijk door het aanleggen van een voorraad hulpstoffen in de afdeling isolatie.
- De vorderingen op meer dan 1 jaar nemen toe met 10,3 miljoen Euro, inclusief een vordering van 9.5 miljoen Euro op Proseat NV die in het kader van de transactie met Sekisui Plastics Co.Ltd.werd overgenomen van Woodbridge Corp., en een lening van 0,7 miljoen Euro verleend aan de koper van de gebouwen van Gilly

- De vorderingen op ten hoogste 1 jaar namen af met 11,4 miljoen Euro. De uitstaande handelsvorderingen stegen met 1,4 miljoen Euro maar de overige vorderingen daalden met 12,8 miljoen Euro. De afname van de overige vorderingen resulteert uit een daling met 53,2 miljoen Euro van de leningen van 46 miljoen Euro ten gevolge van een verhoging van 41,8 miljoen Euro met Recticel International Services NV, een verhoging van 6 miljoen Euro met Recticel North America, een terugbetaling van 1,2 miljoen Euro door Proseat NV en van 0,6 miljoen Euro door ARTE. Deze verschuivingen zijn het gevolg van een reorganisatie van de leningen aan verbonden ondernemingen binnen de Recticel groep. Het dividend van Recticel Foams Shanghai Ltd. werd in 2019 tijdig ontvangen terwijl het eind 2018 als vordering geboekt werd voor een bedrag van 6,4 miljoen Euro. Tenslotte is het bedrag beschikbaar voor factoring met 0,8 miljoen Euro gestegen.

Toelichtingen Passief

Het eigen vermogen is met 7,4 miljoen Euro verhoogd ten opzichte van 2018. Er zijn in de loop van het jaar kapitaalverhogingen doorgevoerd bij uitoefening van warrants door het management, waardoor het geplaatst kapitaal toenam met 0,4 miljoen Euro en de uitgiftepremies met 0,4 miljoen Euro. Er werden reserves aangelegd voor 1 miljoen Euro en er werd 5,6 miljoen Euro van de winst overgedragen, wat de totaal overgedragen winst op 71 miljoen brengt.

De daling met 0,5 miljoen Euro in de voorzieningen voor risico's en kosten is voornamelijk het gevolg van een afname met 0,7 miljoen Euro in de provisie voor pensioenverplichtingen en een daling met 0,5 miljoen Euro van de provisies voor milieuverplichtingen. Daarnaast is er ook een voorziening van 0,9 miljoen Euro aangelegd voor verplichtingen in het kader van de afhandeling van de Proseat deal en is er een vermindering van 0,2 miljoen Euro in de voorzieningen voor overige risico's en kosten.

De schulden op meer dan 1 jaar stegen met 25,3 miljoen Euro terwijl de schulden op ten hoogste 1 jaar daalden met 0,8 miljoen Euro.

De verklaring voor de netto stijging van de schulden op meer dan 1 jaar is als volgt:

- een overboeking van de lening met Recticel RE (Luxemburg) van korte naar lange termijn voor een bedrag van 30 miljoen Euro;
- een terugbetaling van de lening in CZK met Recticel International Services NV voor een bedrag van 4,1 miljoen Euro; en
- de overboeking naar korte termijn van een uitstaande leasing schuld voor een bedrag van 0,6 miljoen Euro.

De daling van de schulden op ten hoogste 1 jaar is het gevolg van :

- de herclassificatie van korte naar lange termijn van een lening verstrekt door Recticel RE (Luxemburg) voor een bedrag van 30,0 miljoen Euro;
- een toename in de uitgifte van "commercial paper" voor een bedrag van 38 miljoen Euro;
- een stijging van de rekeningen courant met 0,5 miljoen Euro;
- een vermindering van de bedragen opgenomen onder het "reverse factoring" programma met grondstofleveranciers ten belope van 3,2 miljoen Euro;
- een stijging van de handelsschulden met 11 miljoen Euro, waarvan 7,6 miljoen Euro openstaande leveranciersfacturen, grotendeels ten opzichte van andere groepsvennootschappen. De te ontvangen facturen stijgen met 3,4 miljoen Euro;
- een daling van de schulden voor bezoldigingen, belastingen en sociale lasten, ten bedrage van 1,4 miljoen Euro;
- de terugbetaling van de resultaatsallocaties aan Proseat voor 12,6 miljoen Euro;
- de doorstorting van de ontvangen Europese subsidie voor het PReSmart project, waarvoor Recticel fungeert als coördinator, aan de meewerkende partners voor 2,3 miljoen Euro;
- de in 2018 openstaande roerende voorheffing op het dividend van Recticel Shanghai voor 0,3 miljoen Euro werd dit jaar tijdig betaald;
- en daling van andere diverse schulden 0,4 miljoen Euro.

Toelichting Resultatenrekening:

De omzet kende een daling van 5.86 % tot 251,5 miljoen Euro. We noteren een daling van 10,9 % in de afdeling Isolatie, ondanks een significante volumestijging ten opzichte van 2018. Dit ten gevolge van de verrekening van lagere grondstofprijzen aan de eindklanten. De afdeling Bedding kent een stijging van 25,4%. Na de sluiting van de fabriek in Haßfurt (Duitsland) werd de productie van veermatrassen voor de Duitse markt overgeheveld naar Hulshout. De afdeling Soepelschuim noteerde een omzetzdaling van 16.36%.

De bedrijfswinst bedraagt 7,7 miljoen Euro of 3,07% van de omzet (5,9 % vorig jaar)., een daling met 51% ten opzichte van het vorige jaar. De vermindering van de bedrijfswinst wordt verklaard door de lagere omzet alsook door de kosten van een interne herstructurering, die werd doorgevoerd om de algemene kosten te drukken, en door kosten veroorzaakt door de brand die onze vestiging in Wetteren trof.

De financiële opbrengsten namen toe met 2,9 miljoen Euro. De niet-recurrente financiële opbrengsten omvatten een meerwaarde van 10,4 miljoen Euro gerealiseerd op de verkoop van de aandelen in Proseat Mlada Boleslav s.r.o.. en Proseat GmbH & Co.KG, naast een terugname van een waardevermindering op Proseat NV ten belope van 2,9 miljoen Euro.

De totale financiële kosten daalden met 11,4 miljoen Euro. De recurrente financiële kosten stegen met 2,4 miljoen Euro, terwijl de niet-recurrente financiële kosten daalden met 13.8 miljoen Euro. De niet-recurrente kosten betreffen een waardevermindering van 4,1 miljoen Euro op Sembella GmbH.

Beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden overeenkomstig artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

RISICOBEEHER

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 te worden die intrinsiek mogelijke risico's inhouden. Daarom en opdat een bedrijf haar doelstellingen zou kunnen realiseren, wordt het alsmaar belangrijker om de verschillende bedrijfsrisico's zo perfect mogelijk te omschrijven, in te schatten, te kwantificeren en prioritair te rangschikken. Een aangepast en adequaat risicomanagementsysteem dat bovendien kan terugvallen op performante controlemechanismen en best practices moet het mogelijk maken om de eventuele nefaste gevolgen van mogelijke risico's op de onderneming en haar bedrijfswaarde te vermijden, of op zijn minst te beheersen of te minimaliseren.

RISICOFACTOREN

De hieronder vermelde risicofactoren dienen beschouwd te worden als zijnde de meest relevante risicofactoren voor de Recticel- groep.

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

De activiteiten van de Groep zijn kapitaalintensief en zullen dat ook in de toekomst blijven. Een aantal fabrieken van de Groep is al vele jaren actief, en een groot deel van de investeringsuitgaven van de Groep heeft betrekking op de reparatie, het onderhoud en de verbetering van deze bestaande faciliteiten. De investeringsprogramma's van de Groep op het vlak van reparatie, onderhoud en verbeteringen van haar bestaande apparatuur en faciliteiten, zijn onderworpen aan het risico van een onjuiste of ontoereikende beoordeling. Bijgevolg is het mogelijk dat die investeringsprogramma's te lijden hebben onder vertragingen of andere complicaties, en dat ze mogelijk niet het rendement behalen dat in het begin van dergelijke programma's wordt vooropgesteld. Bovendien kunnen de werkelijke uitgaven van de Groep uiteindelijk om verschillende redenen waarover de Groep geen controle heeft,

hoger blijken dan in het budget was voorzien. Dergelijke stijgingen van de kosten kunnen aanzienlijk zijn en kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de kasstromen van de Groep.

2. Schommelingen in de prijzen van scheikundige grondstoffen

Als producent en verwerker van polyurethaanschuim en andere producten is de Groep gevoelig voor schommelingen in de prijzen van haar scheikundige grondstoffen, vooral degene die worden gebruikt voor de productie van polyurethaan. De belangrijkste scheikundige grondstoffen die door de Groep worden gebruikt, zijn polyolen (ester- en etherpolyolen) en isocyanaten (TDI en MDI). Hoewel de prijzen doorgaans de algemene prijsevolutie voor petrochemische producten en bijgevolg de olieprijs volgen, kunnen er zich productspecifieke ontwikkelingen voordoen die niet volledig gecorreleerd zijn met de algemene markttendens. Volatiliteit in de prijzen van scheikundige grondstoffen, evenals schaarste of tekort kan een negatief effect vertonen op de resultaten van Recticel en haar financiële situatie.

Gemiddeld vertegenwoordigen scheikundige grondstoffen bijna 39% van de kostprijs van de omzet uit afgewerkte producten van de Groep. Voor bepaalde toepassingen van soepelschuim en isolatie ligt dit percentage zelfs hoger.

Deze scheikundige grondstoffen worden gekocht op de vrije markt. Op heden heeft de Groep zich niet ingedekt voor dit grondstoffenrisico.

De aankoop van scheikundige grondstoffen wordt centraal onderhandeld door de aankooporganisatie van de Groep. Door die gecentraliseerde benadering beschikt de vennootschap over een betere onderhandelingspositie en kunnen onderhandelingen continue worden geoptimaliseerd.

Hoewel de Groep toeziet op de ontwikkelingen in de grondstoffenprijzen en in haar verkoopprijzen prijsstijgingen tracht op te nemen wanneer dat gepast is, is de mate waarin die hogere prijzen voor scheikundige grondstoffen aan klanten in rekening kunnen worden gebracht uiteindelijk afhankelijk van de commerciële onderhandelingen met klanten en de concurrentie op de markt. Er kunnen perioden zijn waarin de Groep stijgingen in de kosten van scheikundige grondstoffen niet of niet tijdig kan recupereren vanwege een zwakke vraag naar haar producten of vanwege acties van haar concurrenten. Anderzijds is het mogelijk dat de Groep in perioden van dalende marktprijzen voor de scheikundige grondstoffen van de Groep, geconfronteerd wordt met vragen van klanten om haar prijzen te verlagen, of met dalingen van de vraag naar haar producten terwijl klanten bestellingen uitstellen in afwachting van prijsverlagingen.

3. De Groep kan blootgesteld zijn aan het risico van het niet- identificeren van een investeringsopportunity of het zich niet kunnen veroorloven

Acquisities maken integraal deel uit van de groeistrategie van de Vennootschap. Er kan geen enkele zekerheid worden gegeven dat deze verrichtingen zullen gerealiseerd worden of, indien gerealiseerd, in het voordeel van de Groep zullen uitdraaien.

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

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

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

De Groep concurreert in sectoren die veranderingen ondergaan en steeds complexer worden. Omdat de Groep bestaande producten met succes kan laten evolueren tot nieuwe productaanbiedingen en haar producten kan differentiëren, moeten er nauwkeurige voorspellingen van zowel het productontwikkelingsschema als de 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 vrage en een aanvaarding door de markt die uiteindelijk verschillen van de haalbare vrage van klanten naar het product en de inkomstenstroom

daaruit. Gezien de hevige concurrentie binnen de sector zou enige onverwachte vertraging in de uitvoering van bepaalde productstrategieën of in de ontwikkeling, productie of marketing van een nieuw product, bovendien een nadelige invloed kunnen hebben op de inkomsten van de Groep.

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

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

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

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

De Groep kan worden getroffen door wangedrag van haar werknemers en managers of door externe onderaannemers, zoals diefstal, omkoperij, fraude, sabotage, witwaspraktijken, schending van wetten of andere onregelmatigheden, en kan worden blootgesteld aan het risico van onderbrekingen door derden, zoals transportbedrijven. Dergelijk wangedrag kan leiden tot strafrechtelijke sancties, boetes of andere sancties, reputatieschade, productievertragingen, hogere kosten, gedeerde inkomsten, hogere verplichtingen ten aanzien van derden, bijzondere waardevermindering van activa, die allemaal een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep. De Groep heeft verschillende interne initiatieven ontwikkeld om het risico van wangedrag van haar eigen werknemers en managers te beperken. Deze initiatieven omvatten de versterking van de interne auditafdeling, de oprichting van een Compliance Comité dat de taak heeft om gerapporteerde kwesties te onderzoeken, en om regelmatig verschillende interne opleidingssessies te organiseren om werknemers meer bewust te maken van compliance. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de Groep geen verdere onregelmatigheden zal ontdekken met betrekking tot toekomstige of vroegere periode of dat dergelijke initiatieven ertoe zullen leiden dat wangedrag van werknemers en managers effectief wordt voorkomen.

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

6. Evaluatie van projecten en investeringen

De Groep kan blootgesteld zijn aan het risico dat een innovatieproject faalt of dat de investering in een innovatie niet het verhoopde 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 lange termijn relatie onderhoudt, maar met maandelijks of driemaandelijks onderhandelingen over prijzen en volumes.

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

de volumes van de grondstoffenbevoorrading (bijv. als gevolg van 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 89% van haar geconsolideerde omzet realiseert, inflatie of deflatie of schommelingen in rentevoeten en wisselkoersen), zouden een invloed kunnen hebben op de financiële resultaten en vooruitzichten van de Groep.

Het risico bestaat dat bepaalde markten waarin de Groep actief is, in de toekomst het hoofd moeten bieden aan economische achteruitgang of een langere periode van verwaarloosbare groei. De huidige

onzekerheid over het economisch herstel en het groeitempo kan een negatieve invloed hebben op de vraag van bestaande en potentiële klanten. Bijkomende factoren die een invloed kunnen hebben op de vraag van klanten zijn onder meer de toegang tot krediet, budgettaire beperkingen, de werkloosheid en het consumentenvertrouwen.

13. De Groep is mogelijk blootgesteld aan productaansprakelijkheid

De Groep vervaardigt en verkoopt zowel half-afgewerkte als afgewerkte producten in de vorm van verbruiksgoederen (bijv. in haar Business Line Slaapcomfort) en duurzame consumptiegoederen (bijv. in haar Business Line Isolatie). In beide gevallen is de Groep blootgesteld aan klachten en claims in verband met productaansprakelijkheid en garantie.

Om de risico's van productaansprakelijkheid en garantie te beperken, heeft de Groep strikte kwaliteitscontroles ingevoerd en een verzekeringspolis voor algemene aansprakelijkheid gesloten.

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

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

15. Brexit

De omzet van de Groep in het VK vertegenwoordigt ongeveer 11% van de totale gecombineerde verkopen. De producten die de Groep in het VK 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 aanwezig zijn in het VK, en (ii) een wisselkoersrisico.

Gelet op de grote onzekerheid omtrent Brexit issues, is het op heden niet mogelijk om zinvolle commentaren te geven of oordelen te vormen inzake mogelijke impact.

16. COVID-19

Gelet op de grote onzekerheid omtrent COVID-19 met betrekking tot het middellange en lange termijn consumentenvertrouwen en de consumentenvraag, is het op heden niet mogelijk om zinvolle commentaren en conclusies te geven met betrekking tot zijn potentiële impact op het vlak van bedrijfsfundamenten, vooruitzichten en de financiële positie van de Groep. De verschillende bestaande continuïteitsplannen voor bedrijfsonderbreking worden regelmatig bijgewerkt en effectief uitgerold waar nodig. Zie ook onder punt belangrijke gebeurtenissen na einde boekjaar hieronder.

GESCHILLEN

Er zijn op Europees en op nationaal niveau antitrustonderzoeken uitgevoerd naar de Groep. Op Europees niveau heeft Recticel op 29 januari 2014 aangekondigd dat een schikking getroffen werd met de Europese Commissie in het polyurethaanschuim onderzoek. De zaak werd in 2016 afgesloten nadat de laatste schijf van de totale effectieve geldboete in april 2016 werd betaald.

Verschillende claims werden ingesteld door één of meerdere klanten, waarbij deze entiteiten aanvoeren schade te hebben geleden in het kader van de beslissing van vermeende kartelvorming van de Europese Commissie. Sommige procedures werden in de loop van 2016-2018 stopgezet of beëindigd. Er is op vandaag nog één lopende procedure in Duitsland gelinkt aan Eurofoam, en daarnaast werd nog

een nieuwe claim ingediend in het Verenigd Koninkrijk. Er dienen geen nieuwe claims meer te worden verwacht daar de verjaringstermijn hiertoe verlopen is.

Waar Recticel overtuigd is dat er geen schade werd geleden, en het is aan de klant om enige geleden schade te bewijzen, wordt elke zaak door Recticel grondig onderzocht en geëvalueerd samen met haar juridische adviseurs om de beste strategie ter verdediging te bepalen en waar nodig worden voorzieningen aangelegd om eventuele juridische kosten te dekken.

Wat betreft de nog lopende geschillen kan er in dit stadium nog geen weloverwogen oordeel worden gevormd over de gegrondheid van deze claims of over het bedrag van het eventuele potentiële verlies van de Vennootschap. Op het niveau van Recticel NV zijn tot op heden geen voorzieningen aangelegd.

Op 31 mei 2019 werd door Greiner AG een arbitrage procedure opgestart tegen Recticel NV/SA, waarbij werd gesteld dat Recticel de geleverde hoeveelheid schuim aan haar Bedding dochters gelegen in het territorium van de Eurofoam joint venture overschreed, in overtreding van de joint venture overeenkomst van 1997, daarbij compensatie vragend voor geleden schade. Recticel beschouwt deze claim als ongegrond en zal haar positie verdedigen.

VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

TERTRE

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

In 1986 verkocht Recticel zijn divisie "meststoffen", meer bepaald de activiteiten van het terrein van Tertre, aan de entiteit Kemira, intussen overgenomen door Yara. In het kader van dit contract had Recticel zich ertoe 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. Yara dagvaardde Recticel om conservatoire redenen tot uitvoering van deze verplichting in de maand juli 2003. Beide partijen onderhandelden en ondertekenden een Settlement Agreement in de loop van 2011, waardoor het geschil beëindigd werd.

Onder de Settlement Agreement hebben Yara en Recticel zich ertoe verbonden om samen een saneringsplan voor te bereiden voor vier vervuilde terreinen van het industriegebied van Tertre, waaronder het Valcke Bassin en een stortplaats van Finapal. Daarnaast werd de kostenverdeling daarvan overeengekomen.

Dit plan werd in december 2013 goedgekeurd bij Ministerieel Besluit van de Waalse Overheid en het lastenboek werd overeenkomstig door beide partijen uitgewerkt en goedgekeurd door de overheden. Eind december 2015 werd Ecoterres als aannemer aangesteld. De provisie voor deze werken bedraagt op 31 december 2019 € 845.698,70. De werken werden aangevat op 15 februari 2016. Het einde van de werken is in principe voorzien voor eind 2020.

2. In gevolge de verkoop van de entiteit Sadacem aan de Franse groep Comilog, die tegenwoordig deel uitmaakt van de groep Eramet, heeft Recticel zich ertoe verbonden om met gedeelde kosten een oude opslagplaats van industrieel afval gesitueerd op het terrein van Erachem te saneren. De aanvang van de uitvoering van deze verbintenis werd bestudeerd in overleg met de entiteit 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 verliep zoals gepland. De saneringswerken zelf werden in 2018 beëindigd. Maar er loopt nog een monitoringsfase gedurende 3 jaar.

RISICOCONTROLE

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 risico's en onzekerheden waarvoor voorzieningen werden aangelegd bij toepassing van de IFRS regels worden toegelicht onder toelichting II.4.2.5.14 bij het geconsolideerd financieel jaarverslag. 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.

* * * *

Op basis van hoger vermelde elementen, sluit het boekjaar 2019 af met een winst van 19.851.565,18 EUR.

Rekening houdend met de overgedragen winst van 65.478.814,11 EUR bedraagt het te bestemmen resultaat voor het boekjaar 2019 aldus 85.330.379,29 EUR.

De Raad van Bestuur stelt u voor om deze winst als volgt te bestemmen :

Winst van het boekjaar :	+	€ 19.851.565,18
Overgedragen winst van het vorige boekjaar :	+	€ 65.478.814,11
Te bestemmen resultaat :	=	€ 85.330.379,29
Brutodividend voor de aandelen (*):	-	€ 13.295.385,36
Toevoeging aan de wettelijke reserves	-	€ 992.578,26
Over te dragen winst :	=	71.042.415,67€

(*) Brutodividend per aandeel van € 0,24, desgevallend te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een nettodividend van € 0.168 per aandeel.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2019, aldus vastgesteld, goed te keuren.

* * * *

In het kader van het toegestaan kapitaal en het Recticel Stock Option Plan heeft de Raad van Bestuur op 28 juni 2019 maximaal 500.000 inschrijvingsrechten (warranten) uitgegeven, zonder voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders, in het voordeel van de leidinggevende kaderleden op internationaal niveau van de Recticel Groep. De begunstigden zullen deze inschrijvingsrechten kunnen uitoefenen tegen de prijs van 7,90 Euro per gewoon aandeel tijdens de uitoefeningsperiode, die loopt van 1 januari 2023 tot 27 juni 2026.

De verwatering die door de bestaande aandeelhouders zal geleden worden als gevolg van alle verrichtingen bedraagt 0,0736 EUR op de waarde van het aandeel in geval van een jaarlijkse lineaire stijging van aandelenkoers met 8% en 0,0443 EUR per aandeel in geval van jaarlijkse lineaire stijging van de aandelenkoers met 4% (zijnde respectievelijk 0,75 % en 0,54 % van de waarde van het aandeel overeenkomstig de gekozen hypothesen), in de veronderstelling in beide gevallen dat de Warrants zullen worden uitgeoefend na 60% van de resterende duur van de looptijd. De resultaten van een berekening van de verwatering overeenkomstig de methode Black & Scholes en rekening houdend met de uitkering van een dividend toont een verwatering van 0,059 EUR per aandeel (ofwel 0,74 % van de waarde van het aandeel overeenkomstig de gekozen hypothesen).

Toepassing van artikel 523 van het in 2019 nog van toepassing zijnde Wetboek van Vennootschappen

In het kader van deze uitgifte werd voorgesteld om de heer Olivier CHAPELLE, als vaste vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE SRL/BV, omwille van de waarde die de Raad van Bestuur erkent aan zijn prestaties ten voordele van de Vennootschap en zijn inzet ter ondersteuning van de ontwikkeling van de Vennootschap in de toekomst, 120.000 warrants aan te bieden die een theoretisch financieel voordeel uitmaken van 230.520 Euro.

Tevens wordt verwezen naar het volgend uittreksel uit de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 28 Juni 2019 :

“A. De voorzitter verklaart dat de volgende punten op de agenda staan:

1. Uitgifte en toekenning van maximum 500.000 Warrants aan uitvoerende bestuurders van de Vennootschap (of vertegenwoordigers van vennootschappen die deze functie uitoefenen) en aan bepaalde fysieke personen die diensten leveren, hetzij hoofdzakelijk hetzij bijkomstig, rechtstreeks of onrechtstreeks in het voordeel van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen, in hun hoedanigheid van werknemer, bestuurder, onafhankelijke bedrijfsleider, vertegenwoordiger van een managementvennootschap of als verstrekker van andere gelijkaardige functies;

B. Voor enige beraadslaging, geeft de voorzitter voorlezing van de brief, gedateerd op 13 juni 2019, van de heer Olivier CHAPELLE in zijn hoedanigheid van vertegenwoordiger van Olivier CHAPELLE SPRL, bestuurder, aan de andere bestuurders van de vennootschap, waarvan een kopie is gehecht aan de huidige notulen. In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, werd de commissaris op de hoogte gebracht van het bestaan van een belangenconflict in hoofde van de persoon genoemd in de vorige paragraaf.

De heer Olivier CHAPELLE trekt zich terug en neemt noch deel aan beraadslaging noch aan de stemming.

II. Besluiten

Na voorlezing van de agenda en na beraadslaging, worden de volgende besluiten met meerderheid van stemmen aangenomen:

De Raad van Bestuur beslist de uitgifte en de toekenning van maximum 500.000 Warrants op naam aan de uitvoerende bestuurders van de vennootschap (of vertegenwoordigers van vennootschappen die deze functie uitoefenen) en aan bepaalde fysieke personen die diensten leveren, hetzij hoofdzakelijk hetzij bijkomstig, rechtstreeks of onrechtstreeks in het voordeel van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen, in hun hoedanigheid van werknemer, bestuurder, onafhankelijke bedrijfsleider, vertegenwoordiger van een managementvennootschap of als verstrekker van andere gelijkaardige functies in de verhoudingen die worden aangeduid in Bijlage 2 van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur keurt het bijzonder verslag (met drie bijlagen), opgesteld in overeenstemming met de artikelen 583, 596 en 598 Wetboek van Vennootschappen, goed. Dit verslag zal aan de onderhavige notulen aangehecht blijven.

In dit verband maakt ook de commissaris, "Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e CVBA", in toepassing van artikel 583 en artikel 596 van het Wetboek Vennootschappen verslag op, verslag dat hieraan gehecht zal blijven, met als doel een omstandige verantwoording te geven van deze transactie en de financiële gevolgen van deze transactie op de aandeelhouders.

De besluiten van het verslag van de commissaris luiden als volgt:

“Tot besluit van onze opdracht in het kader van artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, kunnen wij besluiten dat de financiële en boekhoudkundige gegevens, die in het verslag van de raad van bestuur opgenomen zijn, in verband met de opheffing van het voorkeurrecht n.a.v. een uitgifte van maximum 500 000 warrants, getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering voor te lichten.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de raad van bestuur van de vennootschap in het kader van de opheffing van het voorkeurrecht zoals hierboven beschreven. Het kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.”

Er wordt voorgesteld om maximum 500.000 Warrants op naam toe te kennen aan de uitvoerende bestuurders van de Vennootschap (of vertegenwoordigers van de vennootschappen die deze functie uitoefenen) en aan bepaalde fysieke personen die diensten leveren, hetzij hoofdzakelijk hetzij bijkomstig, rechtstreeks of onrechtstreeks in het voordeel van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek

van Vennootschappen, in hun hoedanigheid van werknemer, bestuurder, onafhankelijke bedrijfsleider, vertegenwoordiger van een managementvennootschap of als verstrekker van andere gelijkaardige functies in de verhoudingen zoals vermeld in bijlage 2 bij het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur is van oordeel dat het voordeel dat wordt toegekend aan de uitvoerende bestuurders van de Vennootschap (of vertegenwoordigers van vennootschappen die deze functie uitoefenen) geen bijzondere nadelige vermogensrechtelijke gevolgen zal hebben voor de Vennootschap, en hetzelfde dilutief effect zal hebben dan hetgeen geldt voor alle begunstigden volgens het verslag opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

In het kader van de door de Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders d.d. 7 juli 2017 gegeven machtiging aan de Raad van Bestuur tot kapitaalverhoging, in één of meerdere keren, onder meer door de uitgifte van inschrijvingsrechten ten belope van honderd zesendertig miljoen drie honderd vijfenvijftig duizend negen honderd vijfenvijftig euro (136.355.955,00 EUR) onder de voorwaarden vastgelegd in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap, beslist de Raad van Bestuur om ten voordele van de in bijlage opgesomde personen, buiten het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, gratis maximum 500.000 Warrants op naam uit te geven, die elk recht geven om in te schrijven op één aandeel van de Vennootschap voor de prijs van 7,90 euro onder de voorwaarden vastgesteld in bijlage 1 van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur, gedurende een periode die zich uitstrekt van 1 januari 2023 tot 27 juni 2026.

Alle machten worden verleend aan de bestuurders en aan de heren Dirk **Verbruggen**, Jean-Pierre **Mellen**, Olivier **Deweerd** en Mevrouw Nathalie **Spelkens**, die twee aan twee gezamenlijk optreden om, in één of meerdere keren, bij een authentieke akte vast te stellen de daaruit voortvloeiende verhoging van het maatschappelijk kapitaal en het aantal ter vertegenwoordiging van die verhoging uitgegeven nieuwe aandelen onder overlegging van een lijst van de uitgeoefende Warrants, voor echt verklaard door de commissaris of de commissarissen. Deze vaststelling heeft wijziging tot gevolg van de statutaire bepalingen betreffende het bedrag van het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen die ze vertegenwoordigen. Zij zal de hoedanigheid van aandeelhouder verlenen aan de houder van de Warrant die zijn recht zal hebben uitgeoefend.

Overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen, zal de onderhavige beslissing van de Raad van Bestuur worden opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur."

Tevens was er een belangenconflict op de Raad van Bestuur van 11 februari 2019 in hoofde van de heer Olivier CHAPELLE, als vaste vertegenwoordiger van OLIVIER CHAPELLE SRL/BV in het kader van de toekenning van een retentiebonus. In dit verband wordt verwezen naar volgend uittreksel uit de notulen van 11 februari 2019 (vertaling):

Voor de aanvang van de besprekingen over agendapunt 3 verklaart de heer Chapelle dat hij een belangenconflict heeft in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot agendapunt 3, dat de toekenning van een retentiebonus inhoudt. Dit potentiële belangenconflict ontstaat omdat hij als CEO in aanmerking komt voor een retentiebonus.

(...)

De heer Chapelle verlaat de vergadering en neemt niet deel aan de beraadslaging en de besluitvorming over dit agendapunt. Ook de andere uitvoerende managers hebben de vergadering verlaten.

Er wordt vermeld dat het voorgestelde besluit betrekking heeft op het voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité om een retentiebonus toe te kennen aan bepaalde leidinggevende kaderleden van de Groep in het kader van de onzekerheid die voortvloeit uit de aanpak van Kingspan, en om het verlies van belangrijke medewerkers te vermijden, wat een zeer negatieve impact zou hebben op de prestaties van de Groep.

(...)

Het voordeel dat aan de heer Chapelle wordt toegekend met betrekking tot de retentiebonus zou, indien aan de voorwaarden voor uitbetaling wordt voldaan, € 545.400 bedragen.

Tijdens het afgelopen boekjaar heeft de Raad van Bestuur verschillende kapitaalverhogingen doorgevoerd in het kader van het toegestaan kapitaal, die als volgt kunnen worden samengevat:

- Op 29 maart 2019 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.117.530 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 20.000 warranten van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015. Hierdoor werden er 20.000 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 1 april 2019 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.

- Op 29 mei 2019 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.209.565 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 15.814 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014 en 21.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015. Hierdoor werden er 36.814 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 3 juni 2019 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 28 juni 2019 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.233.515 verhoogd als gevolg van de uitoefening van 3.580 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014 en 6.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015. Hierdoor werden er 9.580 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 2 juli 2019 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 1 oktober 2019 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.380.382,50 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 23.747 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014 en 35.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015. Hierdoor werden er 58.747 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 3 oktober 2019 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 4 november 2019 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.401.265 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 8.353 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014. Hierdoor werden er 8.353 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 6 november 2019 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 29 november 2019 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.426.265 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 10.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015. Hierdoor werden er 10.000 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 3 december 2019 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 20 december 2019 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.493.597,50 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 11.933 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014 en 15.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015. Hierdoor werden er 26.933 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 24 december 2019 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.

Het totale aantal door Recticel NV aangehouden eigen aandelen bedraagt 326.800 (0,59%). In dat verband werd een bijzondere onbeschikbare reserve gevormd ten bedrage van €1.398.050,40.

In 2019 heeft Recticel NV 11.9 miljoen Euro geïnvesteerd in Onderzoek en Ontwikkeling. Alle onderzoeksactiviteiten van de Groep worden gecentraliseerd in het “Sustainable Innovation Department” in Wetteren.

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden sinds 2011 geactiveerd en afgeschreven over een periode van 3 tot 5 jaar. Voor 2019 bedraagt deze activering 11.9 miljoen Euro die, rekening houdend met de jaren 2012 tot 2019 het totale geactiveerde bedrag tot 108.5 miljoen Euro brengt. De totale afschrijvingen per 31 december 2019 bedragen 87.6 miljoen Euro, dat een uitzonderlijke afschrijving voor 1.9 miljoen Euro omvat.

Aangezien voortaan enkel ontwikkelingskosten kunnen geactiveerd worden, werden de onderzoekskosten bij wijze van uitzonderlijke afschrijving in het resultaat van 2019 opgenomen.

Voor meer gedetailleerde informatie over onderzoek & ontwikkeling verwijzen wij naar het geconsolideerde jaarverslag.

De bezoldiging van het Deloitte netwerk (handelend als Commissaris) betreffende de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van Recticel bedoeld in artikel 134, §2 van het Wetboek van Venootschappen, bedraagt 837 KEUR voor 2019.

Het globale bedrag van de bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris en aan de Commissaris verbonden partijen bedraagt op het niveau van de Groep Recticel 195 KEUR. Dit bedrag omvat een bedrag van 28 KEUR voor bijkomende auditopdrachten en 167 KEUR voor overige adviesopdrachten (samengesteld uit een bedrag van 5 KEUR voor bijkomende belastingadviesopdrachten, een bedrag van 34 KEUR voor andere consulting opdrachten en een bedrag van 128KEUR voor andere diensten gerelateerd aan assurance reporting).

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

Er valt ten slotte te noteren dat Recticel NV geen bijkantoren heeft.

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

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

Op voorstel van het auditcomité heeft de algemene vergadering van 28 mei 2019 het volgende beslist:

- De vergadering herbenoemt als commissaris, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022, de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "DELOTTE Bedrijfsrevisoren", met maatschappelijke zetel te Gateway Building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Kurt DEHOORNE, teneinde de controle uit te voeren over de boekjaren afgesloten op 31 december 2019, 2020 en 2021.

Conform artikel 7:99 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen verklaart Recticel dat de Voorzitter van het Auditcomité aan de vereisten van onafhankelijkheid voldoet en dat hij de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit. De leden van het Auditcomité beschikken tevens over collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de Vennootschap.

Conform artikel 7:100 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen verklaart Recticel, voor zover als nodig, dat het Remuneratie- en Benoemingscomité over de nodige deskundigheid beschikt op het gebied van remuneratiebeleid.

Statutaire verkiezingen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informatie omtrent belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

COVID-19 impact op Recticel operaties

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

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

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

Als reactie op deze ongeziene omstandigheden worden de kapitaaluitgaven tot een minimum beperkt en alle niet-essentiële projecten stilgelegd.

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

Recticel verkoopt zijn divisie Automotive Interiors en zijn 50%-belang in de joint venture Eurofoam (Flexible Foams).

Op 6 april 2020 heeft de Groep een bindende overeenkomst gesloten om de activiteiten van Automotive Interiors in een nieuwe joint venture onder te brengen, gecontroleerd door de in München gevestigde particuliere investeringsmaatschappij Admetos GmbH. Daarnaast heeft Recticel een tevens een bindende overeenkomst gesloten met Greiner AG om haar 50%-participatie in de Eurofoam-joint venture te verkopen. Na de afstoting van de Proseat-activiteiten in 2019 en deze twee transacties zal

Recticel zich fundamenteel heroriënteren op haar activiteiten met een hogere toegevoegde waarde, alsook wenbaarder zijn om toekomstige strategische ontwikkelingskansen te grijpen.

Automotive Interiors

Volgens de voorwaarden van de overeenkomst zal de divisie Automotive Interiors worden ondergebracht in een nieuwe joint venture-holding, die wordt gecontroleerd door Admetos die een participatie van 51% zal verwerven, terwijl Recticel de overige 49% behoudt. De nieuwe joint venture zal Automotive Interiors in staat stellen voort te bouwen op zijn toonaangevende gepatenteerde technologie voor interieurafwerking, zijn klantenbestand verder te ontwikkelen en zijn geografisch bereik uit te breiden.

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

Eurofoam

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

Financiële gevolgen voor de Recticel-groep

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

Alhoewel de Automotive Interiors transactie een verlies zal genereren, zal de afsluiting van de twee transacties Recticel in staat stellen om in totaal een netto meerwaarde van ongeveer 85 miljoen EUR en een geschatte netto kasopbrengst van 210 miljoen EUR te realiseren. Bovendien zullen deze transacties leiden tot de overdracht van 36 miljoen EUR aan leaseverplichtingen (IFRS 16).

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

Materiële beoordelingen en inschattingen

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

Liquiditeit - Going concern

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

Gezien de mogelijke negatieve impact van de COVID 19-crisis op de EBITDA over de periode tot juni 2020, op basis van impactsimulaties en stresstests, en zonder rekening te houden met de verwachte cashopbrengst van de twee aangekondigde desinvesteringen, verwacht de groep dat één financieel convenant niet zal worden gerespecteerd op de volgende meetdatum, namelijk 30 juni 2020. Wanneer echter rekening wordt gehouden met de schuldvermindering als gevolg van de verwachte opbrengst van de twee aangekondigde desinvesteringen, die naar verwachting tegen 30 juni 2020 zullen worden afgerond, zullen alle financiële convenanten worden nageleefd.

In het onwaarschijnlijke geval dat één van de financiële convenanten op 30 juni 2020 niet zou worden gerespecteerd, is de groep van plan een verzoek tot 'waiver' in te dienen en heeft zij er alle vertrouwen in dat de banken hiermede zullen instemmen.

Het is ook de bedoeling van de groep om de 'clubdeal' faciliteit, die in februari 2021 afloopt, te herfinancieren, rekening houdend met haar toekomstige financieringsbehoeften en , na inning van de opbrengst van de desinvesteringen, te zorgen voor adequate kredietfaciliteiten in het kader van de beoogde uitbreiding van haar kernactiviteiten.

Na beoordeling van de waarschijnlijke negatieve gevolgen van de COVID 19-crisis, en na zorgvuldige afweging van:

- de aannames die in de uitgevoerde simulatie- en stresstest zijn gehanteerd, alsmede de daarmee samenhangende onzekerheden, zijnde de lengte en diepte van de economische crisis;
- het vermogen van de onderneming om de verwachte opbrengst van de aangekondigde desinvesteringen te realiseren;
- de mogelijkheid voor de onderneming om een "waiver" te bekomen in geval van een schending van het convenant;
- de mogelijkheid van de onderneming om de 'clubdeal' faciliteit te herfinancieren in februari 2021;

heeft de raad van bestuur in haar vergadering van 27 april 2020 bevestigd dat de groep in staat is om verder te gaan als een going-concern.

Financiële instrumenten per 31 december 2019

Renterisicos worden binnen de Recticel groep centraal beheerd (cfr. § II.4.2.5.18 van het geconsolideerd jaarverslag). Voor de afdekking van renteschommelingen maakt men gebruik van renteswaps. Hiervoor wordt verwezen naar vol. 6.17 van de jaarrekening.

Het renterisico voortvloeiend uit de bankleningen aan variable rentevoet werd voor een bedrag van 35 miljoen euro met renteswaps ingedekt tot februari 2021 (25 miljoen euro) aan 0.36% en tot juli 2024 (10 miljoen) met een renteswap aan 0.17%. Enkel de renteswap voor 25 miljoen euro heeft betrekking op Recticel NV.

Verklaring deugdelijk bestuur en verklaring niet-financiële informatie (NFI)

De verklaring deugdelijk bestuur en verklaring niet-financiële informatie (NFI) overeenkomstig de artikelen 3:6,§3 en 3:6,§4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen worden als bijlage bij dit jaarverslag gevoegd.

Voor de Raad van Bestuur, 27 april 2020,



OLIVIER CHAPELLE BV
Gedelegeerd Bestuurder
vertegenwoordigd door
Olivier CHAPELLE



THIJS JOHNNY BV
Voorzitter
vertegenwoordigd door
Johnny THIJS