

RECTICEL Annual Results 2017

Annual General Shareholders' Meeting
Brussels, May 29th, 2018

Johnny Thijs – Chairman of the Board of Directors

Olivier Chapelle – Chief Executive Officer

Jean-Pierre Mellen – Chief Financial Officer

Agenda

- | | | |
|---|--|---|
| 1 | FY2017 Recticel delivers further sales and profit growth | O. Chapelle (CEO) |
| 2 | Supportive 1Q2018 trading update | O. Chapelle (CEO) |
| 3 | Outlook 2018 – Dividend proposal – Share price evolution | O. Chapelle (CEO) |
| 4 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs (Chairman of the Board of Directors) |

Key highlights 2017 – Recticel delivers further sales and profit growth

1

Sales +8.4% | REBITDA +8.0% | REBIT +14.2% | Net Result +46.4%

2

**New converting units in Flexible Foams to start up in China and Morocco during Q2 2018
New greenfield Insulation plant in Finland to start up during Q4 2018**

3

**Serious fire in Most plant in Czech Republic (Automotive) on 22 January 2017
BASF TDI pollution issue on 5 October 2017**

4

**Unprecedented raw material price hikes (+27.6%), combined with isocyanate shortage
Adverse overall currency environment weak £ (-7.0%) and strong €**

5

Resilient profitability thanks to volume growth, reactive price increases and structural SG&A costs savings

6

**Net debt (on & off B/S) of €177.6m, an historical low
Gearing @ 46.9% and Leverage @ 1.29**

7

Syndicated loan agreement reached with banks in January 2018 to release all securities & pledges

8

Recticel proposes to pay a €0.22 gross dividend per share (+22% vs 2016)

Most end-use markets have been supportive in 2017
Raw Material prices and Currencies have generated strong headwinds !
Oil price closed 2017 @ 64\$/bl, increasing steadily....

○ **Currencies & Oil**

- The 2017 average evolution of the main currencies versus EUR
 - GBP -7.0% vs average 2016
 - CNY -3.8%
 - USD -2.1%
 - PLN +2.4%
- Oil price levels 45.09\$/bl average 2016 vs 54.85\$/bl average 2017 → +21.6%
- Chemical raw materials average formulation cost 2017 vs 2016 → +27.6%

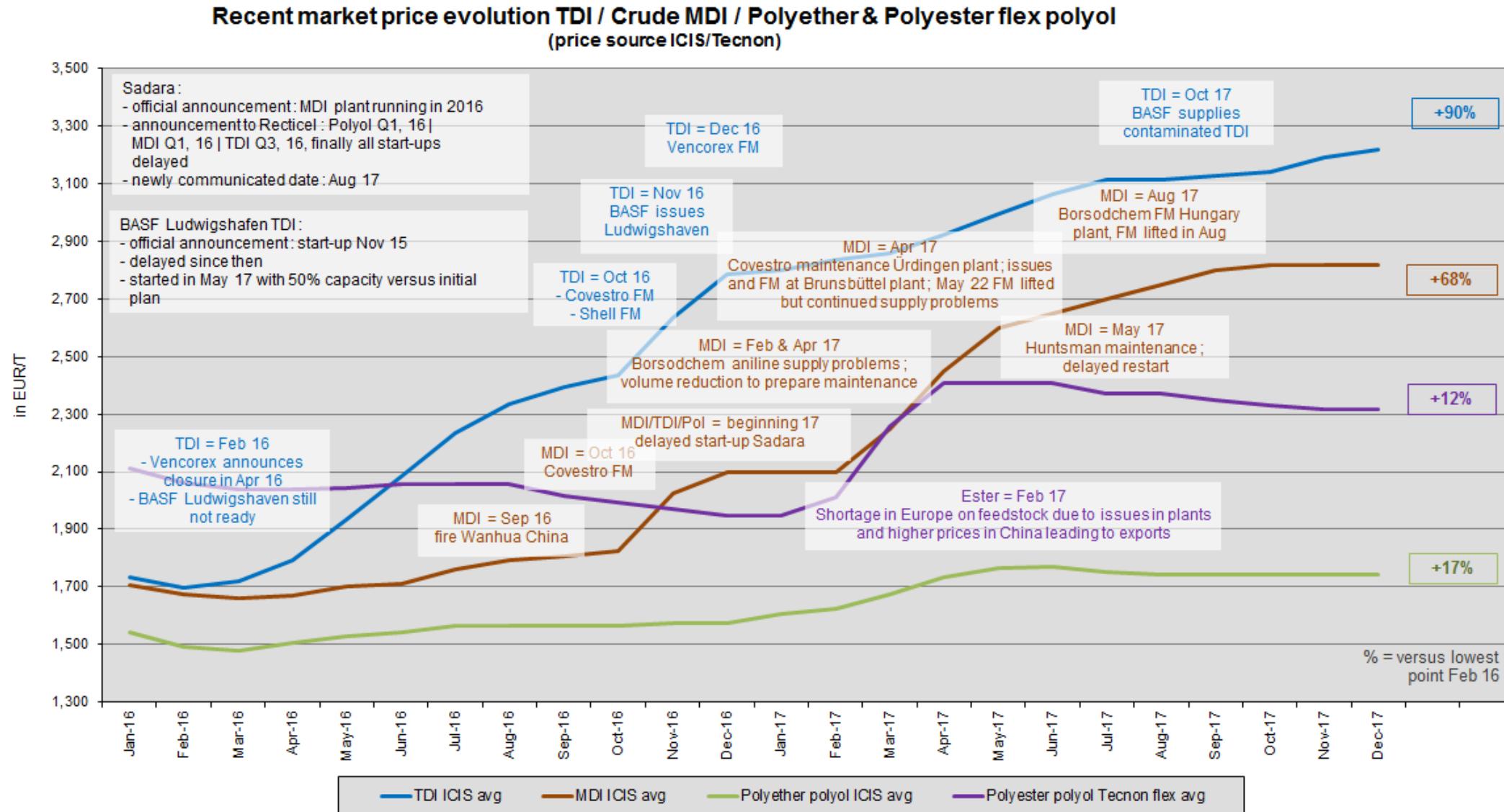
○ **Countries/regions**

- United Kingdom → weakening automotive market down, construction subdued, slow SMCG
- Spain → strong
- France → stronger
- Benelux, Germany & Central EU → strong
- Scandinavia → stable
- International → strong

○ **Market Segments**

- Automotive → stable in USA, still growing in EU and China
- Bedding/Furniture → significant impacted by BASF TDI quality issue impacted Q4 2017
- Construction → stronger in France, weakening in UK, strong in BNL
- Industry → strong

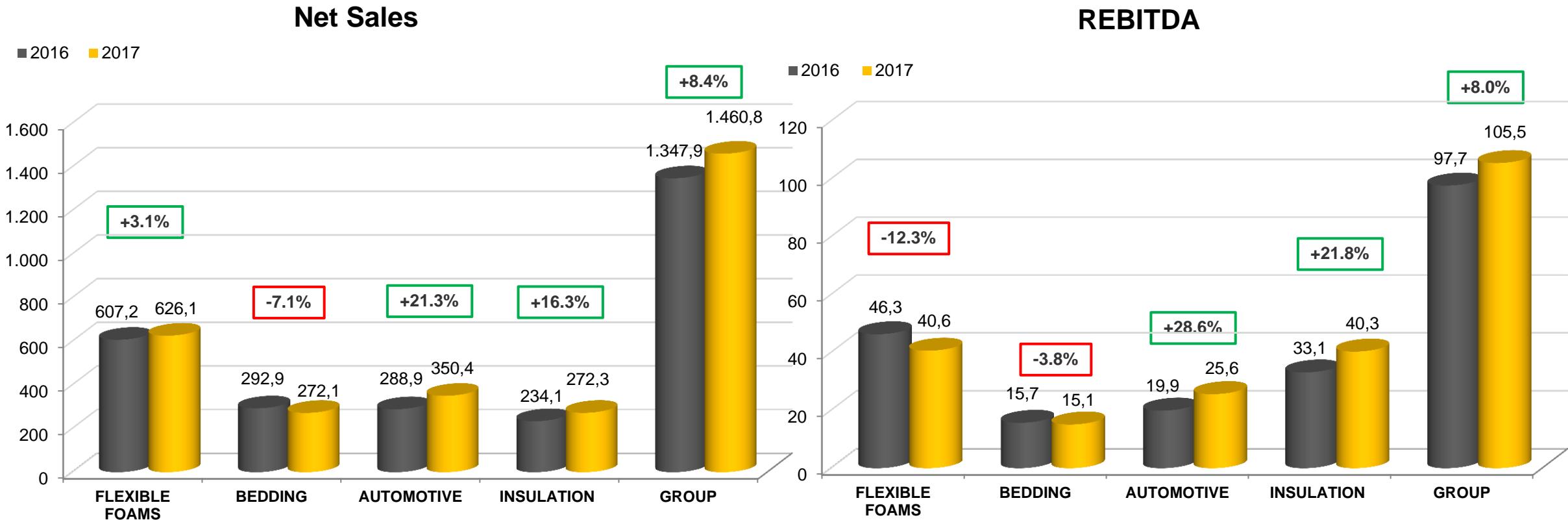
Polyols prices have stabilised.... Isocyanates prices still increasing..., MDI shortage is over !



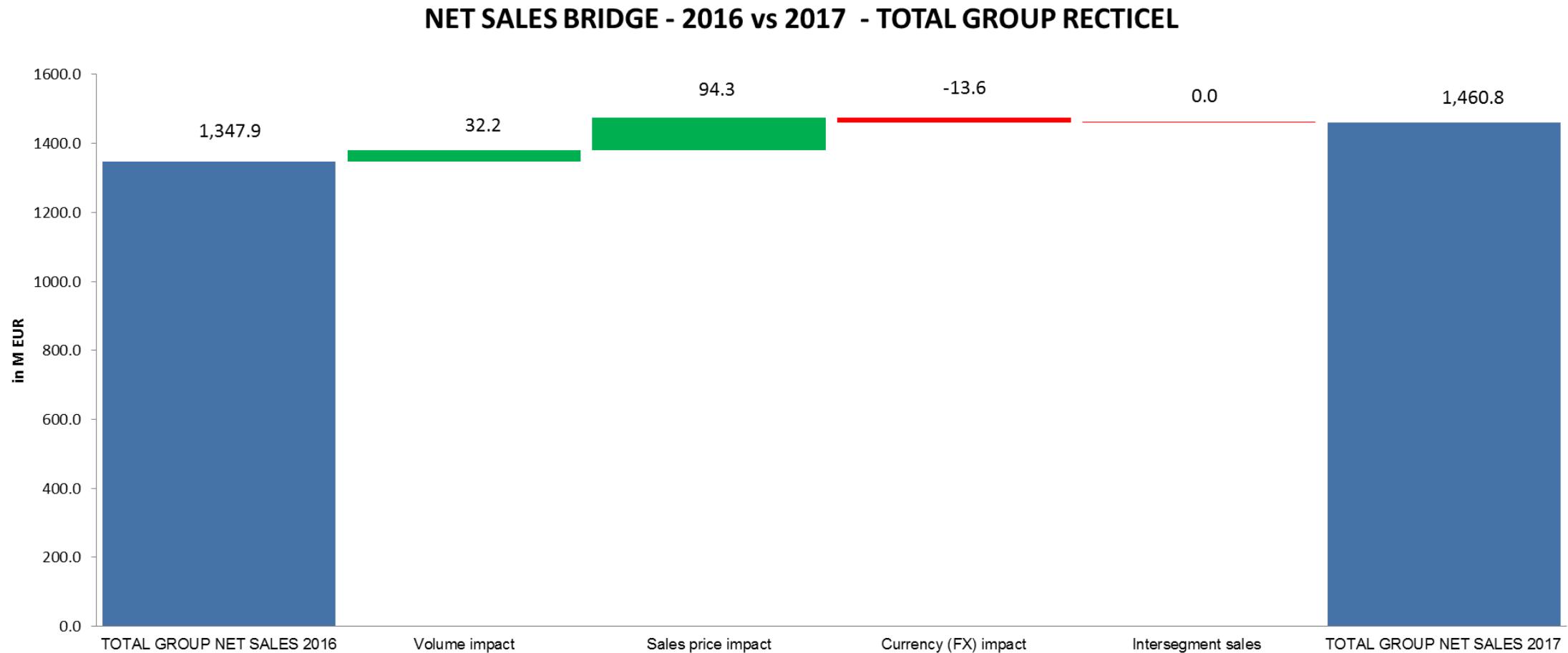
Sales growth of +8.4% leads to REBITDA increase +8.0% and Rebit increase +14.2%
 Most & BASF impacts broadly compensated at EBITDA level
 Most Impairment, lower financial charges and higher taxes lead to EAT +46.4%

in m€	2016	2017	△ 17/16
Net sales	1,347.9	1,460.8	8.4%
REBITDA	97.7	105.5	8.0%
Non-recurring result	-12.3	-11.4	
EBITDA	85.4	94.1	10.2%
Depreciation	-39.5	-39.0	
Impairment	-1.7	-7.0	
REBIT	58.2	66.5	14.2%
EBIT	44.3	48.1	8.6%
Financial result	-13.4	-5.7	
EBT	30.9	42.4	37.3%
Tax current	-7.3	-7.4	
Tax deferred	-7.2	-11.0	
EAT	16.3	23.9	46.4%
EAT per share (€)	0.31	0.44	

Net Sales increase of 8.4% driven by strong Automotive (volume) and Insulation sales (price)
 REBITDA increase of 8.0% versus 2016 !

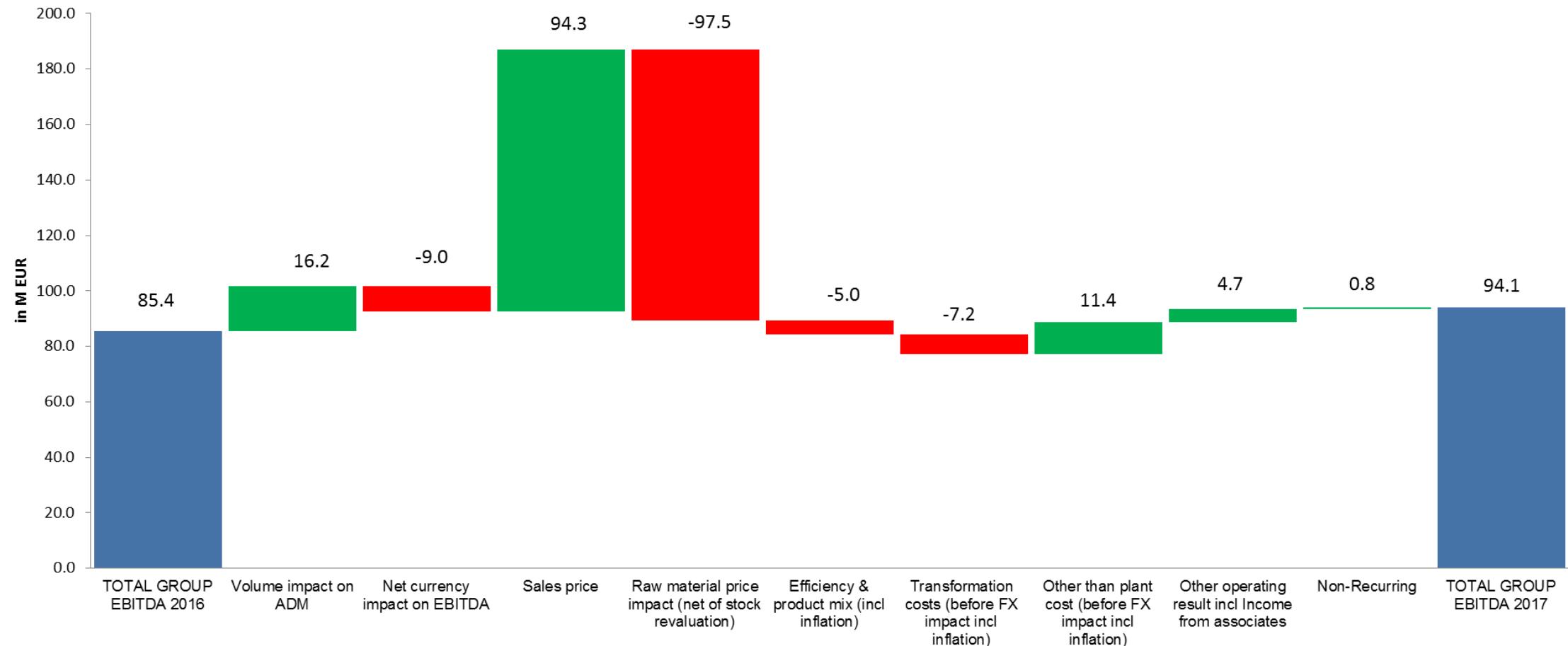


Group Net Sales increased by +8.4%
Strong Automotive volumes, price increases, adverse currencies.



FY2017 Group EBITDA bridge : volume growth, mix and price increases more than compensated adverse external effects of currencies and raw materials. Most & BASF broadly compensated by insurances and settlement

EBITDA BRIDGE - 2016 vs 2017 - TOTAL GROUP RECTICEL



Financial charges strongly reduced – Net interest charges down by 18.3%
Stable current taxes - Higher deferred tax charges due to Belgium tax reform
Net profit increases by 46.4%

○ **Combined financial result from - 13.4m € to -5.7m€**

- Net interest charges decreased by 1.7m€ (from -9.3m€ to -7.6m€) as a result of a lower cost of debt.
- ‘Other net financial income and expenses’ from -4.1m€ to +1.8m€; comprise mainly interest capitalisation costs under provisions for pension liabilities (-1.1m€ versus -1.3 m€ in 2016) and exchange rate differences (+3.5m€ versus -2.8m€ in 2016).

○ **Combined income taxes and deferred taxes from -14.6m€ to -18.4m€**

- Current income tax charges -7.4m€ (2016 -7.3m€)
- Deferred tax charges -11.0m€ (2016 -7.2m€) . The corporate tax reform in Belgium lead to a EUR -4.5 million additional deferred tax charge.

○ **Result of the period (share of the Group) from +16.3m€ to +23.9m€ (+46.4%)**

Higher equity, lower net debt (on & off B/S) @ 177.6m€ and increased EBITDA lead to further improvements in Gearing and Leverage

Combined Group capital structure (m€)	2014	2015	2016	2017
Equity	159	249	251	262
Net Financial Debt (on + off balance sheet)	254	183	178	178
Factoring + forfeiting	59	60	52	55
Net Financial Debt (on balance sheet)	195	123	126	123
Gearing (on + off balance sheet)	160%	74%	71%	68%
Gearing (on balance sheet)	123%	49%	50%	47%
Leverage (on + off balance sheet)	5.3	2.7	2.1	1.9
Leverage (on balance sheet)	4.0	1.8	1.5	1.3

Agenda

- | | | |
|---|--|---|
| 1 | FY2017 Recticel delivers further sales and profit growth | O. Chapelle (CEO) |
| 2 | Supportive 1Q2018 trading update | O. Chapelle (CEO) |
| 3 | Outlook 2018 – Dividend proposal – Share price evolution | O. Chapelle (CEO) |
| 4 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs (Chairman of the Board of Directors) |

1Q2018 Trading Update (26 April 2018)

- Combined sales growth of 4.6%, despite an adverse currency impact of -1.3%

<i>in million EUR</i>	1Q2017	1Q2018	Δ
Flexible Foams	160.6	170.9	6.4%
Bedding	75.0	70.7	-5.8%
Insulation	61.3	60.1	-2.0%
Automotive	84.6	95.5	12.8%
Eliminations	(16.3)	(15.0)	-7.6%
TOTAL COMBINED SALES	365.3	382.0	4.6%
Adjustment for joint ventures by application of IFRS 11	(83.4)	(90.8)	8.9%
TOTAL CONSOLIDATED SALES	281.9	291.2	3.3%

- Further increases in chemical raw material prices lead to additional price adjustments
- Total combined net financial debt from 194.2m€ (31 Mar 2017) to 199.2m€ (31 Mar 2018) (177.6m€ per 31 Dec 2017)

Insulation division expansion plans : Scandinavia and United Kingdom

As announced in the press release of 21 June 2017, Recticel plans to invest EUR 26 million in a greenfield production site in Finland to meet growing demand for high-performance thermal insulation materials in the Nordic region (Finland, Norway, Sweden, Denmark and the Baltic countries).

As announced in the press release of 26 April 2018, the production start-up is expected for the fourth quarter of 2018



As announced in the press release of 8 March 2017, Recticel plans to invest at least EUR 20 million in additional production capacity in the United Kingdom to meet increasing market demand.

The project is temporarily on hold due to the uncertainty surrounding Brexit.

Technical Foams converting units : China and Morocco

As announced in the press release of 26 April 2018, Recticel's Technical Foams teams are finalising their expansion projects in China and Morocco.



中国

Chinese operation, located in Wuxi (Shanghai area) is
opening on May 28th 2018



المغرب

Moroccan operation, located in Zone Franche Tangers,
is expected to open July 10th 2018

Business aligned sustainable innovation – 5 innovation programs



Fit²

Bedding
Flexible Foams



Silencing

Flexible Foams
Insulation



Low Lambda

Insulation



X-Lite

Automotive



Sustainability

Bedding
Automotive
Flexible Foams
Insulation

Geltex® 2.0
foam and mattresses
introduced in
January 2018 at IMM
trade fair in Cologne



Center of competence
for acoustics (noise &
vibration damping)

**Simfofit® and
Silentpart®**
fiber-bonded
foam acoustic
insulation panel
reducing sound
by up to 12dB



Xentro® insulation
technology
introduced in
February 2017



ColoSense® X-Lite
skin technology
passed
development gate
#5 out of 6





Second Sustainability report in March 2018, in accordance with Global Reporting Initiatives (GRI)

SUSTAINABILITY STRATEGY SUMMARY



SUSTAINABLE INNOVATION PLAN

MATERIAL ASPECT	KPI	TARGET
INNOVATION FULFILLING SOCIETAL NEEDS	Sustainability Index <small>(Scope: innovation pipeline Sustainable Innovation Department)</small>	80% of R&D projects classified as sustainable by 2020 according to the Sustainability Index
OPTIMISING CARBON FOOTPRINT	Recticel Carbon footprint Indicator expressed in tonnes of CO ₂ equivalent compared to the 100% activity level in 2013 <small>(Scope: production sites! The method of calculation is derived from the Cradle to Grave method)</small>	Reduce Recticel Carbon Footprint Indicator by 25% in 2020 and by 40% in 2030
RESOURCE EFFICIENCY	Net Recticel Impact Ratio (whole value) defined as ratio of the Recticel Positive Impact to the Recticel Carbon Footprint. The Recticel Positive Impact is expressed in tonnes of avoided CO ₂ equivalent in use phase <small>Using appropriate method of calculation per type of product and using appropriate conversion factors calculated by a third party!</small>	Increase Net Recticel Impact Ratio from 20* in 2013 to 30 by 2020 and 50 (40) by 2030. We have reached our 2020 target three years early and have amended our 2030 target to 50. * We have reviewed our method of calculation. The original results over 2013, 2014, 2015 were 20, 20, 26
	Tonnes of recycled foam produced by Recticel	100% increase by 2020 compared to 2015. The increase is possible if flexible foam production waste is gradually replaced by post-consumer waste



GROWING TOGETHER
TOWARDS A **PURE** FUTURE



MATERIAL ASPECT	KPI	TARGET
BUSINESS ETHICS AND INTEGRITY	Number of legal training courses provided by the Corporate Legal Team as face-to-face meetings and e-learning modules completed	Increase the number of legal trainings provided by the Corporate Legal Team in face-to-face meetings and e-learning modules completed by 5% per year (cumulative) compared to 460 in 2015
REDUCE HS&E IMPACT OF OUR ACTIVITIES	Frequency work accidents represents the average on Group level	<3 <small>number of accidents x 1,000,000 number of hours performed</small>
AN INSPIRING AND REWARDING PLACE TO WORK	The number of countries in which engagement surveys are conducted among blue and white collars	Two new countries every year



Agenda

- | | | |
|---|--|---|
| 1 | FY2017 Recticel delivers further sales and profit growth | O. Chapelle (CEO) |
| 2 | Supportive 1Q2018 trading update | O. Chapelle (CEO) |
| 3 | Outlook 2018 – Dividend proposal – Share price evolution | O. Chapelle (CEO) |
| 4 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs (Chairman of the Board of Directors) |

Outlook 2018

For the full-year 2018, the Group expects continued growth of its combined sales and REBITDA thanks to a combination of volume growth, improved mix and efficiency gains.

Proposal to increase the dividend by 22.2%

The Board of Directors proposes to the Annual General Meeting of 29 May 2018 the payment of a **gross dividend of EUR 0.22 per share** on 54.8 million shares or a total dividend payout of EUR 12.1 million (2016 respectively EUR 0.18/share and EUR 9.7 million in total).

The Recticel share performs favourably compared to the 3 Belgian indexes



Agenda

- | | | |
|---|--|---|
| 1 | FY2017 Recticel delivers further sales and profit growth | O. Chapelle (CEO) |
| 2 | Supportive 1Q2018 trading update | O. Chapelle (CEO) |
| 3 | Outlook 2018 – Dividend proposal – Share price evolution | O. Chapelle (CEO) |
| 4 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs (Chairman of the Board of Directors) |

Ordinary general meeting resolutions

- Propositions faisant l'objet de la **première résolution**

Résolution 1.1 Approbation des comptes sociaux au 31 décembre 2017.

- Voorstellen die het voorwerp van het **eerste besluit** uitmaken

Besluit 1.1 Goedkeuring van de vennootschappelijke jaarrekening per 31 december 2017.

- Proposals forming the subject of the **first resolution**

Resolution 1.1 Approval of the statutory annual accounts as on 31 December 2017.

Ordinary general meeting resolutions

- **Résolution 1.2** Approbation de l'affectation du résultat, à savoir
- **Besluit 1.2** Goedkeuring van de verrichte aanwending van het resultaat, te weten
- **Resolution 1.2** Approval of the appropriation of the result, i.e.

		in EUR
Bénéfice de l'exercice		
Winst van het boekjaar	+	26 302 493,28
Profit for the financial year		
Bénéfice reporté de l'année précédente		
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	+	53 596 622,59
Profit brought forward from the previous year		
Résultat à affecter		
Te bestemmen resultaat	=	79 899 115,87
Result to be appropriated		
Dividende brut aux actions (*)		
Brutodividend voor de aandelen (*)	-	12 050 798,54
Gross dividend on shares (*)		
Affectation à la réserve légale		
Toevoeging aan wettelijke reserves	-	1 315 124,66
Transfer to legal reserve		
Bénéfice à reporter		
Over te dragen winst	=	66 533 192,67
Profit to be carried forward		

(*) Dividende brut par action de EUR 0,22, donnant droit à un dividende net de précompte mobilier de EUR 0,154 par action ordinaire.

(*) Brutodividend per aandeel van EUR 0,22, te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een nettodividend van EUR 0,154 per

(*) Gross dividend per share of EUR 0.22, giving an entitlement to a dividend net of withholding tax of EUR 0.154 per ordinary share.

Ordinary general meeting resolutions

- Proposition faisant l'objet de la **deuxième résolution**

Résolution 2 Décharge à accorder aux Administrateurs pour l'exécution de leur mandat au cours de l'exercice social clôturé au 31 décembre 2017.

- Voorstel dat het voorwerp van het **tweede besluit** uitmaakt

Besluit 2 Kwijting te verlenen aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.

- Proposal forming the subject of the **second resolution**

Resolution 2 Discharge to be given to the Directors for the performance of their duties during the financial year ended 31 December 2017.

Ordinary general meeting resolutions

- Proposition faisant l'objet de la **troisième résolution**

Résolution 3 Décharge à accorder au Commissaire pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice social clôturé au 31 décembre 2017.

- Voorstel dat het voorwerp van het **derde besluit** uitmaakt

Besluit 3 Kwijting te verlenen aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.

- Proposal forming the subject of the **third resolution**

Resolution 3 Discharge to be given to the Statutory Auditor for the performance of his duties during the financial year ended 31 December 2017.

Ordinary general meeting resolutions

- Propositions faisant l'objet de la **quatrième résolution**

Résolution 4.1 Reconduction du mandat de THIJS JOHNNY SPRL, représentée par son représentant permanent Monsieur Johnny THIJS, comme administrateur non exécutif et indépendant, pour une nouvelle période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2021.

- Voorstellen die het voorwerp van het **vierde besluit** uitmaken

Besluit 4.1 Hernieuwing van het mandaat van THIJS JOHNNY BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Johnny THIJS, als niet-uitvoerend en onafhankelijk bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.

- Proposals forming the subject of the **fourth resolution**

Resolution 4.1 Renewal of the mandate of THIJS JOHNNY BVBA, represented by its permanent representative Mr. Johnny THIJS, as non-executive and independent director, for a new term of three years expiring after the Ordinary General Meeting of 2021.

Ordinary general meeting resolutions

Résolution 4.2 Reconduction du mandat de COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA, représentée par son représentant permanent Monsieur Benoit DECKERS, comme administrateur non exécutif, pour une nouvelle période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2021.

Besluit 4.2 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 2021.

Resolution 4.2 Renewal of the mandate of COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES S.A., represented by its permanent representative Mr. Benoit DECKERS, as non-executive director, for a new term of three years expiring after the Ordinary General Meeting of 2021.

Ordinary general meeting resolutions

- Résolution 4.3** Reconduction du mandat de COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA, représentée par son représentant permanent Monsieur Pierre-Yves de LAMINNE de BEX, comme administrateur non exécutif, pour une nouvelle période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2021.
- Besluit 4.3** Hernieuwing van het mandaat van COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE NV, vast vertegenwoordigd door de heer Pierre-Yves de LAMINNE de BEX, als niet-uitvoerend bestuurder voor een nieuwe termijn van drie jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2021.
- Resolution 4.3** Renewal of the mandate of COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE S.A., represented by its permanent representative Mr. Pierre-Yves de LAMINNE de BEX, as non-executive director, for a new term of three years expiring after the Ordinary General Meeting of 2021.

Ordinary general meeting resolutions

- Résolution 4.4** Reconduction du mandat de REVALUE SPRL, représentée par son représentant permanent Monsieur Luc MISSORTEN, comme administrateur non exécutif et indépendant, pour une nouvelle période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2021.
- Besluit 4.4** Hernieuwing van het mandaat van REVALUE BVBA, 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 2021.
- Resolution 4.4** Renewal of the mandate of REVALUE BVBA., represented by its permanent representative Mr. Luc MISSORTEN, as non-executive and independent director, for a new term of three years expiring after the Ordinary General Meeting of 2021.

Ordinary general meeting resolutions

Résolution 4.5 Reconduction du mandat de Monsieur Kurt PIERLOOT, comme administrateur non exécutif et indépendant, pour une nouvelle période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire de 2021.

Besluit 4.5 Hernieuwing van het mandaat van 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 2021.

Resolution 4.5 Renewal of the mandate Mr. Kurt PIERLOOT, as non-executive and independent director, for new a term of three years expiring after the Ordinary General Meeting of 2021.

Ordinary general meeting resolutions

- Propositions faisant l'objet de la **cinquième résolution**

Résolution 5.1 Confirmation de THIJS JOHNNY SPRL, représentée par son représentant permanent Monsieur Johnny THIJS, comme administrateur indépendant, au sens des articles 524 §2 et 526bis §2 du Code des Sociétés. Monsieur Johnny THIJS répond à tous les critères énoncés à l'article 526ter du Code des Sociétés ainsi qu'aux critères d'indépendance prévus par le Code de Gouvernance d'Entreprise 2009.

- Voorstellen die het voorwerp van het **vijfde besluit** uitmaken

Besluit 5.1 Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van THIJS JOHNNY BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Johnny THIJS, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Johnny THIJS voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

- Proposals forming the subject of the **fifth resolution**

Resolution 5.1 Confirmation of THIJS JOHNNY BVBA represented by its permanent representative Mr. Johnny THIJS, as independent director, in the sense of articles 524 §2 and 526bis §2 of the Companies Code. Mr. Johnny THIJS meets all the criteria indicated in article 526ter of the Companies Code as well as the independence criteria of the Code on Corporate Governance 2009.

Ordinary general meeting resolutions

- Résolution 5.2** Confirmation de REVALUE SPRL, représentée par son représentant permanent Monsieur Luc MISSORTEN, comme administrateur indépendant, au sens des articles 524 §2 et 526bis §2 du Code des Sociétés. Monsieur Luc MISSORTEN répond à tous les critères énoncés à l'article 526ter du Code des Sociétés ainsi qu'aux critères d'indépendance prévus par le Code de Gouvernance d'Entreprise 2009.
- Besluit 5.2** Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van REVALUE BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Luc MISSORTEN, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Luc MISSORTEN voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.
- Resolution 5.2** Confirmation of REVALUE BVBA represented by its permanent representative Mr. Luc MISSORTEN, as independent director, in the sense of articles 524 §2 and 526bis §2 of the Companies Code. Mr. MISSORTEN meets all the criteria indicated in article 526ter of the Companies Code as well as the independence criteria of the Code on Corporate Governance 2009.

Ordinary general meeting resolutions

Résolution 5.3 Confirmation de Monsieur Kurt PIERLOOT comme administrateur indépendant, au sens des articles 524 §2 et 526bis §2 du Code des Sociétés. Monsieur Kurt PIERLOOT répond à tous les critères énoncés à l'article 526ter du Code des Sociétés ainsi qu'aux critères d'indépendance prévus par le Code de Gouvernance d'Entreprise 2009.

Besluit 5.3 Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van de heer Kurt PIERLOOT, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. De heer Kurt PIERLOOT voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

Resolution 5.3 Confirmation of Mr. Kurt PIERLOOT as independent director, in the sense of articles 524 §2 and 526bis §2 of the Companies Code. Mr. PIERLOOT meets all the criteria indicated in article 526ter of the Companies Code as well as the independence criteria of the Code on Corporate Governance 2009.

Ordinary general meeting resolutions

- Propositions faisant l'objet de la **sixième résolution**

Examen du rapport de rémunération relatif à l'exercice 2017, dont question dans la déclaration de gouvernement d'entreprise.

Résolution 6.1 Approval of the remuneration report 2017.

- Voorstellen die het voorwerp van het **zesde besluit** uitmaken

Kennisname van het remuneratieverslag met betrekking tot het boekjaar 2017, waarvan sprake in de verklaring inzake deugdelijk bestuur.

Besluit 6.1 Approval of the remuneration report 2017.

- Proposals forming the subject of the **sixth resolution**

Examination of the remuneration report for financial year 2017, as referred to in the corporate governance statement.

Resolution 6.1 Approval of the remuneration report 2017.

Ordinary general meeting resolutions

Résolution 6.2 Fixation et approbation des émoluments des Administrateurs pour 2018, à savoir

- Une indemnité fixe unique pour les Administrateurs de € 15.000 par an et pour le Président du Conseil d'Administration de € 30.000 par an ;
- Des jetons de présence pour les Administrateurs de € 2.500 par réunion et pour le Président du Conseil d'Administration de € 5.000 par réunion.

Besluit 6.2 Bepaling en goedkeuring van de emolumenten van de Bestuurders voor het jaar 2018, d.i.

- Een vaste eenmalige vergoeding voor de Bestuurders van € 15.000 per jaar en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van € 30.000 per jaar;
- Zitpenningen voor de Bestuurders van € 2.500 per vergadering en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van € 5.000 per vergadering.

Resolution 6.2 Fixing and approval of the Directors' emoluments for 2018, i.e.

- A single fixed indemnity for Directors of € 15,000 a year and for the Chairman of the Board of Directors of € 30,000 a year;
- Directors' fees of € 2,500 per meeting and for the Chairman of the Board of Directors of € 5,000 per meeting.

Ordinary general meeting resolutions

Résolution 6.3 Fixation du montant des jetons de présence pour 2018 pour les membres du Comité d'Audit à € 2.500 par réunion et pour le Président du Comité d'Audit à € 5.000 par réunion.

Besluit 6.3 Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Auditcomité voor het jaar 2018 op € 2.500 per vergadering en die van de Voorzitter van het Auditcomité op € 5.000 per vergadering.

Resolution 6.3 Fixing of the amount of fees for the members of the Audit Committee for 2018 at € 2,500 per meeting and for the Chairman of the Audit Committee at € 5,000 per meeting.

Ordinary general meeting resolutions

Résolution 6.4 Fixation du montant des jetons de présence pour 2018 pour les membres du Comité de Rémunération et de Nomination à € 2.500 par réunion et pour le Président du Comité de Rémunération et de Nomination à € 5.000 par réunion.

Par rapport aux dispositions prescrites par l'article 520ter du Code des Sociétés en matière de rémunération variable des membres du Comité de Management et de l'exigence de différer le paiement de la rémunération variable sur une période de trois ans en cas de dépassement de certains critères, le Conseil d'Administration fait les constatations suivantes

- Le principe d'un paiement différé sur une période de trois ans de la rémunération variable serait uniquement d'application pour l'Administrateur Délégué et CEO, OLIVIER CHAPELLE SPRL, tandis que les autres membres du Comité de Management restent en dessous du seuil de 25%.
- Le Comité de Rémunération et de Nomination et le Conseil d'Administration ont à nouveau examiné la situation et ont finalement décidé qu'il est toujours dans l'intérêt de la Société de garder la structure de paiement de la rémunération variable identique pour tous les membres du Comité de Management.

Compte tenu des constatations ci-dessus et étant donné que la prime de rémunération variable en faveur de l'Administrateur Délégué et CEO dépasse le seuil de 25%, le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale des Actionnaires de renoncer au principe de report de paiement de la rémunération variable sur trois ans et d'approuver le paiement complet de la rémunération variable dans l'année.

Ordinary general meeting resolutions

Besluit 6.4

Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité voor het jaar 2018 op € 2.500 per vergadering en die van de Voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité op € 5.000 per vergadering.

Met betrekking tot de bepalingen voorgeschreven door artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen inzake variabele remuneratie van de leden van het Managementcomité en de vereiste om de uitbetaling van de variabele remuneratie over een periode van drie jaar uit te stellen, indien bepaalde criteria worden overschreden, stelt de Raad van Bestuur het volgende vast

- Het principe van een uitstel over een periode van drie jaar van de uitbetaling van de variabele remuneratie zou enkel en alleen van toepassing zijn op de Gedelegeerd Bestuurder en CEO, OLIVIER CHAPELLE BVBA, terwijl alle andere leden van het Managementcomité beneden de 25%-drempel blijven;
- Het Remuneratie- en Benoemingscomité en de Raad van Bestuur hebben de situatie opnieuw bekeken en hebben uiteindelijk besloten dat het in het belang van de Vennootschap blijft om de structuur voor uitbetaling van de variabele remuneratie op gelijke voet te laten voortbestaan voor alle leden van het Managementcomité.

Rekening houdend met de vaststellingen hierboven en aangezien de targetbonus als variabele remuneratie voor de Gedelegeerd Bestuurder en CEO de 25%-drempel overschrijdt, stelt de Raad van Bestuur de Algemene Vergadering voor om van het principe van uitstel van betaling over drie jaar af te wijken en dan ook binnen één jaar de volledige uitbetaling van de variabele remuneratie toe te laten.

Ordinary general meeting resolutions

Resolution 6.4 Fixing of the amount of fees for the members of the Remuneration and Nomination Committee for 2018 at € 2,500 per meeting and for the Chairman of the Remuneration and Nomination Committee at € 5,000 per meeting.

In respect of the provisions laid down under Article 520ter of the Companies Code concerning variable remuneration for the members of the Management Committee and the need to defer variable remuneration payments over a three year period in case certain thresholds are passed, the Board of Directors states the following

- The principle of a deferral over a three year period of variable remuneration payment would only be applicable to the Managing Director and CEO, Olivier Chapelle SPRL, as all other members of the Management Committee remain below the 25% threshold ;
- The Remuneration Committee and the Board of Directors reviewed the situation again and decided that it would remain in the best interest of the company to keep the variable remuneration payment structure at the same level for all Management Committee members;

Taking the above into consideration and as the target variable remuneration bonus pay-out for the Managing Director and CEO surpasses the 25% maximum threshold, the Board of Directors proposes to the General Shareholders' meeting to approve the said deviation from the principle of a deferral over three years, and hence to allow the full payment of the variable remuneration within one year.

Ordinary general meeting resolutions

Résolution 6.5 Approbation de la proposition de renoncer au principe de report de paiement sur une période de trois ans et de permettre le paiement complet, dans l'année, de la rémunération variable en faveur de l'Administrateur Délégué et CEO, OLIVIER CHAPELLE SPRL.

Besluit 6.5 Goedkeuring van het voorstel om van het principe van uitstel van betaling over drie jaar af te wijken en om binnen één jaar de volledige uitbetaling van de variabele remuneratie ten gunste van de Gedelegeerd Bestuurder en CEO, OLIVIER CHAPELLE BVBA, toe te laten.

Resolution 6.5 Approval of the deviation from the principle of a deferral over three years to allow, for the benefit of the Managing Director and CEO, Olivier Chapelle SPRL, the full payment of the variable remuneration within one year.

Ordinary general meeting resolutions

- Propositions faisant l'objet de la **septième résolution** Nouvelle édition du Plan d'Options sur Actions du Groupe Recticel.

Le Conseil d'Administration a l'intention d'émettre en 2019, dans le cadre du capital autorisé, une nouvelle édition du Plan d'Options sur Actions du Groupe Recticel. Il demande à cet effet l'autorisation de l'Assemblée Générale, non pas par obligation légale, mais en concordance avec le Code de Gouvernance d'Entreprise 2009.

Résolution 7.1 L'Assemblée donne son autorisation au Conseil d'Administration afin de, le cas échéant, émettre une nouvelle édition du Plan d'Options sur Actions du Groupe Recticel en faveur des cadres dirigeants du Groupe Recticel. En cas de décision en ce sens du Conseil d'Administration, cette nouvelle édition comprendra l'émission de maximum 500.000 options sur actions, avec une période d'exercice de trois à maximum neuf ans et une période d'indisponibilité de trois ans, et qui seront allouées gratuitement aux bénéficiaires. Le prix d'émission sera fixé sur base du cours moyen de l'action Recticel durant la période habituelle précédant l'offre.

- Voorstellen die het voorwerp van het **zevende besluit** uitmaken Nieuwe editie van het Recticel Group Stock Option Plan

De Raad van Bestuur heeft de intentie om in 2019 in het kader van het toegestane kapitaal net zoals voorgaande jaren een nieuwe editie uit te geven van het Recticel Group Stock Option Plan. Zij vraagt hiervoor de toelating van de Algemene Vergadering, niet omdat dit wettelijk vereist zou zijn, doch in overeenstemming met de Code Corporate Governance 2009.

Besluit 7.1 De Vergadering verleent haar goedkeuring aan de Raad van Bestuur om desgevallend, een nieuwe editie uit te geven van het Recticel Group Stock Option Plan ten behoeve van de leidende kaderleden van de Recticel Groep. Indien de Raad van Bestuur daartoe beslist, zal deze nieuwe editie de uitgifte van maximaal 500.000 aandelenopties omvatten, met een uitoefenperiode van drie tot maximaal negen jaar en een onbeschikbaarheidsperiode van drie jaar, en die kosteloos toegekend zullen worden aan de begunstigden. De uitgifteprijs zal vastgelegd worden op basis van de gemiddelde koers van het Recticel aandeel gedurende de gebruikelijke periode voorafgaand aan het aanbod.

...

Ordinary general meeting resolutions

...

- Proposals forming the subject of the **seventh resolution** New edition of the Stock Option Plan of the Recticel Group.

The Board of Directors intends to issue in 2019, within the framework of the authorised capital, a new edition of the Stock Option Plan of the Recticel Group. To this effect, it requests the authorisation of the General Meeting, not through any legal obligation but in accordance with the 2009 Code of Corporate Governance.

Resolution 7.1 The Meeting gives its authorisation to the Board of Directors so that, if appropriate, it can issue a new edition of the Stock Option Plan of the Recticel Group in favour of the senior managers of the Recticel Group. If the Board of Directors decides to do this, the new edition will include the issue of a maximum of 500,000 stock options, with a period for exercising the option of three to maximum nine years and an unavailability period of three years, to be allocated to the beneficiaries free of charge. The issue price will be fixed on the basis of the average price of a Recticel share over the normal period preceding the offer.

Ordinary general meeting resolutions

● Propositions faisant l'objet de la **huitième résolution**

Les Plans d'Options sur Actions du Groupe Recticel de décembre 2012, avril 2014, juin 2015, avril 2016 et juin 2017 (plans de warrants décembre 2012, avril 2014, juin 2015, avril 2016, juin 2017) émis par le Conseil d'Administration contiennent la clause 6.2. qui confère aux bénéficiaires le droit d'exercer leurs warrants, le cas échéant dans les conditions déterminées par le Conseil d'Administration, immédiatement dans le cas d'un changement de contrôle (c'est-à-dire en cas de transfert, en une ou plusieurs opérations, de plus de cinquante pour cent (50 %) des droits de vote) ou dans le cas du lancement d'une offre publique d'acquisition sur actions.

Résolution 8.1 Suite à l'émission par le Conseil d'Administration des Plans d'Options sur Actions du Groupe Recticel en décembre 2012, avril 2014, juin 2015, avril 2016 et juin 2017 (plans de warrants décembre 2012, avril 2014, juin 2015, avril 2016, juin 2017), approbation conformément à l'article 556 du Code des Sociétés de la clause 6.2. des Plans d'Options sur Actions du Groupe Recticel susmentionnés.

● Voorstellen die het voorwerp van het **achtste besluit** uitmaken

De door de Raad van Bestuur uitgegeven Recticel Group Stock Option Plannen december 2012, april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017 (warrantenplannen december 2012, april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017), bevatten een clausule 6.2. die het mogelijk maakt dat de begunstigde in het geval van wijziging van controle (dit betekent een overdracht, via één of meerdere verrichtingen, van meer dan vijftig procent (50%) van de stemrechten) of een openbaar overnamebod de warranten onmiddellijk kan uitoefenen, in voorkomend geval onder de voorwaarden bepaald door de Raad van Bestuur.

Besluit 8.1 Ingevolge uitgifte door de Raad van Bestuur van de Recticel Group Stock Option Plannen december 2012, april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017 (warrantenplannen december 2012, april 2014, juni 2015, april 2016, juni 2017), goedkeuring overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen van de clausules 6.2. in de voormelde Recticel Group Stock Option Plannen.

...

Ordinary general meeting resolutions

...

- Proposals forming the subject of the **eighth resolution**

The Recticel Group's Stock Option Plans of December 2012, April 2014, June 2015, April 2016 and June 2017 (warrant plans December 2012, April 2014, June 2015, April 2016, June 2017) issued by the Board of Directors Administration contain clause 6.2. which gives the beneficiaries the right to exercise their warrants, if applicable under the conditions determined by the Board of Directors, immediately in the event of a change of control (that is, in the event of a transfer, in one or more transactions, more than fifty percent (50%) of the voting rights) or in the case of the launch of a public share purchase offer.

Resolution 8.1 Following the issuance by the Board of Directors of the Recticel Group's Stock Option Plans in December 2012, April 2014, June 2015, April 2016 and June 2017 (warrants plans December 2012, April 2014, June 2015, April 2016, June 2017), approval in accordance with article 556 of the Companies Code of clause 6.2. of the abovementioned Recticel Group Share Option Plans.

Contacts

Recticel International Headquarters
2, avenue des Olympiades/Olympiadenlaan, 2
B-1140 Brussels
Tel +32 (0)2 775 18 11
Fax +32 (0)2 775 19 90

Investor Relations
Michel De Smedt
Email desmedt.michel@recticel.com
Tel +32 (0)2 775 18 09
Mob +2 (0) 479 91 11 38

Press
Olivier Chapelle, CEO
Email chapelle.olivier@recticel.com
Tel +32 (0)2 775 18 01

Financial calendar

Annual General Meeting	29.05.2018 (at 1000 AM CET)
Ex-coupon date	30.05.2018
Record date	31.05.2018
Dividend payment date	01.06.2018
First half-year 2018 results	29.08.2018 (at 0700 AM CET)
Third quarter 2018 trading update	31.10.2018 (at 0700 AM CET)
Annual results 2018	28.02.2019 (at 0700 AM CET)
First quarter 2019 trading update	29.04.2019 (at 0700 AM CET)
Annual General Meeting	28.05.2019 (at 1000 AM CET)
First half-year 2019 results	30.08.2019 (at 0700 AM CET)
Third quarter 2019 trading update	30.10.2019 (at 0700 AM CET)

Uncertainty risks concerning the forecasts made

This report contains forecasts which entail risks and uncertainties, including with regard to statements concerning plans, objectives, expectations and/or intentions of the Recticel Group and its subsidiaries. Readers are informed that such forecasts entail known and unknown risks and/or may be subject to considerable business, macroeconomic and competition uncertainties and unforeseen circumstances which largely lie outside the control of the Recticel Group. Should one or more of these risks, uncertainties or unforeseen or unexpected circumstances arise or if the underlying assumptions were to prove to be incorrect, the final financial results of the Group may possibly differ significantly from the assumed, expected, estimated or extrapolated results. Consequently, neither Recticel nor any other person assumes any responsibility for the accuracy of these forecasts.

For more product information or direct business contacts, please consult our web site www.recticel.com, where interested parties can also find our press releases and slide presentations of our annual or half year results.

Customers, suppliers, shareholders, investors and all other stakeholders and interested parties who wish to receive Recticel's annual report and/or its regular press releases, are invited to subscribe to Recticel's **email alert** on the above web site address. This service is **free of charge**.

Thank you for your attention!

Q&A