

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 2021 ter goedkeuring voor te leggen.

Het balanstotaal van Recticel NV is met 128,2 miljoen Euro gestegen.

Toelichtingen Actief

- een stijging van de financiële vaste activa met 156,5 miljoen EUR:
 - de deelnemingen in verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat stijgen met 156,1 miljoen EUR ten gevolge van:
 - * de acquisitie van Foampartner Zwitserland voor 55,3 miljoen EUR;
 - * een vrijwillige agiostorting in Recticel BV Nederland voor 49,9 miljoen EUR;
 - * de terugname van een voorheen geboekte waardevermindering op Recticel Iberica ten belope van 27,6 miljoen EUR, aangezien deze participatie deel uitmaakt van de divisie Soepelschuim waarvoor een verkoopovereenkomst werd getekend voor een globale prijs die de boekwaarde ruimschoots overschrijdt;
 - * de geplande verkoop van de Slaapcomfort activiteiten aan de groep Aquinos gaf aanleiding tot de afsplitsing van de afdeling Slaapcomfort in een nieuw opgerichte vennootschap, Recticel Bedding Belgium BV, waarin onroerend goed met een waarde van 20,4 miljoen EUR werd ingebracht;
 - * verder nam de deelneming in Recticel Schlafkomfort GmbH toe met 0,7 miljoen EUR en werd een kapitaalsverhoging doorgevoerd in Sembella GmbH ten bedrage van 2,7 miljoen EUR, waarop vervolgens een waardevermindering van 0,6 miljoen EUR geboekt werd;
 - * in Polen werden de activiteiten van het "shared service center" afgesplitst uit Recticel Poland Sp.z.o.o. en ingebracht in de nieuw opgerichte vennootschap Recticel International Services Sp.z.o.o. met een kapitaal van 0,1 miljoen Euro.
 - de vorderingen in verbonden ondernemingen en ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat stijgen met 0,4 miljoen EUR ten gevolge van de gekapitaliseerde intresten op de 'vendor loan' van 10 miljoen EUR die verleend werd aan Temda 2 GmbH, de joint venture met Admetos GmbH, die de "Automotive Interiors" activiteiten voert via haar dochtervennootschap Ascorium GmbH.
- De immateriële vaste activa namen af met 6,9 miljoen EUR, voornamelijk ten gevolge van de afsplitsing van de afdeling Slaapcomfort op 1 oktober 2021, waarbij software en SAP gerelateerde activa naar Recticel Bedding Belgium BV werden overgedragen.
- Ook de daling van 7.2 miljoen EUR in de materiële vaste activa is het gevolg van de afsplitsing van de afdeling Slaapcomfort: 2,4 miljoen EUR terreinen en gebouwen en 1.3 miljoen machines en meubilair zijn getransfereerd naar Recticel Bedding BV. Op de site Wetteren werden 2 loten grond met te slopen gebouwen, met een netto boekwaarde van 0.3 miljoen EUR, verkocht.
- De voorraden dalen met 1,1 miljoen EUR ten opzichte van het vorige jaar. Stijgende grondstofprijzen resulteren in een hogere waardering maar voorraden ter waarde van 7,2 miljoen EUR werden naar Recticel Bedding Belgium BV getransfereerd.
- De vorderingen op meer dan 1 jaar nemen af met 1,8 miljoen EUR, grotendeels door de overboeking naar korte termijn van te ontvangen belastingkredieten.

- De vorderingen op ten hoogste 1 jaar nemen af met 10,6 miljoen EUR. De uitstaande handelsvorderingen dalen met 3,9 miljoen EUR, voornamelijk ten gevolge van de afsplitsing van de Slaapcomfort activiteiten, en de overige vorderingen met 6,7 miljoen EUR.
- De netto afname van de overige vorderingen resulteert uit :
 - een daling met 16 miljoen EUR van het bedrag beschikbaar voor factoring, na overdracht van de vorderingen uit de activiteit Slaapcomfort aan Recticel Bedding BV;
 - een vordering van 8.8 miljoen op Recticel Engineered Foams Germany GmbH;
 - een daling van de BTW vorderingen met 0.7 miljoen EUR;
 - een stijging ten gevolge van de overboeking van belastingkredieten voor 1.4 miljoen EUR van lange naar korte termijn;
 - een daling van de rekening courant met 0,2 miljoen EUR.
- De overlopende rekeningen dalen met 0,7 miljoen EUR.

Toelichtingen Passief

Het eigen vermogen is met 51,4 miljoen EUR toegenomen ten opzichte van 2020. Er werden in de loop van het jaar kapitaalverhogingen doorgevoerd ten gevolge van uitoefening van warrants door het management, waardoor het geplaatst kapitaal toenam met 0,6 miljoen EUR en de uitgiftepremies met 0,8 miljoen EUR. Er werden 2,5 miljoen reserves aangelegd en 47,5 miljoen EUR winst overgedragen.

De daling met 1,9 miljoen Euro in de voorzieningen voor risico's en kosten is voornamelijk het gevolg van een afname met 1,4 miljoen Euro in de provisie voor pensioenverplichtingen ten gevolge van de overdracht naar Recticel Bedding Belgium BV en een daling van de provisie voor de sanering van de Tertre site met 0,4 miljoen Euro. Daarnaast werden de voorzieningen voor overige risico's en kosten met 0.1 miljoen EUR verminderd.

De schulden op meer dan 1 jaar stijgen met 40,2 miljoen Euro en bestaan uit de opname van een lange termijn bankkrediet bij een groep van banken , een herklassering van een onroerende leasing naar korte termijn voor 2,1 miljoen EUR en een overdracht naar Recticel Bedding BV voor 0,5 miljoen EUR.

De schulden op ten hoogste 1 jaar met 39,3 miljoen Euro ten gevolge van:

- opnames onder het 'commercial paper' programma voor een bedrag van 49,9 miljoen Euro;
- een daling van de rekeningen courant met 2.1 miljoen Euro;
- een vermindering van de bedragen opgenomen onder het "reverse factoring" programma met grondstofleveranciers ten belope van 12,9 miljoen Euro;
- een vermindering van de handelsschulden met 8,6 miljoen Euro;
- een afname van de schulden voor bezoldigingen, belastingen en sociale lasten, ten bedrage van 3,8 miljoen Euro;
- de overboeking naar korte termijn van een onroerende leasing voor 2 miljoen EUR
- een toename van andere diverse schulden met 15,3 miljoen Euro als gevolg van de uitgestelde betaling van 10 miljoen EUR aan Conzetta voor het resterend bedrag voor de acquisitie van Foampartner en 3,4 miljoen EUR als correctie op de waarde van de activa overgedragen aan Recticel Bedding BV. Ook het uit te keren dividend is verhoogd ten opzichte van 2020.

De overlopende rekeningen verminderen met 0,8 miljoen EUR.

Toelichting Resultatenrekening:

De omzet stijgt met 18,7% tot 293 miljoen EUR. Zowel de afdeling Isolatie (+37 %) als de afdeling in Soepelschuim (+32,5%) noteerden een forse groei. De Bedding activiteiten zijn, als gevolg van de afsplitsing van de Bedding activiteiten per 1 oktober 2021, slechts tot en met 30 september opgenomen, waardoor de omzet in vergelijking met een volledig jaar 2020 een daling noteert met 21%.

De bedrijfswinst bedraagt 37,5 miljoen Euro of 12,78 % van de omzet, een aanzienlijke verbetering t.o.v. 1,98 % in 2020, dat zwaar beïnvloed was door de corona pandemie.

De financiële opbrengsten verhogen met 51,3 miljoen Euro.

De geboekte waardevermindering op Recticel Iberica s.l. voor 27,6 miljoen EUR werd teruggenomen als gevolg van de voorziene verkoop aan Carpenter Co.(USA) en de hiermee gepaard gaande prijsvereenkomst.

De liquidatie van Proseat NV resulteert in een terugname van de geboekte waardeverminderingen op de participatie voor 19,7 miljoen EUR en op een uitstaande lening voor 1,5 miljoen EUR.

De afsplitsing van de afdeling Slaapcomfort leverde een meerwaarde van 19,1 miljoen EUR op.

De financiële kosten stijgen met 12,6 miljoen EUR.

In 2021 nemen de intresten op leningen toe met 1,1 miljoen EUR.

Er werd een waardevermindering doorgevoerd op de participatie in Sembella GmbH voor 0.6 miljoen EUR.

De hoger vermelde terugname van de geboekte waardeverminderingen op de participatie in en vordering op Proseat NV voor 21,2 miljoen EUR werden geneutraliseerd door de geboekte minderwaarden ten gevolge van de liquidatie.

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

RISICOBEGRIEP

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

Gemiddeld vertegenwoordigen scheikundige grondstoffen bijna 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. Opdat 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 marktvraag worden gedaan. Het proces om nieuwe producten te ontwikkelen is complex en vaak onzeker, omdat er door concurrenten vaak nieuwe producten op de markt worden gebracht. De Groep kan anticiperen op een vraag en een aanvaarding door de markt die uiteindelijk verschillen van de haalbare vraag van klanten naar het product en de inkomstenstroom

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

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

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

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

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

De Groep kan worden getroffen door wangedrag van haar werknemers en managers of door externe onderaannemers, zoals diefstal, omkoperij, fraude, sabotage, witwaspraktijken, schending van wetten of andere onregelmatigheden, en kan worden blootgesteld aan het risico van onderbrekingen door derden, zoals transportbedrijven. Dergelijk wangedrag kan leiden tot strafrechtelijke sancties, boetes of andere sancties, reputatieschade, productieovertragingen, 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 auditafdeling, de oprichting van een Compliance Comité dat de taak heeft om gerapporteerde kwesties te onderzoeken, en om regelmatig verschillende interne opleidingssessies te organiseren om werknemers meer bewust te maken van compliance. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de Groep geen verdere onregelmatigheden zal ontdekken met betrekking tot toekomstige of vroegere periode of dat dergelijke initiatieven ertoe zullen leiden dat wangedrag van werknemers en managers effectief wordt voorkomen.

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

6. Evaluatie van projecten en investeringen

De Groep kan blootgesteld zijn aan het risico dat een innovatieproject faalt of dat de investering in een innovatie niet het 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 maandelijks of driemaandelijks onderhandelingen over prijzen en volumes.

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

de volumes van de grondstoffenbevoorrading (bijv. als gevolg van markttendensen) 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 genooddakt zijn om op zoek te gaan naar andere leveranciers, die mogelijk niet beschikbaar zijn, of niet tijdig of niet onder aanvaardbare voorwaarden. Dit zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de activiteiten en de financiële resultaten van de Groep.

8. *De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan strenge wetten, voorschriften en eisen op het vlak van gezondheid, veiligheid en milieu en hun impact*

Door de aard van haar activiteiten is de Groep blootgesteld aan milieurisico's. De Groep gebruikt potentieel gevaarlijke stoffen (o.a. chemicaliën) bij productontwikkeling en productieprocessen. Verontreiniging kan nooit worden uitgesloten. De Groep tracht verontreiniging te voorkomen door het nemen van aangepaste beleidslijnen. Scenario's die het voorkomen van dit type crisis en het managen van de gevolgen beschrijven, zijn wijd verspreid in de organisatie.

Het spreekt voor zich dat het werken met deze producten een gevaar kan vormen voor de gezondheid van het personeel, klanten en andere bezoekers, in het bijzonder wanneer de veiligheidsregels die door de Groep zijn opgesteld, niet worden nageleefd.

Het risico bestaat dat nieuwe regelgeving op dit vlak een belangrijke negatieve impact op de business van de Groep kan hebben. Niet-naleven van de verschillende wetten en regelgevingen met betrekking tot de groepsactiviteiten kunnen een negatieve impact hebben en aansprakelijkheid inroepen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De Groep is blootgesteld aan de risico's die verband houden met een economische recessie. Economische factoren waarover de Groep geen controle heeft (waaronder de vertraging van de economische groei, vooral in Europa waar de Groep circa 89% van haar geconsolideerde omzet realiseert, inflatie of deflatie of schommelingen in rentevoeten en wisselkoersen), zouden een invloed kunnen hebben op de financiële resultaten en vooruitzichten van de Groep.

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

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

13. De Groep is mogelijk blootgesteld aan productaansprakelijkheid

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

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

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

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

15. Brexit

De omzet van de Groep in het VK vertegenwoordigt ongeveer 18% 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

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2021, heeft het management rekening gehouden met de huidige economische omgeving en de impact van COVID-19. Ondanks de negatieve impact op de prestaties en kasstromen tijdens 2021 op de divisie Bedding (welke werd verkocht op 31 maart 2022), behoudt Recticel een solide financiële en liquiditeitspositie en voldoet het aan zijn financiële convenanten. Als zodanig heeft het management geconcludeerd dat het bedrijf in staat is om door te gaan als een continuïteit zonder langetermijneffecten van COVID-19.

17. Rusland/Oekraïne conflict

Momenteel heeft Recticel geen lokale vestigingen in Rusland en Oekraïne. Recticel exporteert evenmin naar Rusland en Oekraïne. Dientengevolge is er geen directe impact waargenomen en ook niet te verwachten.

Het is echter niet uitgesloten dat toekomstige operaties en zaken indirect door het conflict worden beïnvloed. Deze indirecte effecten kunnen het gevolg zijn van leveringsproblemen, een inflatoire macro-economische omgeving, kredietrisico's voor klanten en stijgende financieringskosten. De verwachting is dat deze eventuele impact op de activiteiten en de financiële positie voor de Groep beperkt zullen blijven.

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.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening voor het financieel jaar eindigend op 31 december 2021, heeft het management rekening gehouden met de huidige economische omgeving en de impact van COVID-19.

Ondanks de negatieve impact op de prestaties en kasstromen tijdens 1H2021 op de divisie Slaapcomfort, behoudt Recticel een solide financiële en liquiditeitspositie en voldoet het aan zijn financiële convenanten. Als zodanig heeft het management geconcludeerd dat het bedrijf in staat is om door te gaan als een continuïteit zonder langetermijneffecten van COVID-19.

GESCHILLEN

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

Verschillende claims werden ingesteld door één of meerdere klanten, waarbij deze entiteiten aanvoeren schade te hebben geleden in het kader van de beslissing van vermeende kartelvorming van de Europese Commissie. Sommige procedures werden in de loop van 2016-2020 stopgezet of beëindigd. Er is op vandaag nog één lopende procedure in Duitsland gelinkt aan Eurofoam. Er dienen geen nieuwe claims meer te worden verwacht daar de verjaringstermijn in de desbetreffende landen hiertoe verlopen is.

Elke zaak wordt 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. Er zijn tot op heden geen verdere ontwikkelingen geweest.

Een van de entiteiten van de Groep in Frankrijk is betrokken bij een arbeidsrechtzaak naar aanleiding van de sluiting van een productiesite, waarbij de voormalige werknemers een claim hebben ingediend om aanvullende vergoedingen te verkrijgen op grond dat de economische redenen voor de sluiting ongeldig waren. De gerechtelijke procedures hebben tot dusver de positie van de werknemers bevestigd, maar Recticel SAS heeft een beroepsprocedure ingeleid. De uiteindelijke uitkomst blijft tot op heden onzeker.

Na het brandincident in Most (Tsjechië) is de betrokken Groepsentiteit tijdelijk niet in staat geweest om de contractueel overeengekomen hoeveelheden producten te leveren, wat heeft geleid tot productieonderbrekingen bij de directe klanten en de autofabrikanten. Hoewel de betrokken groepsentiteit in dit verband zich beroept op overmacht is dit door een aantal klanten in twijfel getrokken of zelfs betwist met de indicatie dat er nog meer claims zouden kunnen worden ingediend om schadevergoeding te verkrijgen. Hoewel de Groep in dit opzicht verzekerd is in overeenstemming met de industriële normen, kan niet worden uitgesloten dat dergelijke claims kunnen leiden tot financiële verliezen voor de betrokken bedrijven. Een klant is in de loop van het eerste semester van 2019 een juridische procedure gestart in Frankrijk.

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 aankoopprijs, 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 het geschil werd uiteindelijk niet verdergezet

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 gededesinvesteerd 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 beëindigd einde 2021.

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. Na verder onderzoek en verfijning van van de kostenraming werd deze provisie eind 2021 teruggebracht op EUR 0,8 miljoen.

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, leefmilieurijsico'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 2021 af met een winst van 66.288.524,25 EUR.

Rekening houdend met de overgedragen winst van 52.132.613,10 EUR bedraagt het te bestemmen resultaat voor het boekjaar 2021 aldus 118.421.137,35 EUR.

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

Winst van het boekjaar :	+	€ 66.288.524,25
Overgedragen winst van het vorige boekjaar :	+	€ 52.132.613,10
Te bestemmen resultaat :	=	€ 118.421.137,35
Brutodividend voor de aandelen (*):	-	€ 16.229.391,80
Toevoeging aan de wettelijke reserves		€ 2.532.517,81
Over te dragen winst :	=	€ 99.659.227,74

(*) Brutodividend per aandeel van € 0,29, desgevallend te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een nettodividend van € 0,2030 per aandeel.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2021, aldus vastgesteld, goed te keuren.

* * * *

In het kader van het toegestaan kapitaal en het Recticel Stock Option Plan heeft de Raad van Bestuur op 25 februari 2021 maximaal 475.000 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 12,44 Euro per gewoon aandeel tijdens de uitoefeningsperiode, die loopt van 1 januari 2025 tot 11 mei 2028.

De verwatering met betrekking tot het warrentenplan 2021 die door de bestaande aandeelhouders zal geleden worden als gevolg van alle verrichtingen bedraagt 0,0292 EUR op de waarde van het aandeel in geval van een jaarlijkse lineaire stijging van aandelenkoers met 8% en 0,0086 EUR per aandeel in geval van jaarlijkse lineaire stijging van de aandelenkoers met 4% (zijnde respectievelijk 0,18 % en 0,06 % van de waarde van het aandeel overeenkomstig de gekozen hypothesen rekening houdende met alle niet uitgeoefende warranten), in de veronderstelling in beide gevallen dat de Inschrijvingsrechten zullen worden uitgeoefend na 60% van de resterende duur van de looptijd, en rekening houdend met een aandelenprijs van respectievelijk 16,01 EUR en 13,49 EUR.. De resultaten van een berekening van de verwatering overeenkomstig de methode Black & Scholes toont een verwatering van 0,019 EUR per aandeel (ofwel 0,139 % van de waarde van het aandeel overeenkomstig de gekozen hypothesen rekening houdende met alle niet uitgeoefende warranten). Beide methodes houden rekening met de uitkering van een dividend (met een jaarlijkse groeivoet van 5%).

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 274.800 Euro.

Tevens wordt verwezen naar het volgend uittreksel uit de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 24 februari 2022 :

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

1. Uitgifte en toekenning van 475.000 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 10 februari 2022, 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 hoofde van de persoon genoemd in de vorige paragraaf.

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

II. Verslagen

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.

Het verslag dat de commissaris, "PwC Bedrijfsrevisoren BV", moet opstellen in toepassing van artikel 7:180 en artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met als doel een omstandige verantwoording te geven van deze transactie en de financiële gevolgen van deze transactie op de aandeelhouders, is nog niet beschikbaar.

De onderhavige akte wordt derhalve verleden onder de opschortende voorwaarde van de beschikbaarheid van het verslag en van de weergave van de besluiten van het verslag in een notariële akte waarin de verwezenlijking van de opschortende voorwaarde zal worden vastgelegd en waaraan het verslag van de commissaris zal worden gehecht.

De Raad van Bestuur verleent aan twee bestuurders, gezamenlijk handelend, alle machten om deze notariële akte te verlijden met het oog op de verwezenlijking van de opschortende voorwaarde vast te leggen.

III. Besluiten

Onder deze opschortende voorwaarde, na voorlezing van de agenda en na beraadslaging, worden de volgende besluiten met eenparigheid van stemmen aangenomen:

De Raad van Bestuur beslist de uitgifte en de toekenning van 475.000 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 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. 25 mei 2021 gegeven machtiging aan de Raad van Bestuur tot kapitaalverhoging, in één of meerdere keren, door de uitgifte van inschrijvingsrechten ten belope van zes miljoen negenhonderd negenenzeventig duizend negenhonderd zevenentwintig euro vijftig cent (6.979.927,50 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 475.000 inschrijvingsrechten op naam uit te geven, die elk recht geven om in te schrijven op één aandeel van de Vennootschap voor de prijs van 12,44 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 2025 tot 11 mei 2028.

Alle machten worden verleend aan de bestuurders en aan de heren Dirk **Verbruggen** 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."

Tevens wordt verwezen naar het uittreksel uit de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 27 april 2022 als aanvulling op het uittreksel uit de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 24 februari 2022:

VASTSTELLING VAN DE VERWEZENLIJING VAN DE OPSCHORTENDE VOORWAARDE.

Na deze uiteenzetting, stellen de comparanten vast dat het verslag van de commissaris is nu beschikbaar.

De besluiten van dit verslag 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."

Dit verslag en het verslag van de raad van bestuur blijven hieraan gehecht (bijlagen 1 en 2).

Bijgevolg, verzoeken de comparanten de notaris authentiek vast te stellen de verwezenlijking van de opschortende voorwaarde gebonden aan de akte van 24 februari 2022 en dat alle beslissingen genomen in deze akte van 24 februari 2022 definitief geworden zijn.

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 31 maart 2021 werd het maatschappelijk kapitaal tot 139.464.800 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 8.000 warrants van het warrantsplan uitgegeven op 23 juni 2015, 15.000 warrants van het warrantsplan uitgegeven op 29 april 2016 en 20.000 warrants van het warrantsplan uitgegeven op 30 juni 2017. Hierdoor werden er 80.000 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 6 april 2021 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 30 april 2021 werd het maatschappelijk kapitaal tot 139.598.550 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 6.000 warrants van het warrantsplan uitgegeven op 23 juni 2015, 7.500 warrants van het warrantsplan uitgegeven op 29 april 2016 en 40.000 warrants van het warrantsplan uitgegeven op 30 juni 2017. Hierdoor werden er 53.500 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 4 mei 2021 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.

- Op 31 mei 2021 werd het maatschappelijk kapitaal tot 139.682.300 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 21.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015 en 12.500 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 30 juni 2017. Hierdoor werden er 33.500 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 2 juni 2021 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 30 juni 2021 werd het maatschappelijk kapitaal tot 139.733.550 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 15.500 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 23 juni 2015 en 5.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 30 juni 2017. Hierdoor werden er 20.500 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 2 juli 2021 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 3 augustus 2021 werd het maatschappelijk kapitaal tot 139.746.050 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 5.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 30 juni 2017. Hierdoor werden er 5.000 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 5 augustus 2021 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 13 december 2021 werd het maatschappelijk kapitaal tot 139.852.300 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 5.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2016, 5.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 30 juni 2017, 12.500 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 28 juni 2019 en 20.000 inschrijvingsrechten van het inschrijvingsrechtenplan uitgegeven op 29 juni 2020. Hierdoor werden er 42.500 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 15 december 2020 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.
- Op 23 december 2021 werd het maatschappelijk kapitaal tot 139.908.550 EUR verhoogd als gevolg van de uitoefening van 5.000 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 29 april 2016 en 17.500 warrants van het warrantenplan uitgegeven op 30 juni 2017. Hierdoor werden er 22.500 nieuwe gewone aandelen gecreëerd, die vanaf 27 december 2021 toegelaten werden tot de handel op Euronext Brussel.

Het totale aantal door Recticel NV aangehouden eigen aandelen bedraagt 326.800 (0,58%). In dat verband werd een bijzondere onbeschikbare reserve gevormd ten bedrage van €1.398.050,40.

In 2021 heeft Recticel NV 9,2 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 2021 bedraagt deze activering 9,8 miljoen Euro die, rekening houdend met de jaren 2012 tot 2021 en de transfer naar Bedding, het totaal geactiveerde bedrag op 110,8 miljoen Euro brengt. De totale afschrijvingen per 31 december 2021 bedragen 97,5 miljoen Euro, waar de overdracht naar Bedding voor 13,5 miljoen Euro in verwerkt is.

Aangezien enkel ontwikkelingskosten kunnen geactiveerd worden, werden de onderzoekskosten ten bedrage 1,4 miljoen Euro bij wijze van uitzonderlijke afschrijving in het resultaat van 2021 opgenomen.

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

De globale bezoldiging van PwC (in haar hoedanigheid van Commissaris) betreffende de controle van de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekening van Recticel NV bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bedroeg 1.037 KEUR voor 2021

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 229 KEUR. Dit bedrag

omvat een bedrag van 147 KEUR voor bijkomende auditopdrachten en legal missions, 75 KEUR voor belastingadviesopdrachten en 7 KEUR voor bijkomende consultancy diensten
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 25 mei 2021 het volgende beslist:

- 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.
- 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).
- bevestigt 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).
- kennisname en aanvaarding van het ontslag van de Commissaris DELOITTE Bedrijfsrevisoren, ontvangen per brief dd. 15 januari 2021 en gegrond op de wettelijke beperking van het aantal jaren gedurende dewelke eenzelfde revisor kan optreden ingevolge artikel 41 van de EU-verordening nr. 537/2014.
- benoeming als commissaris, op voorstel van het auditcomité, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2024, van de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "PWC

Bedrijfsrevisoren", met maatschappelijke zetel te Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe", vertegenwoordigd door de heer Marc DAELMAN, teneinde de controle uit te voeren over de boekjaren afgesloten op 31 december 2021, 2022 en 2023.

De jaarlijkse erelonen van de commissaris bedragen 356.065 EUR, inclusief binnenlandse onkosten en exclusief IBR bijdrage, reis- en verblijfskosten in het buitenland en BTW

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 31 mei 2022 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 2023.

Hernieuwing van het mandaat van OLIVIER CHAPELLE SRL, vast vertegenwoordigd door de heer Olivier CHAPELLE, als uitvoerend bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2025.

Hernieuwing van het mandaat van MOROXCO BV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Elisa VLERICK, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2025.

Hernieuwing van het mandaat van IMRADA BV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Ingrid MERCKX, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2025.

Aanvaarding van het ontslag van Carla SINANIAN als niet-uitvoerende bestuurder, met ingang van 12 januari 2022. Besluit om niet in vervanging te voorzien.

Aanvaarding van het ontslag van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV, vast vertegenwoordigd door de heer Frederic VAN GANSBERGHE, als niet-uitvoerende bestuurder, met ingang van 23 februari 2022. Conform artikel 18 van de statuten wordt COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV vervangen door BALTISSE NV, vast vertegenwoordigd door Filip BALCAEN, vanaf 9 maart 2022.

Aanvaarding van het ontslag van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES NV, vast vertegenwoordigd door de heer Benoit DECKERS, als niet-uitvoerende bestuurder, met ingang van 23 februari 2022. Besluit om niet in vervanging te voorzien.

Bevestiging van de benoeming van BALTISSE NV, vast vertegenwoordigd door Filip BALCAEN, als niet-uitvoerend bestuurder sinds 9 maart 2022, voor een termijn van 3 jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2025.

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 MOROXCO, vast vertegenwoordigd door mevrouw Elisa VLERICK in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Zowel

mevrouw Elisa VLERICK als MOROXCO 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 IMRADA BV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Ingrid MERCKX in de zin van artikel 7:87 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Zowel mevrouw Ingrid MERCKX als IMRADA 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

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. Deze verkoop werd op 31 maart 2022 afgerond door middel van een verkoop aan de Portugese Aquinos Group.

De verkoop van de Engineered Foams divisie

Naar aanleiding van het vijandig overnamebod van Greiner in 2021 heeft de raad van bestuur in september 2021 beslist om – in lijn met onze bijgestuurde strategie – een verkoopproces van onze divisie Engineered Foams op te starten. Hiertoe werd op 6 december 2021 met Carpenter een bindende overeenkomst getekend. Ondanks dat er reeds voor de Engineered Foams divisie een beslissing werd genomen door de Raad van Bestuur, er een bindend bod is ontvangen en de goedkeuring van de aandeelhouders is verkregen werd IFRS 5 nog niet toegepast aangezien dat de juridische carve-out nog moet worden uitgevoerd en de goedkeuring van de antitrust toezichthouders nog moet worden verkregen. Dit segment blijft intussen inbegrepen in de rapportering van de Groep.

Uitoefening Put optie Proseat

Op 14 april 2022 oefende Recticel zijn putoptie uit onder de overeenkomst getekend met Sekisui in februari 2019. Als gevolg hiervan zal Sekisui de resterende 25% in Proseat verwerven die tot dan toe in handen was van Recticel en zal Recticel geen aandelen meer houden in Proseat Group. De putoptie wordt uitgeoefend op basis van een vooraf overeengekomen prijsberekeningsformule. Aangezien Proseat sinds 2020 zwaar getroffen is door een verminderde vraag als gevolg van de COVID-crisis en het tekort aan halfgeleiders in de automobielsector enerzijds en de aanzienlijke inflatie van de grondstofprijzen anderzijds, zal de overdracht van deze resterende aandelen geen materiële impact hebben op de financiële resultaten van Recticel.

Overname Trimo

Op 22 maart 2022 kondigde Recticel aan dat het definitieve overeenkomsten heeft gesloten met het Centraal-Europese private-equityfonds Innova Capital om 100% van Trimo d.o.o. te verwerven, in contanten voor een ondernemingswaarde van 164,3 miljoen EUR. Dit vertegenwoordigt een genormaliseerd EBITDA-multiple van 9,5x 2021A. De transactie is onderworpen aan de gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder goedkeuringen van regelgevende instanties.

Trimo is gespecialiseerd in de productie van duurzame premium geïsoleerde panelen voor de bouwsector. Het is voornamelijk gericht op de industriële en commerciële bouwsegmenten en vormt een perfecte aanvulling op de huidige isolatieplatenactiviteiten van Recticel.

Deze overname zal Recticel in staat stellen om:

- haar isolatieproductportfolio uitbreiden naar de aangrenzende en groeiende markt voor geïsoleerde panelen;
- zijn geografische expansie naar de Centraal- en Zuidoost-Europese markten versnellen;
- haar winstmarge verhogen vanaf het eerste volledige jaar van consolidatie.

De financiering is verzekerd door de bestaande kredietfaciliteiten en uiteindelijk door de opbrengsten van de desinvesteringen van de business lines Slaapcomfort en Engineered Foams, die naar verwachting respectievelijk eind 1Q2022 en rond medio 2022 zullen worden afgesloten.

Baltisse

Op 2 maart 2022 ontving Recticel een transparantiekennisgeving gedateerd 2 maart 2022, met de mededeling dat Baltisse NV, als gevolg van de verwerving van aandelen op 28 februari 2022, 12.647.732 (22,6%) stemrechten van de vennootschap bezit. Baltisse overschreed daarmee de drempel van 20% van het aandelenbezit.

Liquiditeit - Going concern

De financieringsbronnen zijn goed gediversifieerd en het grootste deel van de schuld is onherroepelijk en langlopend of wordt ondersteund door langlopende verbintenissen. Het omvat vanaf 1 februari 2021 een nieuwe gesyndiceerde doorlopende kredietfaciliteit van EUR 100 miljoen op 3 jaar, met twee verlengingsopties van 1 jaar.

Op 31 maart 2021 is EUR 205 miljoen opgenomen onder een nieuwe acquisitiefaciliteit die is opgezet in verband met de acquisitie van FoamPartner.

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

Naast de langlopende leningen heeft de Groep een gediversifieerd aanbod van kortlopende financieringsbronnen, waaronder een commercial paper-programma en non-recourse factoringfaciliteiten.

De gediversifieerde financieringsstructuur en de beschikbaarheid van gecommiteerde ongebruikte kredietfaciliteiten voor 103,6 miljoen EUR garanderen de nodige liquiditeit om de toekomstige activiteiten te verzekeren en de financiële verplichtingen op korte en middellange termijn na te komen. De Groep gaat geen financiële instrumenten aan die gelddeposito's of andere garanties vereisen (d.w.z. margestortingen).

Financiële instrumenten per 31 december 2021

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.

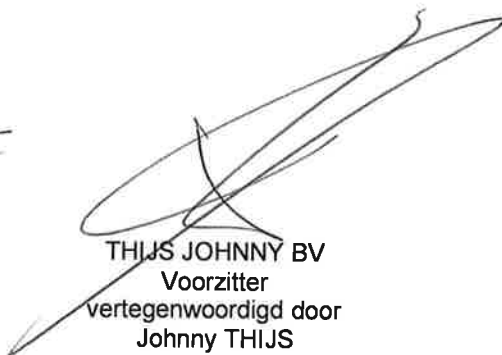
Verklaring deugdelijk bestuur en verklaring niet-financiële informatie (NFI)

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,
27 april 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'O. Chapel', with a large, sweeping loop at the end.

OLIVIER CHAPELLE BV
Gedelegeerd Bestuurder
vertegenwoordigd door
Olivier CHAPELLE

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Thijs', with a large, sweeping loop at the end.

THIJS JOHNNY BV
Voorzitter
vertegenwoordigd door
Johnny THIJS