



Recticel NV
Bourgetlaan 42
1130 Brussel (Haren), België
RPR Brussel 0405.666.668
(de **Vennootschap**)

**Informatiedocument voor aandeelhouders met betrekking tot de
voorgenomen verkoop van de Bedding divisie en de oproeping tot een
bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders overeenkomstig
artikel 7:152 WVV op 24 december 2021 om 10h00 CET, op de
maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Bourgetlaan 42, 1130
Brussel (Haren), België**

Er is ook een Franse en Engelse vertaling van dit informatiedocument beschikbaar op de [website](#) van de Vennootschap.

Dit informatiedocument is gedateerd 29 november 2021.

Dit document verstrekt de aandeelhouders meer informatie over de voorgenomen verkoopovereenkomst tussen de Vennootschap en Aquinos Industry, SGPS, S.A. of een van haar verbonden ondernemingen, op grond waarvan de Vennootschap haar Bedding divisie zal verkopen aan Aquinos Industry, SGPS, S.A. of een van haar verbonden ondernemingen (de **Voorgestelde Transactie**), alsook over de oproeping tot een bijzondere algemene vergadering van de Vennootschap (de **AV of Algemene Vergadering**) om de Voorgestelde Transactie goed te keuren overeenkomstig artikel 7:152 WVV.

INHOUDSOPGAVE

Clause	Page
1. Beschrijving van de Voorgestelde Transactie	3
1.1 Voorgenomen verkoop van de Bedding divisie.....	3
1.2 Strategie en motivering van de Voorgestelde Transactie.....	3
1.3 Indicatieve hoofdvoorwaarden van de Voorgestelde Transactie	4
2. Motivering van de Voorgestelde Transactie.....	8
2.1 Aantrekkelijke waardering van de Voorgestelde Transactie	8
3. Goedkeuring van de Voorgestelde Transactie.....	12
3.1 Bijzondere vergadering van aandeelhouders	12
3.2 Verwachte planning van belangrijkste gebeurtenissen	13
3.3 Bijeenroeping van de Bijzondere Aandeelhoudersvergadering.....	14
4. Contactgegevens en link naar relevante informatie.....	18

Dit informatiedocument is niet bedoeld als, en maakt geen deel uit van, een aanbod of uitnodiging tot de aankoop, het anderszins verkrijgen van, inschrijven op, verkopen, op andere wijze vervreemden of uitgeven, of een uitnodiging tot de verkoop, uitgifte, aankoop, anderszins verkrijgen of inschrijven op een effect van de Vennootschap. Dit document is niet bedoeld om juridisch, fiscaal of financieel advies te geven. Niets hierin moet worden beschouwd als beleggingsadvies.

Bepaalde verklaringen in dit informatiedocument die geen historische feiten zijn, zijn "toekomstgerichte verklaringen". Dergelijke verklaringen zijn gebaseerd op de overtuigingen en prognoses van de Vennootschap en op informatie die momenteel beschikbaar is voor de Vennootschap. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn onderhevig aan een aantal risico's en onzekerheden, waarvan de meeste buiten de invloedssfeer van de Vennootschap liggen en die allemaal gebaseerd zijn op de huidige overtuigingen en verwachtingen van de Vennootschap met betrekking tot de toekomstige gebeurtenissen. Toekomstgerichte verklaringen worden doorgaans aangegeven door toekomstgerichte terminologie zoals "gelooft", "verwacht", "kan", "zal", "zou", "moet", "schat", "plant", "neemt aan", "anticipeert", "doel", "doelstelling" of "streefdoel", of de negatie daarvan, andere varianten daarvan of vergelijkbare terminologie, of door besprekingen van strategieën die risico's en onzekerheden met zich meebrengen. Toekomstgerichte verklaringen houden inherente risico's en onzekerheden in en gelden alleen op de datum waarop ze worden gedaan. De Vennootschap is niet verplicht om toekomstgerichte verklaringen bij te werken in het licht van nieuwe informatie of toekomstige gebeurtenissen, en zal dat ook niet doen.

Bepaalde informatie en beschikbare marktgegevens waarnaar in dit document wordt verwezen, zijn afkomstig van derden, waaronder rapporten van analisten en persberichten, en zijn niet door de Vennootschap op juistheid of volledigheid gecontroleerd en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

1. BESCHRIJVING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

1.1 Voorgenomen verkoop van de Bedding divisie

Op 17 november 2021 bereikte de Vennootschap een overeenkomst met Aquinos Industry, SGPS, SA over de aankoopprijs en de voorwaarden van een aandelenkoopovereenkomst voor de verkoop van haar Bedding divisie voor een cash bedrag op basis van een Enterprise Value¹ van 122,4 mln. EUR op een cash en schuldenvrije basis.

Hoewel de Voorgestelde Transactie werd gelanceerd voorafgaand aan het ongevraagde bod van Greiner in mei 2021, acht de Raad van Bestuur het gepast om de Voorgestelde Transactie te laten goedkeuren op aandeelhoudersniveau van de Vennootschap. De Voorgestelde Transactie zal worden voltooid na afronding van de juridische afsplitsing van de Bedding divisie. Er zijn geen antitrustvoorwaarden voor de Voorgestelde Transactie. De Nordic bedding activiteiten blijven bij Recticel en worden geïntegreerd in het Living & Care-segment van Recticel Engineered Foams.

Onder voorbehoud van goedkeuring van de aandeelhouders zal de Voorgestelde Transactie naar verwachting in het eerste kwartaal van 2022 worden afgerond, onder voorbehoud van gebruikelijke closing voorwaarden en raadplegingen. De divisie die wordt overgedragen, is de volledige Bedding divisie, die een uitgebreide reeks bedding producten, toepassingen en oplossingen produceert. De Bedding business line van Recticel ontwikkelt en produceert gebruiksklare matrassen, lattenbodems en boxsprings, voornamelijk verkocht onder populaire merknamen zoals Beka®, Lattoflex®, Literie Bultex®, Schlaraffia®, Sembella®, Superba® en Swissflex®, evenals als ingrediëntenmerken waaronder GELTEX inside®. De Bedding activiteiten tellen momenteel 9 productielocaties in zeven EU-landen - Oostenrijk (1), België (2), Duitsland (2), Polen (1), Roemenië (1), Zwitserland (1) en Nederland (1) – met ongeveer 1.555 mensen in dienst. In 2020 genereerde de business line een totale omzet van 225,9 mln. EUR, exclusief de Nordic Bedding-activiteiten.

De Vennootschap zal de volgende carve-out operaties moeten uitvoeren voordat de Voorgestelde Transactie wordt voltooid:

- Alle activa en passiva met betrekking tot de Bedding divisie die worden uitgevoerd via Recticel NV en Recticel B.V. zullen moeten worden overgedragen aan respectievelijk Recticel Bedding Belgium BV en Recticel Bedding Netherlands B.V.; en
- Alle activa en passiva die geen verband houden met de Bedding divisie die worden uitgevoerd via Recticel Sp. zo o.o. zullen worden overgedragen aan Recticel International Services Sp. zo o.o. en een nieuw opgerichte entiteit, waarbij alle activa en passiva met betrekking tot de Bedding activiteiten die worden uitgevoerd via Recticel Sp. zo o.o. binnen Recticel Sp. zo o.o. blijven.

Naar verwachting zullen de verkochte entiteiten na voltooiing van de Voorgestelde Transactie tijdelijke dienstverleningsovereenkomsten aangaan (tegen voorwaarden die tussen partijen zijn overeengekomen) met de Vennootschap om de Bedding divisie op zelfstandige basis te laten opereren.

De belangrijkste voorwaarden van de Voorgestelde Transactie staan hieronder uiteengezet onder Sectie 1.3 *Indicatieve hoofdvoorwaarden van de Voorgestelde Transactie*.

1.2 Strategie en motivering van de Voorgestelde Transactie

De voorgestelde desinvestering van de Bedding business line is een volgende essentiële stap in het vereenvoudigen van de groepsstructuur en het realiseren van de strategische doelstellingen van Recticel, terwijl het haar kapitaalstructuur verder versterkt.

¹ Enterprise Value of firm value van een vennootschap/onderneming is een economische maatstaf die de intrinsieke waarde van een onderneming weerspiegelt. Het is een optelsom van vorderingen van alle eisers: schuldeisers en aandeelhouders.

De Aquinos Groep, opgericht in 1985, is een particuliere onderneming met hoofdkantoor in Sinde – Tábua (Portugal). Aquinos is een van de grootste producenten van meubelbekleding en matrassen in Europa met meer dan 3.300 medewerkers en productielocaties in Portugal, Frankrijk en Polen. Aquinos, dat in 2020 een bruto jaaronzet van 370 mln. EUR boekte, is van plan zijn activiteiten op het gebied van bedding verder te ontwikkelen door zijn bestaande productaanbod aan te vullen met sterke merken en zijn klantenbestand en geografisch bereik uit te breiden.

De Raad van Bestuur is van mening dat Aquinos Groep over de commerciële en industriële capaciteiten beschikt om het volledige potentieel van de Vennootschap haar Bedding merken, gepatenteerde technologie en hooggekwalificeerde teams te benutten en dat de Bedding werknemers en klanten in Aquinos een werkelijk toegewijde speler zullen vinden in de Europese slaap comfort markt. De complementariteit op het gebied van productaanbod en geografische aanwezigheid biedt veel kansen voor eindconsumenten, retailers en werknemers.

Voor meer informatie over de waardering van de Bedding activiteit in het kader van de Voorgestelde Transactie wordt verwezen naar Sectie 2.1 *Aantrekkelijke waardering van de Voorgestelde Transactie* hieronder.

De opbrengst van de Voorgestelde Transactie zal worden gebruikt om de uitstaande schulden te verminderen. De netto-opbrengst na transactiekosten zal naar verwachting 97 mln. EUR² bedragen, onder voorbehoud van aanpassingen bij de afsluiting (closing). 17,9 mln. EUR IFRS 16-schulden zullen eveneens worden overgedragen. De Raad van Bestuur, die de strategische, economische, financiële en sociale aspecten van de Voorgestelde Transactie naar behoren heeft overwogen, is van mening dat de Voorgestelde Transactie een unieke kans biedt voor de aandeelhouders van Recticel. De Raad van Bestuur heeft daarom besloten, rekening houdend met de belangen van alle belanghebbenden, om de Voorgestelde Transactie ter goedkeuring aan de aandeelhouders aan te bevelen op de komende Algemene Vergadering.

De agenda van de Algemene Vergadering en verdere informatie over de stemformaliteiten worden hieronder uiteengezet in Sectie 3 *Goedkeuring van de Voorgestelde Transactie*.

De Raad van Bestuur steunt unaniem het bod van Aquinos Industry, SGPS, S.A. en moedigt alle aandeelhouders aan om voor de resolutie beschreven in dit informatiedocument te stemmen. Compagnie du Bois Sauvage heeft aangegeven de desinvestering te steunen en deze op de Algemene Vergadering goed te keuren.

De bevestigende stem van een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen op de Algemene Vergadering is vereist om de Besluiten ter goedkeuring van de Voorgestelde Transactie aan te nemen.

1.3 Indicatieve hoofdvormen van de Voorgestelde Transactie

Hieronder worden de verwachte hoofdvormen uiteengezet van de aandelenkoopovereenkomst die in het kader van de Voorgestelde Transactie tussen de Vennootschap en Aquinos Industry, SGPS, S.A. zal worden gesloten.

De onderstaande indicatieve bepalingen blijven onderworpen aan verdere onderhandeling met Aquinos Industry, SGPS, S.A..

Het aansluiten bij de aandelenkoopovereenkomst door Aquinos Industry, SGPS, S.A. is afhankelijk van de voltooiing van de contractuele documenten op basis van de hieronder uiteengezette indicatieve voorwaarden.

² Inclusief de overeengekomen equity value van 83,5 mln. EUR en overgedragen schulden en schuldgerelateerde posten en gecorrigeerd voor transactiekosten.

#	ONDERWERP	
ALGEMEEN		
(1)	Partijen	<ul style="list-style-type: none"> • Recticel NV, Recticel International B.V., Recticel B.V. en Recticel Grundstücksverwaltung (Verkopers), met dien verstande dat Recticel NV de verplichtingen van de relevante dochterondernemingen van de Recticel groep, naargelang het geval, zal garanderen. • Aquinos Industry, SGPS, S.A. (Koper)
(2)	Aankoop en verkoop	<p>De Verkoper verkoopt en de Koper koopt (i) alle aandelen in de relevante groepsvennootschappen van Recticel (de Doelvennootschappen), die alle activa en passiva van de Bedding Divisie zullen bezitten en de Bedding Divisie zullen beheren na diverse carve-out operaties die door de Verkoper in overleg met de Koper zullen worden uitgevoerd, voorafgaand aan de afsluiting (closing) van de Voorgestelde Transactie en (ii) de juridische en economische eigendom van de eigendommen gelegen aan de Schlaraffiastrasse 1-10, 44867 Bochum, Duitsland, geregistreerd in het kadaster (Grundbuch) bij de plaatselijke rechtbank (Amtsgericht) van Bochum voor Westenfeld in folio 2653, district (Gemarkung) Westenfeld, perceel (Flur) 3, percelen 284 en 439 evenals perceel 4, percelen 165, 169, 170, 172, 182 met een totale grootte van 70.753 m² (de Doeleigendom).</p>
(3)	Omvang van de Transactie en Carve-Out	<ul style="list-style-type: none"> • De divisie die op grond van de Voorgestelde Transactie aan de Koper wordt overgedragen, is het volledige "Bedding" bedrijfssegment, dat een uitgebreide reeks bedding producten, toepassingen en oplossingen produceert (de Bedding Divisie). De Nordic bedding activiteiten blijven bij Recticel en worden geïntegreerd in het Living & Care-segment van Recticel Engineered Foams. • De Verkopers zullen voorafgaand aan de afsluiting (closing) van de Voorgestelde Transactie de volgende carve-out verrichtingen uitvoeren (de Carve-Out): <ul style="list-style-type: none"> • Alle activa en passiva met betrekking tot de Bedding Divisie die worden uitgevoerd via Recticel NV en Recticel B.V. zullen moeten worden overgedragen aan respectievelijk Recticel Bedding Belgium BV en Recticel Bedding Netherlands B.V.; en • Alle activa en passiva die geen verband houden met de Bedding Divisie die worden uitgevoerd via Recticel Sp. zo o.o. zullen worden overgedragen aan Recticel International Services Sp. zo o.o. en een nieuw opgerichte entiteit, waarbij alle activa en passiva met betrekking tot de Bedding activiteiten die worden

#	ONDERWERP	
		<p>uitgevoerd via Recticel Sp. zo o.o. binnen Recticel Sp. zo o.o. blijven.</p> <ul style="list-style-type: none"> Als gevolg van de Carve-Out: (i) zullen de Doelvennootschappen eigenaar zijn van alle activa en passiva van de Bedding Divisie en deze beheren zoals deze momenteel wordt beheerd, (ii) zullen de Doelvennootschappen geen activa en passiva van andere divisies van de Groep van de Verkopers bezitten en (iii) op de afsluiting (closing) van de Voorgestelde Transactie zullen de Doelvennootschappen tijdelijke dienstverleningsovereenkomsten aangaan (onder de voorwaarden overeengekomen tussen de partijen) met de Verkopers om zo de Doelvennootschappen in staat te stellen zelfstandig te functioneren.
(4)	Prijs	<ul style="list-style-type: none"> Voor een cash vergoeding op basis van een Enterprise Value van 122,4 mln. EUR , onder voorbehoud van aanpassingen op basis van de werkelijke netto financiële schuldpositie en werkkapitaalpositie bij afsluiting (closing) van de transactie. Inclusief gebruikelijke bepalingen in verband met (i) het opmaken van afsluitings- (closing) accounts en (ii) definities van netto financiële schuld, cash en cash equivalenten.
OPSCHORTENDE VOORWAARDEN		
(5)	Opschortende voorwaarden	<ul style="list-style-type: none"> Voltooiing van de Carve-Out.
VERKLARINGEN EN GARANTIES		
(6)	Fundamentele garanties	<ul style="list-style-type: none"> De Verkopers dienen de gebruikelijke fundamentele garanties te geven (met betrekking tot de bekwaamheid om de documentatie te ondertekenen en uit te voeren, geldige oprichting en organisatie, enz.) De Koper dient de gebruikelijke fundamentele garanties te geven (met betrekking tot de bekwaamheid om de documentatie te ondertekenen en uit te voeren, geldige oprichting en organisatie, beschikbaarheid van fondsen om de prijs te betalen op afsluiting (closing), enz.).
(7)	Business garanties	De Verkopers dienen de gebruikelijke business garanties te geven (met betrekking tot de structuur van de groep, de rekeningen en de financiën (in het bijzonder inzake de carve-out rekening), de activa, de naleving van de wetgeving, geschillen, belastingen, IP/IT, onroerend goed, arbeidsrecht, milieu, enz.).

#	ONDERWERP	
(8)	W&I	De Koper zal een garantieverzekering afsluiten die dekking biedt aan de Koper in geval van schending van de garanties van de Verkopers.
(9)	Specifieke Schadeloosstellingen	De Verkopers geven specifieke schadeloosstellingen voor een aantal zaken, met inachtneming van de onderstaande limieten.
(10)	Beperkingen van de aansprakelijkheid	<ul style="list-style-type: none"> • Financiële beperkingen voor claims met betrekking tot de Verkopersgaranties onder de SPA: <ul style="list-style-type: none"> • Cap is gelijk aan 1 EUR (aangezien elke claim in dit opzicht wordt gedekt door de W&I-polis); • Verjaringstermijnen voor alle claims onder de SPA met betrekking tot de Zakelijke Garanties zullen op 18 maanden worden gezet. • Financiële beperkingen voor claims met betrekking tot de Specifieke Schadeloosstellingen: <ul style="list-style-type: none"> • Cap is gelijk aan 12,5 mln. EUR • Mandje van 100.000 EUR • Verjaringstermijnen voor vorderingen met betrekking tot de Specifieke Schadeloosstellingen: <ul style="list-style-type: none"> • Met betrekking tot transfer pricing en carve-out operaties: verjaringstermijn • Met betrekking tot siteverbeteringen: 1 jaar • Voor alle andere Specifieke Schadeloosstellingen: 3 jaar • Aansprakelijkheidsbeperkingen en -gevolgen met betrekking tot schendingen van bepaalde Completion Verplichtingen van de Verkopers, dwz (i) verplichting om bij Completion te bevestigen dat er geen pre-completion convenanten zijn geschonden, (ii) verplichting om bij Completion te bevestigen dat de Garanties van Verkopers correct en nauwkeurig blijven en (iii) verlenen van CoC/assignment waivers met betrekking tot bepaalde materiële overeenkomsten, afhankelijk van het Schadebedrag als gevolg van een dergelijke schending: <ul style="list-style-type: none"> • Schadebedrag > 25 mln. EUR: Koper is gerechtigd de overeenkomst te ontbinden

#	ONDERWERP	
		<ul style="list-style-type: none"> • 25 mln. EUR > Schadebedrag > 500.000 EUR: de koper wordt vergoed op een euro-voor-euro basis (rekening houdend met transactiemultiple om het verlies te berekenen) • 500.000 EUR > Schadebedrag: standaardprincipes van de overeenkomst zijn van toepassing
DIVERSEN		
(11)	Beperkende bedingen	Gebruikelijke niet-concurrentie en niet-wervingsbedingen van Recticel en aan haar gelieerde ondernemingen gedurende een periode van respectievelijk 3 en 2 jaar na afsluiting (closing) in overeenstemming met de marktpraktijk, met betrekking tot de Business op het grondgebied waar de Business actief is volgens toepasselijke regelgeving (met een carve-out voor de Nordics).
(12)	Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank	Belgisch recht / CEPANI (<i>college bestaande uit drie arbiters - locatie: Brussel - Engels als procestaal</i>).

2. MOTIVERING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

2.1 Aantrekkelijke waardering van de Voorgestelde Transactie

Strategisch beoordelings-, voorbereidings- en verkoopproces dat leidt tot de Voorgestelde Transactie

- De Voorgestelde Transactie is het resultaat van de strategische herziening die meer dan een jaar geleden voor het eerst publiekelijk werd gecommuniceerd op 10 november 2020 toen het management de overname van FoamPartner aankondigde. De lancering van de herziening strookte met de lopende vereenvoudiging van de portefeuille die eerder resulteerde in de verkoop van de Proseat joint venture in 2019 en de Eurofoam joint venture en Automotive Interiors divisie in 2020.
- Op 26 februari 2021 kondigde de Raad van Bestuur in het persbericht waarin de resultaten van het boekjaar 2020 werden aangekondigd ook de voltooiing aan van de strategische herziening, wat resulteerde in de lancering van de Voorgestelde Transactie. Bijgevolg werd er al meer dan negen maanden lang uitgekeken naar de Voorgestelde Transactie.
- Het preventieve besluit om de Bedding divisie af te stoten werd goed ontvangen door de markt- en aandelenonderzoeksanalisten. Zowel toen de strategische herziening werd aangekondigd (10 november 2020) als toen het besluit tot desinvestering werd bevestigd (26 februari 2021), was de reactie van de openbare aandelenmarkt positief en een aantal onderzoeksanalisten verwelkomden het besluit en noemden het een katalysator voor de groei van de aandelenprijs, voorbeeldcommentaar hieronder:
 1. *'We are pleased with the decision to reconsider Bedding...It is clear that for a group focussed on Insulation and Engineered Foams there is limited potential for its Bedding activities. Formally, Recticel is evaluating the strategic sense of this unit for which it will take a decision in 2021. Should they be willing to remain active in Bedding, new investments would be required. As we deem the likelihood of such a decision as very low, we believe management is aiming for an exit. Recticel's Bedding division is vertically integrated and a group with a bigger focus on this niche would be much better placed to take control.'* (Degroof Petercam, 09 November 2020 and 14 December 2020)
 2. *'In the context of its new two-legged strategy, management has deemed the Bedding segment non-core. We estimate a sale of the division would generate cEUR100m [reference includes out-of-scope Nordic activities] in cash proceeds, which then would be available to accelerate growth in Insulation.'* (Berenberg, 18 November 2020)
 3. *'We view the announcement of Bedding being labelled as non-core as a clear positive for the investment case, as the potential divestment of this division should materially streamline the group's structure. This should continue to push corporate costs down.'* (ING, 04 December 2020)
 4. *'A potential divestment of Bedding by 2021-22 could be a share price catalyst, depending on the net cash proceeds and on the effect the sale of the division might potentially have on its Engineered Foams segment, as it would further simplify the group structure and likely free up capital that could be allocated to those core segments with better growth/return prospects.'* (Kepler Cheuvreux, 12 February 2021)
- Het verkoopproces bestond uit drie fases:
 1. Voorbereiding (3,5 maanden tussen maart en midden juni 2021): dit omvatte de voorbereiding van de Bedding business perimeter en de aanstelling van externe adviseurs (M&A, financieel, fiscaal en juridisch) om due diligence- en marketingmateriaal voor te bereiden. Het was ook in deze fase dat het eerste contact werd gelegd met 50+ strategische

en financiële partijen om na te gaan of zij belangstelling hadden bij het overnemen van de divisie.

2. Ronde 1 (4 weken tussen midden juni en midden juli 2021): bij aanvang van deze fase is contact opgenomen met 40 partijen over de mogelijkheid tot overname van de Bedding divisie, waaronder (i) partijen die proactief belangstelling hadden getoond in de overname van de divisie en (ii) bepaalde strategische en sponsorpartijen die vergelijkbare activiteiten hebben en/of actief hebben geïnvesteerd in carve-out activa in Europa. Bieders kregen een informatiepakket met informatiememorandum en due diligence-rapporten (finance, commerciële en scheidingsnota) als basis voor hun niet-bindende biedingen. Aan het einde van Ronde 1 werd een selectie van deze bieders doorgeschoven naar Ronde 2, op basis van de sterkte van de waardepropositie van hun bod en de dealzekerheid voor de aandeelhouders van Recticel.
 3. Ronde 2 (circa 2,5 maanden tussen begin augustus en midden oktober 2021): tijdens deze laatste fase kregen bieders de kans om uitgebreide due diligence uit te voeren op de Bedding business, inclusief vergaderingen met het Bedding management en de benoemde adviseurs. Verder kregen bieders de kans om 3 Bedding-productievestigingen te bezoeken (Kesteren in Nederland, Hulshout in België en Łódź in Polen). Bieders kregen ook toegang tot informatie via een speciale virtuele dataroom die ongeveer 9 weken werd geopend, en kregen toegang tot een Q&A-tool in diezelfde virtuele dataroom. Aan het einde van ronde 2 dienden de laatste bieders hun bindende biedingen in, waarover de directie beraadslaagde alvorens de voorkeursbieder te selecteren. Aquinos Group werd geselecteerd op basis van haar bod, dat een sterke waardepropositie en dealzekerheid voor de aandeelhouders van Recticel en een goede match voor andere belanghebbenden vertegenwoordigt.
- Gedurende het proces werd de Raad van Bestuur op de hoogte gehouden van de belangrijkste ontwikkelingen. In het bijzonder waren er regelmatige updates voor de Raad van Bestuur, zoals b.v. bijeenkomsten op 26 april 2021, 23 juni 2021, 26 augustus 2021 en 28 oktober 2021.

Waardering van de Voorgestelde Transactie

De Raad van Bestuur is van mening dat de strategische beslissing om de Bedding divisie af te splitsen en te verkopen heeft geleid tot waardemaximalisatie van het Bedding bedrijfssegment en in het belang is van alle aandeelhouders van Recticel en de andere belanghebbenden.

- De Voorgestelde Transactie wordt gewaardeerd tegen een Enterprise Value van 122,4 mln. EUR en impliceert een EV/EBITDA multiple van 7,8x, gebaseerd op 2020A Adjusted EBITDA van 15,8 mln EUR
- Deze waardering steekt gunstig af bij een aantal referentiestatistieken:
 1. In absolute termen waarden equity research analisten de Recticel Bedding business line tussen 113 mln. EUR en 134 mln. EUR, met een gemiddelde waardering van 125 mln. EUR.

Consensus analisten op Bedding waardering (€ mln.) – voor volledige bedding divisie inclusief Nordics non-branded		
Bedding (incl. Nordics non-branded)	Datum	Enterprise value
Degroef Petercam	12-Oct-21	122
KBC Securities	12-Oct-21	134
Kepler Cheuvreux	02-Nov-21	113
ING	15-Nov-21	130
Huidige gemiddelde consensus		125

2. Er is een schaarste aan openbare informatie over eerdere bedding transacties in Europa. We hebben de meest relevante vergelijkbare transacties geanalyseerd, die wezen op een median multiple van 6,3x (volgens onderstaande tabel). Daarentegen vertegenwoordigt de Voorgestelde Transactie een premie van 1,5x op basis van een FV/EBITDA multiple van 2020A van 7,8x.

Waardering Bedding transaction comparables (€ mln.)³					
Doen	Overnemer	Datum van aankondiging	Grootte deal	FV / EBITDA LTM	
Dreams	Tempur Sealy	May-21	395	6.4x	
Hilding Anders	InvestCorp	Nov-03	401	6.1x	
Mediaan/Gemiddelde				6.3x	

3. Verder valt het definitieve bod van Aquinos Group binnen de grenzen van de biedingen (naar het hogere eind) die tijdens het gehele verkoopproces zijn ontvangen. Cruciaal is dat de Raad van Bestuur, door gedurende een aantal maanden een open veiling te houden met een groot aantal partijen, van mening is dat ze de werkelijke marktwaarde van het bedrijf hebben kunnen vaststellen, zoals bepaald door marktdeelnemers.
4. Ten slotte reageerden de openbare aandelenmarkten positief toen Recticel aankondigde een bindende overeenkomst te hebben gesloten met Aquinos Group over de desinvestering van zijn Bedding divisie, dwz de aandelen van Recticel stegen met 6,16% (vs. -/0,18% BEL-20) op 18 november 2021.

³ Bron: Dreams Tempur Sealy: Mergermarket, Hilding Anders InvestCorp: Mergermarket

3. GOEDKEURING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

3.1 Bijzondere vergadering van aandeelhouders

In overeenstemming met artikel 7:152 WVV kan, vanaf het tijdstip dat de vennootschap de mededeling van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op haar effecten en tot aan de sluiting van het bod, alleen de Algemene Vergadering beslissingen nemen of verrichtingen uitvoeren die een aanzienlijke wijziging in de samenstelling van de activa of passiva van de Vennootschap tot gevolg zouden hebben.

Op grond van artikel 7:152 WVV legt de Raad van Bestuur derhalve de Voorgestelde Transactie voor ter goedkeuring van de aandeelhouders tijdens de AV.

De Algemene Vergadering is bijeengeroepen om de volgende besluiten in overweging te nemen en, indien dit wenselijk wordt geacht, goed te keuren: (i) goedkeuring van de voorgenomen verkoop van de Bedding divisie door de Vennootschap aan Aquinos Industry, SGPS, S.A. (of een van haar dochtermaatschappijen) tegen een vergoeding in cash op basis van een Enterprise Value van 122.4 mln. EUR, onder voorbehoud van aanpassingen op basis van de werkelijke netto financiële schuldpositie en werkkapitaalpositie op de afsluiting (closing) van de transactie en (ii) het verlenen van de bevoegdheid aan de Raad van Bestuur om de aandelenkoopovereenkomst en enige andere verwante transactieovereenkomsten te onderhandelen, overeen te komen en uit te voeren, de definitieve prijs van de aandelen te bepalen op basis van de netto financiële schuld en de werkkapitaalpositie en alle andere voorwaarden voor de verkoop, en om alle verdere documenten te ondertekenen en alle verdere handelingen te stellen die nodig zijn voor de correcte uitvoering van de Voorgestelde Transactie, met inbegrip van de carve-out van de Bedding divisie (de **Besluiten**).

Elk van de leden van de Raad van Bestuur steunt de Voorgestelde Transactie. De Raad van Bestuur acht de Voorgestelde Transactie in het belang van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere stakeholders en verzoekt de aandeelhouders daarom voor de Besluiten te stemmen.

Het sluiten van een definitieve overeenkomst voor de aankoop van de aandelen is afhankelijk van de goedkeuring van de Besluiten.

Aandeelhouders wordt geadviseerd het gehele informatiedocument te lezen alvorens een beslissing te nemen.

3.2 Verwachte planning van belangrijkste gebeurtenissen

Evenement	Datum (tijd)
Bijeenroeping bijzondere aandeelhoudersvergadering	24 november 2021
Registratiedatum	10 december 2021
Uiterste datum voor kennisgeving aanwezigheid en ontvangst van volmacht en schriftelijke stemmen per brief	18 december 2021
Uiterste datum voor online stemmen per correspondentie	23 december 2021
Bijzondere vergadering van aandeelhouders (in persoon of online met elektrische stemming)	24 december 2021
Ondertekening van de aandelenkoopovereenkomst	Kort na de bijzondere algemene vergadering

3.3 Bijeenroeping van de Bijzondere Aandeelhoudersvergadering

De Raad van Bestuur nodigt de aandeelhouders vriendelijk uit om deel te nemen aan de bijzondere algemene vergadering van de Vennootschap op de plaats van de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Bourgetlaan 42, 1130 Brussel (Haren), België op 24 december 2021 om 10h00 CET.

COVID-19 maatregelen

In het licht van de Covid-19-pandemie geldt het volgende:

De Vennootschap zal aandeelhouders, volmachthouders en andere personen slechts toegang kunnen verlenen tot de ruimtes van de algemene vergadering voor zover de aanwezigheid van publiek wordt toegestaan door de bevoegde autoriteiten op het moment van de algemene vergadering. Als gevolg bestaat het risico dat in persoon deelnemen aan de algemene vergadering niet mogelijk is.

Het is mogelijk dat reizen naar de plaats van de algemene vergadering om deze bij te wonen onderworpen is aan bijzondere voorwaarden of beperkingen, in het bijzonder voor aandeelhouders die zich niet in de regio van de plaats van de algemene vergadering bevinden. Aandeelhouders wordt verzocht dergelijke voorwaarden of beperkingen te onderzoeken en na te leven.

Voor de ruimtes van de algemene vergadering gelden in ieder geval de volgende algemene veiligheidsmaatregelen:

- Mond/neusmaskerplicht bij het betreden van de plaats van de algemene vergadering;
- Participeer niet in persoon indien u symptomen vertoont of ziek bent;
- Personen die de vergadering in persoon bijwonen, worden verzocht een Covid Safe Ticket voor te leggen.

Aandeelhouders worden aangemoedigd om maximaal gebruik te maken van de opties voor aandeelhouders om op afstand deel te nemen en te stemmen.

De bijzondere algemene vergadering kan beraadslagen en besluiten met een gewone meerderheid. Er is geen quorumvereiste voor de bijzondere algemene vergadering.

Agenda van de Bijzondere Algemene Vergadering

1. Goedkeuring van de voorgestelde verkoop van de Bedding divisie in overeenstemming met artikel 7:152 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, voor zover de goedkeuring van de aandeelhouders op dat moment vereist is

Voorstel van besluit: De aandeelhouders keuren de voorgestelde verkoop van de Bedding divisie door de Vennootschap aan Aquinos Industry, SGPS, SA goed voor een cash vergoeding op basis van een Enterprise Value van EUR 122,4 miljoen op een cash and debt free basis, waarbij de equity price zal worden bepaald op basis van de werkelijke netto financiële schuldpositie en werkkapitaalpositie bij voltooiing van de transactie.

2. Bevoegdheden

Voorstel van besluit: De aandeelhouders verlenen de raad van bestuur de bevoegdheid om te onderhandelen over de aandelenkoopovereenkomst en alle andere gerelateerde transactieovereenkomsten, deze te sluiten en uit te voeren, de definitieve equity purchase price te bepalen op basis van de netto financiële schuld en de werkkapitaalpositie en alle andere voorwaarden voor de verkoop, en om alle verdere documenten te ondertekenen en alle verdere handelingen te verrichten die nodig zijn voor de uitvoering van de voorgestelde verkoop, met inbegrip van de carve-out van de Bedding divisie.

PRAKTISCHE BEPALINGEN

Registratie en bevestiging van aanwezigheid

Om de algemene vergadering bij te wonen of zich te laten vertegenwoordigen en zijn stemrecht uit te oefenen, moet elke aandeelhouder aan de twee onderstaande voorwaarden voldoen:

Registratie

Aandeelhouders moeten als aandeelhouders geregistreerd zijn op 10 december 2021 om middernacht (Belgische tijd) (**Registratiedatum**), hetzij door inschrijving in het register van aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij door inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of een clearinginstelling.

Bevestiging van aanwezigheid

Aandeelhouders moeten vóór of uiterlijk op 18 december 2021 hun voornemen om deel te nemen aan de algemene vergadering kenbaar maken:

- elektronisch op het Lumi-platform via www.lumiagm.com (in geval van gedematerialiseerde aandelen, al dan niet door tussenkomst van een financiële tussenpersoon handelend in opdracht van de aandeelhouder);
- per e-mail aan de Vennootschap, op companysecretary@recticel.com via het registratieformulier dat beschikbaar is op de zetel van de Vennootschap en op de website van de Vennootschap; or
- per post gericht aan Recticel SA/NV, Bourgetlaan 42, 1130 Brussel (Haren), België, ter attentie van de Secretaris van de Vennootschap, via het registratieformulier dat beschikbaar is op de zetel van de Vennootschap en op de website van de Vennootschap.

Houders van gedematerialiseerde aandelen die zich niet via het Lumi-platform hebben ingeschreven, moeten bij de kennisgeving een attest voegen, afgeleverd door de erkende rekeninghouder of de clearinginstelling, waaruit het aantal gedematerialiseerde aandelen blijkt dat op naam van de aandeelhouder op zijn rekeningen staat op de Registratiedatum, waarmee deze aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de algemene vergadering.

De houders van inschrijvingsrechten, die de algemene vergadering overeenkomstig artikel 7:135 WVV mogen bijwonen met raadgevende stem, worden verzocht de hierboven vermelde formaliteiten van inschrijving en voorafgaande kennisgeving te vervullen.

Alleen diegenen die op de Registratiedatum als aandeelhouders zijn geregistreerd, hebben het recht om de algemene vergadering bij te wonen en te stemmen.

Deelname

De aandeelhouder die aan de toelatingsvoorwaarden heeft voldaan, kan als volgt deelnemen aan de algemene vergadering: (i) in persoon, (ii) online, (iii) bij volmacht (schriftelijk of elektronisch) of (iv) per brief. Aandeelhouders kunnen hun voornemen hierover kenbaar maken op het Lumi-platform.

(i) In persoon

Elke aandeelhouder heeft het recht om in persoon aan de algemene vergadering deel te nemen.

Om een efficiënt registratieproces mogelijk te maken, worden de aandeelhouders of hun volmachtenhouders die de algemene vergadering in persoon bijwonen verzocht zich uiterlijk tegen 9h30

CET (een half uur voor aanvang van de algemene vergadering) aan te melden. De natuurlijke personen die de algemene vergadering bijwonen in hun hoedanigheid van aandeelhouder, volmachthouder of vertegenwoordiger van een rechtspersoon, kunnen gevraagd worden om bewijs van hun identiteit te verschaffen. Bovendien moeten de vertegenwoordigers van rechtspersonen de documenten overleggen die hun status van wettelijk vertegenwoordiger of volmachthouder bepalen.

(ii) Online stemmen

Aandeelhouders die digitaal willen deelnemen, krijgen de mogelijkheid om elektronisch te stemmen tijdens de algemene vergadering. Meer informatie hierover is te vinden op het Lumi platform, via www.lumiagm.com.

(iii) Volmacht

Elke aandeelhouder kan zich op de algemene vergadering laten vertegenwoordigen door een volmachthouder. De aandeelhouder die zich bij volmacht wil laten vertegenwoordigen, moet uiterlijk op 18 december 2021 een schriftelijke of elektronische volmacht bezorgen, zoals hieronder uiteengezet:

- de elektronische volmacht is via het Lumi-platform (www.lumiagm.com) beschikbaar voor de aandeelhouders die zich elektronisch hebben geregistreerd. Daar kan de aandeelhouder via een elektronisch formulier een volmacht met steminstructies indienen.
- de schriftelijke volmacht:
 - het model van volmacht dat door de raad van bestuur ter beschikking werd gesteld (i) op de zetel van de Vennootschap en (ii) op de website van de Vennootschap (www.recticel.com) moet worden gebruikt;
 - de gedateerde en ondertekende volmacht moet de Vennootschap bereiken (i) per e-mail naar companysecretary@recticel.com, of (ii) per post naar Recticel SA/NV, Bourgetlaan 42, 1130 Brussel (Haren), België, ter attentie van de Secretaris van de Vennootschap.

De aanstelling van een volmachthouder moet gebeuren in overeenstemming met de toepasselijke regels van het Belgisch recht, met inbegrip van de regels inzake belangenconflicten. Daarnaast moeten de aandeelhouders voldoen aan de toelatingsvoorwaarden zoals hierboven beschreven.

(iv) Voorafgaand stemmen

Elke aandeelhouder heeft voorts het recht om vooraf per brief of elektronisch zijn stem uit te brengen, zoals hieronder uiteengezet:

- de voorafgaande elektronische stem moet uiterlijk op 23 december 2021 worden uitgebracht op het Lumi-platform, via www.lumiagm.com.
- Voor de stemming per brief moet gebruik worden gemaakt van het formulier dat ter beschikking wordt gesteld door de raad van bestuur (i) op de zetel van de Vennootschap en (ii) op de website van de Vennootschap (www.recticel.com). Het formulier voor het stemmen per brief moet geldig ondertekend zijn. Het formulier moet de Vennootschap uiterlijk op 18 December 2021 per post bereiken op Recticel SA/NV, Bourgetlaan 42, 1130 Brussel (Haren), België, ter attentie van de Secretaris van de Vennootschap, of per e-mail aan companysecretary@recticel.com.

Daarnaast moeten de aandeelhouders voldoen aan de toelatingsvoorwaarden zoals hierboven beschreven.

Bijkomende punten op de agenda en/of voorstellen van besluiten

Overeenkomstig artikel 30 van de statuten van de Vennootschap kunnen één of meer aandeelhouders, die samen ten minste 3% van het maatschappelijk kapitaal bezitten, bijkomende punten op de agenda van de algemene vergadering plaatsen en voorstellen van besluit indienen met betrekking tot de punten op de agenda of de daarop te plaatsen punten. De Vennootschap moet dergelijke verzoeken, samen met het bewijs van de vereiste deelname, uiterlijk op 2 december 2021 ontvangen. In het onderhavige geval wordt ten laatste op 9 december 2021 een aanvullende agenda gepubliceerd.

Schriftelijke vragen / vraagrecht van de aandeelhouders

Overeenkomstig artikel 33 van de statuten van de Vennootschap kunnen aandeelhouders die aan de hierboven vermelde toegangsvoorwaarden hebben voldaan, schriftelijke vragen stellen aan de bestuurders met betrekking tot punten op de agenda. De aandeelhouders krijgen de mogelijkheid om vooraf schriftelijke vragen te stellen. Deze vragen moeten worden ingevoerd in de applicatie die hiervoor beschikbaar is op het Lumi-platform, via www.lumiagm.com, of moeten uiterlijk op 18 december 2021 companysecretary@recticel.com bereiken.

Bewijs van identiteit en vertegenwoordigingsbevoegdheden

Om de algemene vergadering in persoon bij te wonen of zich er te laten vertegenwoordigen, moeten houders van aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, evenals volmachthouders, hun identiteitsbewijs (identiteitskaart of paspoort) overleggen, en moeten vertegenwoordigers van rechtspersonen bovendien het bewijs leveren van hun vertegenwoordigingsbevoegdheden (relevante vennootschapsdocumenten). De Vennootschap moet dit bewijs uiterlijk op de dag van de algemene vergadering ontvangen.

Documentatie

Alle documenten met betrekking tot de algemene vergadering worden ter beschikking gesteld op de website van de Vennootschap (www.recticel.com) en zijn ook verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Kennisgeving en verzending van documenten

De kennisgeving en alle andere mededelingen of correspondentie aan de Vennootschap moeten als volgt ter attentie van de heer Dirk Verbruggen, Chief Financial & Legal Officer (representing Roffoelkin BV), worden gericht:

hetzij per post: Recticel SA/NV, Bourgetlaan 42, 1130 Brussel (Haren)

per e-mail: companysecretary@recticel.com;

per fax: +32 (0)2 775 19 92.

4. CONTACTGEGEVENS EN LINK NAAR RELEVANTE INFORMATIE

Toegewijde Recticel BAV website : www.recticel.com/sgm-yourvotecounts

FAQ: recticel-sgm-yourvotecounts.azurewebsites.net/en/faq.html

Contact :
Michel De Smedt
Communication and Investor Relations Manager
Bourgetlaan 42
1130 Brussel
Tel: +32 2 775 18 09
Email: desmedt.michel@recticel.com