

**RECTICEL**  
**Naamloze vennootschap**  
**Maatschappelijke zetel :**  
**Bourgetlaan 42**  
**1130 Brussel (Haren)**  
**RPR Brussel 0405.666.668**

**JAARVERSLAG**

Dames, Heren,

Wij hebben de eer u de jaarrekening met betrekking tot het boekjaar 2020 ter goedkeuring voor te leggen.

Het balanstotaal van Recticel NV is met 121,7 miljoen Euro gedaald, in hoofdzaak als gevolg van:

Toelichtingen Actief

- een stijging van de financiële vaste activa met 2,4 miljoen EUR,
  - de deelnemingen in verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat stijgen met 1,2 miljoen EUR ten gevolge van :
    - \* een kapitaalverhoging van 7 miljoen EUR in Soundcoat;\* een kapitaalverhoging van 1,6 miljoen EUR in Recticel Turkey ;
    - \* een kapitaalverhoging van 2,3 miljoen EUR in Recticel Maroc, waarvoor tevens een waardevermindering ten bedrage van 3,1 miljoen EUR geboekt werd;
    - \* een kapitaalverhoging van 1 miljoen EUR in Recticel Flexible Foam (Wuxi ) Co.Ltd.
    - \* een waardevermindering van 7,6 miljoen EUR op Proseat Europe GmbH
  - de vorderingen in verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat stijgen met 1,2 miljoen; enerzijds omdat er een 'vendor loan' van 10,2 miljoen EUR toegestaan werd aan Temda 2 GmbH, de joint venture met Admetos GmbH , terwijl anderzijds de lening van 8,5 miljoen EUR in 2019 toegestaan aan Proseat Europe GmbH , de joint-venture vennootschap met Sekisui Plastics Co.Ltd., terugbetaald werd. Tevens werd een lening van 0,5 miljoen EUR aan Recticel OY Finland terugbetaald.
- De oprichtingskosten daalden met 0,3 miljoen EUR ten gevolge van de afschrijving van de kosten aangegaan voor de kapitaalverhoging in 2015; die nu volledig afgeschreven zijn.
- De immateriële vaste activa namen af met 3,5 miljoen EUR, voornamelijk te wijten aan de versnelde afschrijving van de gekapitaliseerde R&D kosten voor Automotive.
- De verhoging van 0,7 miljoen EUR in de materiële vaste activa , bestaat voornamelijk uit een investering van 1 miljoen EUR voor de nieuwe vestiging van het hoofdkwartier van de groep, investeringen in het langblokmagazijn Wetteren voor 0,3 miljoen EUR, investeringen in heftrucks en in automatisering voor de afdeling isolatie voor 0,6 miljoen. In het kader van de desinvestering van Automotive werden een aantal machines en installaties verkocht aan de Automotive vennootschap Recticel Urepp Belgium.
- De voorraden stijgen met 1,4 miljoen EUR ten opzichte van het vorige jaar, hoofdzakelijk in de afdeling Bedding.
- De vorderingen op meer dan 1 jaar nemen af met 17,2 miljoen EUR door de terugbetaling van de lening aan Proseat NV.
- De vorderingen op ten hoogste 1 jaar nemen af met 105,3 miljoen EUR. De uitstaande handelsvorderingen stegen met 9,5 miljoen EUR maar de overige vorderingen daalden met 114,8 miljoen EUR.  
De afname van de overige vorderingen voor 114,8 miljoen EUR resulteert uit :

- een daling met 7,6 miljoen EUR van de leningen verstrekt aan verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat.
- een daling van de rekening courant voor een totaal bedrag van 116,9 miljoen EUR als gevolg van een terugbetaling van 101 miljoen EUR door Recticel International Services NV en een terugbetaling van 15,9 miljoen EUR door Recticel North America, ten gevolge van de desinvestering van Automotive.
- een toename van het bedrag beschikbaar voor factoring met 9,9 miljoen EUR.
- een daling van de overige vorderingen met 0.2 miljoen EUR.

#### Toelichtingen Passief

Het eigen vermogen is met 17 miljoen EUR gedaald ten opzichte van 2019. Er werden in de loop van het jaar kapitaalverhogingen doorgevoerd ten gevolge van uitoefening van warranten door het management, waardoor het geplaatst kapitaal toenam met 0,9 miljoen EUR en de uitgiftepremies met 0,9 miljoen EUR. Het verlies van 4,4 miljoen Euro en de uit te keren dividenden voor 14.4 miljoen Euro werden in mindering van de overgedragen winst geboekt, wat de totaal overgedragen winst op 52,1 miljoen Euro 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 1,1 miljoen Euro in de provisie voor pensioenverplichtingen en een daling van de provisie voor de sanering van de Tertre site met 0,4 miljoen Euro. Daarnaast is er een provisie van 1,2 miljoen Euro aangelegd voor het verwijderen van asbest op de site Wetteren 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 daalden met 30,6 miljoen Euro en de schulden op ten hoogste 1 jaar daalden met 73,2 miljoen Euro.

De verklaring voor de netto daling van de schulden op meer dan 1 jaar van 30.6 miljoen Euro is als volgt:

- de terugbetaling van de lening met Recticel RE (Luxemburg) voor een bedrag van 30 miljoen Euro;
- 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 van 73,2 miljoen Euro is het gevolg van :

- de terugbetaling van 'commercial paper' voor een bedrag van 96,9 miljoen Euro;
- een stijging van de rekeningen courant met 8,8 miljoen Euro;
- een toename van de bedragen opgenomen onder het "reverse factoring" programma met grondstofleveranciers ten belope van 1,1 miljoen Euro;
- een stijging van de handelsschulden met 11,1 miljoen Euro;
- een stijging van de schulden voor bezoldigingen, belastingen en sociale lasten, ten bedrage van 1,6 miljoen Euro;
- een toename van andere diverse schulden miljoen met 1,1 miljoen Euro, hoofdzakelijk als gevolg van een hoger bedrag uit te betalen dividend.

#### Toelichting Resultatenrekening:

De omzet kende een daling van 1,8 % tot 247 miljoen Euro. We noteren een daling van 5,2 % in de afdeling Isolatie. De afdeling Bedding kent een stijging van 14,5%. De afdeling Soepelschuim noteerde een omzetzijging van 10.3%.

De bedrijfswinst bedraagt 4,9 miljoen Euro of 1,98 % van de omzet (3,07 % vorig jaar), een daling met 36,6% ten opzichte van het vorige jaar.

De financiële opbrengsten verminderden met 18,8 miljoen Euro. In 2019 omvatte de financiële opbrengsten een niet-recurrente meerwaarde van 13,4 miljoen Euro gerealiseerd op de verkoop van aandelen ten gevolge van de desinvestering uit Proseat. De ontvangen dividenden zijn gedaald met 2,7 miljoen Euro; de verkregen interesten met 0,4 miljoen Euro en de andere financiële opbrengsten met 2,9 miljoen Euro.

De totale financiële kosten stegen met 2,7 miljoen Euro. De recurrente financiële kosten daalden met 4 miljoen Euro, terwijl de niet-recurrente financiële kosten stegen met 6,7 miljoen Euro. Deze laatste

betreffen een waardevermindering op Proseat Europe GmbH voor 7,6 miljoen Euro en op Recticel Maroc voor 3,1 miljoen Euro.

### **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 marktrendens. Volatiliteit in de prijzen van scheikundige grondstoffen, evenals schaarste of tekort kan een negatief effect vertonen op de resultaten van Recticel en haar financiële situatie.

Gemiddeld vertegenwoordigen scheikundige grondstoffen bijna 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.

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 marktvaart worden gedaan. Het proces om nieuwe producten te ontwikkelen is complex en vaak onzeker, omdat er door concurrenten vaak nieuwe producten op de markt worden gebracht. De Groep kan anticiperen op een vraag en een aanvaarding door de markt die uiteindelijk verschillen van de haalbare vraag van klanten naar het product en de inkomstenstroom daaruit. Gezien de hevige concurrentie binnen de sector zou enige onverwachte vertraging in de uitvoering van bepaalde productstrategieën of in de ontwikkeling, productie of marketing van een nieuw product, bovendien een nadelige invloed kunnen hebben op de inkomsten van de Groep.

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

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

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

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

De Groep kan worden getroffen door wangedrag van haar werknemers en managers of door externe onderaannemers, zoals diefstal, omkoperij, fraude, sabotage, witwaspraktijken, schending van wetten of andere onregelmatigheden, en kan worden blootgesteld aan het risico van onderbrekingen door derden, zoals transportbedrijven. Dergelijk wangedrag kan leiden tot strafrechtelijke sancties, boetes of andere sancties, reputatieschade, productievertragingen, hogere kosten, gederfde inkomsten, hogere verplichtingen ten aanzien van derden, bijzondere waardevermindering van activa, die allemaal een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep. De Groep heeft verschillende interne initiatieven ontwikkeld om het risico van wangedrag van haar eigen werknemers en managers te beperken. Deze initiatieven omvatten de versterking van de interne 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 lange termijn relatie onderhoudt, maar met maandelijkse of driemaandelijkse 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 invoeren.

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

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

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

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

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

**10. *Risico verbonden aan het niet volledig analyseren van investeringsbeslissingen***

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

**11. *Risico verbonden aan een suboptimale uitvoering van transacties***

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

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

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

De Groep is blootgesteld aan de risico's die verband houden met een economische recessie. Economische factoren waarover de Groep geen controle heeft (waaronder de vertraging van de economische groei, vooral in Europa waar de Groep circa 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 15% van de totale geconsolideerde 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.

Het Brexit verdrag dat in de loop van 2020 werd afgesloten tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk heeft geleid tot de reductie van eventuele risico's m.b.t de aanvoer van grondstoffen.

#### **16. COVID-19**

Inzake COVID-19, neemt Recticel alle voorzorgsmaatregelen en laten wij onze veiligheid nooit in het gedrang komen.

In het eerste kwartaal van 2020 werd de wereld op ongekende schaal opgeschrikt door de impact van een nieuw coronavirus, Covid-19.

Terwijl de Covid-19 pandemie voortduurt, nemen we alle voorzorgsmaatregelen om onze werknemers, klanten, leveranciers, aandeelhouders en hun families te beschermen tegen de impact ervan. Een Covid-crisisteam, voorgezeten door de CEO en samengesteld uit de Chief Human Resources Officer, de Corporate HS&E Manager en de HS&E Managers van de business lines, volgt de evolutie van de pandemie op de voet en past de Groepsrichtlijnen inzake gezondheid en veiligheid dienovereenkomstig aan.

In elk land zijn crisis-responsteams geactiveerd die de situatie van nabij volgen om ervoor te zorgen dat de juiste acties worden ondernomen, in overeenstemming met zowel de Groeps- als de lokale richtlijnen en wetgeving. In 2020 is minder dan 1,5% van de Recticel-medewerkers in België Covid-19-positief getest. Alle besmettingen lijken buiten de Recticel-omgeving te hebben plaatsgevonden.

#### Bedrijfscontinuïteit

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

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

Voor de Belgische vestigingen, bleef het aantal werknemers in werkloosheid als gevolg van Covid-19 (bijvoorbeeld als gevolg van quarantaine of sluiting van scholen) relatief beperkt in vergelijking met de werkloosheid als gevolg van de afnemende vraag.

Als gevolg van de COVID-19-pandemie heeft Recticel te maken gehad met verstoringen van zijn vermogen om zijn productiefaciliteiten in sommige landen te exploiteren, en in de toekomst kan het nog meer worden verstoord als gevolg van wettelijke beperkingen en veiligheids- en sociale distantiëringvereisten.

Gezien de brede onzekerheid rond COVID-19 met betrekking tot het consumentenvertrouwen en de vraag op middellange en lange termijn, is het momenteel niet mogelijk om zinvolle commentaren en conclusies te geven over de mogelijke impact ervan op de bedrijfsfundamentals, vooruitzichten en financiële positie. De verschillende bestaande continuïteitsplannen voor bedrijfsonderbrekingen worden regelmatig bijgewerkt en indien nodig effectief ingezet.

## **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.

Verschiedende 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 2016-2020 stopgezet of beëindigd. Er is op vandaag nog één lopende procedure in Duitsland gelinkt aan Eurofoam. In verband met een claim ingediend in het Verenigd Koninkrijk, werd een dading gesloten in maart 2021 zonder materiële impact voor Recticel. Er dienen geen nieuwe claims meer te worden verwacht daar de verjaringstermijn in de desbetreffende landen 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. In het kader van de onderhandeling en ondertekening van de transactie met Greiner waarbij Eurofoam werd afgestoten, kwamen beide partijen overeen aan hun wederzijdse vorderingen te verzaken, waarbij elke partij haar eigen kosten zou dragen. Beëindigingsbrieven dienaangaande werden verstuurd aan de Arbitrale rechtbank begin juli, volgend op de closing van de verkoop van Eurofoam.

In het kader van de afronding van de afsluitende rekeningen per 30 juni 2020 in verband met de desinvestering van Automotive Interiors, is er een geschil gerezen met de koper over bepaalde bedragen die in aanmerking moeten worden genomen voor aftrek op de aankooprij, evenals een beweerde schending van de overeenkomst. Dit geschil bevindt zich in de onderhandelingsfase. Een provisie werd bij Recticel Dämmssysteme GmbH aangelegd.

Op 18 februari 2021 stuurde Proseat Europe GmbH een claimbericht voor het maximumbedrag van € 865.000 aan Recticel SA / NV met betrekking tot het ontbreken van vervallen voorzieningen die verband houden met bepaalde productiesites die door Proseat-entiteiten worden gehuurd. Recticel betwist de claim en ook dit geschil bevindt zich nu in de onderhandelingsfase. Voor dit bedrag werd in 2019 reeds een provisie aangelegd.



## **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 werken werden aangevat in 2016 en het einde van de werken is voorzien in de loop van 2021, na een uitstel omwille van de Covid 19-situatie.

2. In gevolge de verkoop van de entiteit Sadacem aan de Franse groep Comilog, die tegenwoordig deel uitmaakt van de groep Eramet, heeft Recticel zich ertoe verbonden om met gedeelde kosten een oude opslagplaats van industrieel afval gesitueerd op het terrein van 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. Er loopt nog een monitoringsfase gedurende 3 jaar, die verlengd werd met één jaar..

3. In 2020 werd in het kader van een overdracht van een deel van de site Wetteren een Oriënterend Bodemonderzoek (OBO) uitgevoerd op Plant 1 (kadastraal perceel 795z). Een nieuw gegeven is dat er tijdens dit oriënterend onderzoek grondverontreiniging is vastgesteld met asbest, in enkele niet verharde zone die grenzen aan de locaties van de magazijnen met asbestbekleding. De huidige conclusies zijn dat voor de niet verharde zones met asbestverontreiniging een bodemsaneringsproject (BSP) moet opgesteld worden en dat mogelijk een sanering zal volgen. De saneringskost is voorlopig geraamd op – en een provisie werd aangelegd ten bedrage van 1,2 Mio EUR. Overeenkomstig een voorlopige planning zal de sanering uitgevoerd worden in 2025-2027. Deze planning moet wel nog verder uitgewerkt worden in het BSP en afgestemd worden met OVAM.

### **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.4.5. 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 2020 af met een verlies van 4.416.643,37 EUR.

Rekening houdend met de overgedragen winst van 71.042.415,67 EUR bedraagt het te bestemmen resultaat voor het boekjaar 2020 aldus 66.625.772,30 EUR.

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

Verlies van het boekjaar :	-	€ 4.416.643,37
Overgedragen winst van het vorige boekjaar :	+	€ 71.042.415,67
Te bestemmen resultaat :	=	€ 66.625.772,30
Brutodividend voor de aandelen (*):	-	€ 14.493.159,20
Toevoeging aan de wettelijke reserves		NIHIL
Over te dragen winst :	=	52.132.613,10€

(\*) Brutodividend per aandeel van € 0,26, desgevallend te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een nettodividend van € 0,182 per aandeel.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2020, aldus vastgesteld, goed te keuren.

\* \* \* \*

In het kader van het toegestaan kapitaal en het Recticel Stock Option Plan heeft de Raad van Bestuur op 3 maart 2020 maximaal 505.000 inschrijvingsrechten (warranten) uitgegeven, zonder voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders, in het voordeel van de leidinggevende kaderleden op internationaal niveau van de Recticel Groep. De begunstigten zullen deze inschrijvingsrechten kunnen uitoefenen tegen de prijs van 6,70 Euro per gewoon aandeel tijdens de uitoefeningsperiode, die loopt van 1 januari 2024 tot 2 maart 2027.

De verwatering die door de bestaande aandeelhouders zal geleden worden als gevolg van alle verrichtingen bedraagt 0,0497 EUR op de waarde van het aandeel in geval van een jaarlijkse lineaire stijging van aandelenkoers met 8% en 0,0229 EUR per aandeel in geval van jaarlijkse lineaire stijging van de aandelenkoers met 4% (zijnde respectievelijk 0,56 % en 0,31 % 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 0,040 EUR per aandeel (ofwel 0,55 % van de waarde van het aandeel overeenkomstig de gekozen hypothesen).

### **Toepassing van artikel 7:96 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen**

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 warranten aan te bieden die een theoretisch financieel voordeel uitmaken van 175.920 Euro.

Tevens wordt verwezen naar het volgend uittreksel uit de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 29 juni 2020 :

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

1. Uitgifte en toekenning van 505.000 inschrijvingsrechten gunste van het personeel (art 1:27 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 1:20 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 1:22 en 1:23 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen;

**B.** Voor enige beraadslaging, geeft de voorzitter voorlezing van de brief, gedateerd op 17 juni 2020, 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 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd de commissaris op de hoogte gebracht van het bestaan van een belangenconflict in hoede 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**

"De Raad van Bestuur beslist de uitgifte en de toekenning van 505.000 inschrijvingsrechten op naam aan het personeel (art 1:27 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 1:20 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 1:22 en 1:23 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen 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 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, goed. Dit verslag zal aan de onderhavige notulen aangehecht blijven.

In dit verband maakt ook de commissaris, "**Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA**", in toepassing van artikel 7:180 en artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen 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: "Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de boekhoudkundige en financiële gegevens – opgenomen in het verslag van de raad van bestuur dat de verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht, de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat – niet in alle materiële opzichten getrouw en voldoende zijn om het bestuursorgaan die over de verrichting moet stemmen voor te lichten. Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikelen 7:180 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen in het kader van uitgifte van inschrijvingsrechten en de opheffing van het voorkeurrecht bij uitgifte van inschrijvingsrechten en mag niet voor andere doeleinden" worden gebruikt."

Er wordt voorgesteld om 505.000 inschrijvingsrechten op naam toe te kennen aan het personeel (art 1:27 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 1:20 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 1:22 en 1:23 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen 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 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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 505.000 inschrijvingsrechten op naam uit te geven, die elk recht geven om in te schrijven op één aandeel van de Vennootschap voor de prijs van 6,70 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 2024 tot 2 maart 2027.*

*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 kapitaal en het aantal ter vertegenwoordiging van die verhoging uitgegeven nieuwe aandelen onder overlegging van een lijst van de uitgeoefende inschrijvingsrechten, voor echt verklaard door de commissaris of de commissarissen. Deze vaststelling heeft wijziging tot gevolg van de statutaire bepalingen betreffende het bedrag van het kapitaal en het aantal aandelen die ze vertegenwoordigen. Zij zal de hoedanigheid van aandeelhouder verlenen aan de houder van de inschrijvingsrecht die zijn recht zal hebben uitgeoefend.*

*Overeenkomstig artikel 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zal de onderhavige beslissing van de Raad van Bestuur worden opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur.”*

Een ander geval van belangenconflict zoals bedoeld in art 7:96 WVV blijkt uit de notulen van de vergadering van Bestuur van 27 februari 2020 en volgend uittreksel daaruit:

*“Het Comité werkte ook zijn aanbeveling af met betrekking tot een eenmalig incentiveplan voor de CEO en de GC in het kader van de strategische heroriëntatie van de onderneming. Het Comité beveelt de Raad van Bestuur aan om de regeling goed te keuren en de voorzitter het mandaat te geven om het contractuele kader in dit opzicht af te werken. Ook in dit opzicht meldt de heer Chapelle de Raad dat hij een persoonlijk belang van vermogensrechtelijke aard heeft met betrekking tot dit agendapunt. De heer Chapelle neemt dus niet deel aan de bespreking en de beslissing over dit punt. De waarde van deze eenmalige bonus, die gekoppeld is aan de evolutie van de aandelenkoers enerzijds en de tenuitvoerlegging van het strategische oriëntatieplan anderzijds, zou tussen € 2 miljoen en € 3,5 miljoen bedragen voor de CEO, waarbij het instapbedrag pas betaalbaar wordt als het aandeel € 10 bereikt en de maximale uitbetaling verkregen wordt als de aandelenkoers € 11,5 bereikt.*

*De Raad van Bestuur bespreekt de verschillende onderwerpen en aanbevelingen en keurt ze goed zoals voorgesteld.”*

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 28 mei 2020 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.706.050 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 81.981 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2014 en 3.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015. Hierdoor werden er 84.981 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 3 juni 2020 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 29 juni 2020 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.846.050 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 26.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015 en 30.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2016. Hierdoor werden er 56.000 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 2 juli 2020 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 31 augustus 2020 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.893.550 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 8.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015 en 11.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2016. Hierdoor werden er 19.000 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 2 september 2020 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 30 september 2020 werd het maatschappelijk kapitaal tot 138.976.050 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 33.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015. Hierdoor werden er 33.000 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 2 oktober 2020 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.

- Op 30 november 2020 werd het maatschappelijk kapitaal tot 139.248.550 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 40.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015 en 69.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2016. Hierdoor werden er 109.000 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 2 december 2020 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 23 december 2020 werd het maatschappelijk kapitaal tot 139.357.300 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 13.500 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015 en 30.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2016. Hierdoor werden er 43.500 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 28 december 2020 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 2020 heeft Recticel NV 8.5 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 2020 bedraagt deze activering 8.5 miljoen Euro die, rekening houdend met de jaren 2012 tot 2020 het totale geactiveerde bedrag tot 117 miljoen Euro brengt. De totale afschrijvingen per 31 december 2020 bedragen 101.9 miljoen Euro, dat een uitzonderlijke afschrijving voor 4.7 miljoen Euro omvat.

Aangezien enkel ontwikkelingskosten kunnen geactiveerd worden, werden de onderzoekskosten ten bedrage 1.9 miljoen Euro van bij wijze van uitzonderlijke afschrijving in het resultaat van 2020 opgenomen. Daarnaast werd ook de resterende boekwaarde van de projecten gerelateerd aan Automotive voor 2.8 miljoen Euro in uitzonderlijk resultaat genomen.

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 Vennootschappen, bedraagt 757 KEUR voor 2020.

Het globale bedrag van de bezoldigingen voor bijkomende diensten van de Commissaris en aan de Commissaris verbonden partijen bedraagt op het niveau van de Groep Recticel 72 KEUR. Dit bedrag omvat een bedrag van 68 KEUR voor bijkomende auditopdrachten en 5 KEUR voor belastingadviesopdrachten.

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 26 mei 2020 het volgende besluit:

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

Vergadering van 2023. Mevrouw Carla Sinanian heeft de volgende relevante professionele kwalificaties en vervult reeds de volgende functies:

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

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

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

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

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

- Op 24 maart 2020, na aanbeveling door het Remuneratie- en Benoemingscomité, aanvaardde de Raad van Bestuur het ontslag van Revalue BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten, en besloot om Lubis BV, met zetel te 3212 Pellenberg, 67 Slijkstraat, ondernemingsnummer 0745.824.783, vast vertegenwoordigd door de heer Luc Missorten, te coöpteren als onafhankelijk bestuurder, voor een termijn die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

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

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

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

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 25 mei 2021 het volgende voor:

- Hernieuwing van het mandaat van THIJS JOHNNY BV, vast vertegenwoordigd door de heer Johnny THIJS, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van één jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2022, teineinde de geldende regels inzake corporate governance na te leven.
- Hernieuwing van het mandaat van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES NV, vast vertegenwoordigd door de heer Benoit DECKERS, als niet-uitvoerend bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024.
- Hernieuwing van het mandaat van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV, vast vertegenwoordigd door de heer Frédéric VAN GANSBERGHE, als niet-uitvoerend bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024.
- Hernieuwing van het mandaat van LUBIS BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc MISSORTEN, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024.
- Hernieuwing van het mandaat van CARPE VALOREM BV, vast vertegenwoordigd door de heer Kurt PIERLOOT, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024.
- Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van THIJS JOHNNY BV, vast vertegenwoordigd door de heer Johnny THIJS in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Zowel de heer Johnny THIJS als THIJS JOHNNY BV voldoen aan alle criteria zoals vermeld in artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals verder uitgewerkt op het vlak van functionele, familiale en financiële criteria zoals voorzien door principe 3.5. van de Corporate Governance Code 2020).
- Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van LUBIS BV, vast vertegenwoordigd door de heer Luc MISSORTEN in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Zowel de heer Luc MISSORTEN als LUBIS BV voldoen aan alle criteria zoals vermeld in artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals verder uitgewerkt op het vlak van functionele, familiale en financiële criteria zoals voorzien door principe 3.5. van de Corporate Governance Code 2020).
- Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van CARPE VALOREM BV, vast vertegenwoordigd door de heer Kurt PIERLOOT, in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Zowel de heer Kurt PIERLOOT als CARPE VALOREM BV voldoen aan alle criteria zoals vermeld in artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals verder uitgewerkt op het vlak van functionele, familiale en financiële criteria zoals voorzien door principe 3.5. van de Corporate Governance Code 2020).

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

#### *Acquisitie FoamPartner*

Op 31 maart 2021 verwierf Recticel van de beursgenoteerde vennootschap Conzzeta AG (SIX:CON) 100% van FoamPartner voor een ondernemingswaarde van CHF 270 miljoen, waarvan CHF 20 miljoen betaalbaar in januari 2022 . Dit komt overeen met een gemiddeld genormaliseerde EBITDA-multiple over 2019A-2020F van 8,6x.

FoamPartner is een wereldwijde en innovatieve aanbieder van technische schuimoplossingen met hoge toegevoegde waarde gericht op de markten Mobiliteit, Industriële specialiteiten en Living & Care. Er is een aanzienlijke complementariteit en synergiepotentieel met Recticel aanwezig.

De groep is gevestigd in Wolfhausen, Zwitserland en opereert via een voetafdruk van 12 vestigingen in de VS, China, Duitsland, Zwitserland en Frankrijk, en een verkoopnetwerk in 58 landen. FoamPartner heeft ongeveer 1.100 mensen in dienst en genereerde in 2019 een netto-omzet van CHF 297 miljoen

Deze overname zal naar verwachting :

- de groei in activiteiten met een hoge toegevoegde waarde, gericht op innovatie, versnellen;
- Recticel in staat stellen zijn Europese en wereldwijde aanwezigheid in specialty schuimoplossingen te versterken, in het bijzonder in de sneller groeiende APAC- en Noord-Amerikaanse markten;
- vóór synergiën en dit vanaf het eerste consolidatiejaar bijdragen tot de marges van de Groep;
- tegen 2023 een potentieel van EUR 14 miljoen aan synergiën opleveren, met een run-rate van EUR 10 miljoen tegen eind 2021.

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

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

#### Acquisitie Gór-Stal

Recticel heeft op 18 maart 2021 met de eigenaars van het Poolse privébedrijf Gór-Stal Sp. z o.o. ("Gór-Stal") een overeenkomst gesloten om de Gór-Stal activiteiten op het gebied van polyisocyanuraat-gebaseerde (PIR) thermische isolatieplaten over te nemen.

De overname zal in contanten plaatsvinden voor een ondernemingswaarde van EUR 30 miljoen, waarvan EUR 27,25 miljoen betaalbaar is bij afsluiting en EUR 2,75 miljoen betaalbaar in twee gelijke schijven in 2022 en 2023. De transactie is onderworpen aan een bevestigend boekenonderzoek (due diligence) en gebruikelijke opschortende voorwaarden.

In 2015 startte Gór-Stal zijn activiteiten inzake PIR-isolatieplaten met de bouw van een nieuwe fabriek in Bochnia, die zich toelegt op de productie van de hoogwaardige thermische isolatieplaten termPIR® bestemd voor de bouwsector. In 2020 stelde de fabriek in Bochnia 66 mensen tewerk en genereerde het een netto-omzet van EUR 16,7 miljoen en een genormaliseerde EBITDA van EUR 2,5 miljoen, op basis van een capaciteitsbezetting van circa 40%.

De overname van de Gór-Stal isolatieplaten business zal leiden tot een versnelde expansie naar de Centraal- en Oost-Europese markten, waar Recticel tot dusver niet aanwezig was. De transactie zal naar verwachting tegen juli 2021 worden afgerond.

#### De verkoop van de Bedding divisie

Terwijl verdere externe groeimogelijkheden nagestreefd worden, heeft de Raad van Bestuur in februari 2021 beslist om – in lijn met onze bijgestuurde strategie – een verkoopproces van onze divisie Slaapcomfort op te starten. De werkzaamheden werden dienaangaande aangevat.

#### **Liquiditeit - Going concern**

De liquiditeit van de Groep wordt verzekerd door de beschikbare kredietfaciliteiten. De kredietfaciliteit van 175 miljoen Euro die in Februari 2021 verviel werd volledig terugbetaald met de opbrengsten uit de verkoop van Eurofoam en Automotive Interiors in Juni 2020. Een nieuw gesyndiceerd krediet van 100 miljoen Euro werd afgesloten in november 2020 voor een periode van drie jaar tot februari 2024. Verder wordt de voorziene acquisitie van de FoamPartner groep gefinancierd met een specifieke nieuwe termijnlening van 305 miljoen euro op 3 jaar.



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

Tenslotte beschikt de groep over bilaterale kredietlijnen en een factoringprogramma, waarvan de beschikbaarheid de ontwikkeling van de factorvorderingen volgt.

Na beoordeling van de mogelijk negatieve gevolgen van de COVID 19-crisis tijdens 2021 en tot en met de algemene vergadering die jaarrekening over het boekjaar 2021 goedkeurt, en na zorgvuldigrekening te houden met de ruim beschikbare financieringsmiddelen heeft de raad van bestuur in haar vergadering van 26 april 2021 bevestigd dat de groep in staat is om haar activiteiten verder te zetten als een going-concern.

#### **Financiële instrumenten per 31 december 2020**

Rente- en wisselrisico's worden binnen de Recticel groep centraal beheerd (cfr. § II.4.2.5.18 van het geconsolideerd jaarverslag). Voor de afdekking van beide risico's maakt men gebruik van renteswaps enerzijds en wisselderivaten anderzijds. Er zijn geen renteswaps die als zodanig betrekking hebben op Recticel, die deze laat lopen van Recticel International Services.

#### **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.  
26 april 2021,

OLIVIER CHAPELLE BV  
Gedelegeerd Bestuurder  
vertegenwoordigd door  
Olivier CHAPELLE

THIJS JOHNNY BV  
Voorzitter  
vertegenwoordigd door  
Johnny THIJS