



ANNUAL SHAREHOLDERS' MEETING

Brussels, 10 May 2011

Annual General Meeting

10 May 2011 – 10:00 am CET

Agenda

- Presentation FY2010 Consolidated results Olivier Chapelle
- Presentation 1Q/2011 Trading update Olivier Chapelle
- Outlook FY2011 Olivier Chapelle
- Q&A
- Resolutions on agenda AGM Etienne Davignon



FY2010 RESULTS

Olivier Chapelle, CEO

■ Net Sales:

- From EUR 1 276.7M to EUR 1 348.4M (+5.6%)
- +8.0% on restated⁽¹⁾ 2009 figures
- All business lines recorded higher sales⁽¹⁾

in million EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ (restated)	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Flexible Foams	570,6	570,6	298,7	304,1	602,7	5,6%
Bedding	312,6	277,2	142,7	150,6	293,3	5,8%
Insulation	166,5	166,5	88,4	99,0	187,4	12,6%
Automotive	289,4	289,4	168,0	156,9	324,9	12,2%
Eliminations	(62,4)	(54,9)	(27,5)	(32,4)	(59,9)	9,0%
Total	1 276,7	1 248,7	670,4	678,1	1 348,4	8,0%

¹ The indicated trend in sales is based on a comparable scope of consolidation.
This comment refers particularly to the Bedding business line, which sold in July 2009 its 50% interest in COFEL of France.

RECTICEL – FY2010 Highlights

■ REBITDA:

- From EUR 106.9M to EUR 104.0 M (-2.7%)
- On restated⁽¹⁾ 2009 figures : from EUR 104.8M to EUR 104.0M (-0.7%)
- Between April 2009 and December 2010 the cost per ton of purchased raw material mix increased progressively by 32%
- In 2010 raw material cost increase of EUR 52.2M
- Higher raw material costs compensated by higher volumes, selling price increases and a combination of cost savings and other production efficiency measures

in million EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ (restated)	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Flexible Foams	46,9	46,9	18,3	12,3	30,6	-34,7%
Bedding	23,2	21,1	7,7	12,6	20,3	-3,5%
Insulation	40,3	40,3	17,4	18,1	35,5	-12,0%
Automotive	13,7	13,7	21,9	11,8	33,7	145,4%
Corporate	(17,3)	(17,3)	(8,1)	(8,0)	(16,2)	-6,7%
Total	106,9	104,8	57,2	46,9	104,0	-0,7%

¹ The indicated trend in sales is based on a comparable scope of consolidation.
This comment refers particularly to the Bedding business line, which sold in July 2009 its 50% interest in COFEL of France.

- **Non-recurring elements in EBIT: EUR –31.3M in 2010**

in million EUR	1H/2010	2H/2010	2010
Impairments	(3,5)	(7,3)	(10,8)
Restructuring charges and provisions	(2,0)	(17,8)	(19,8)
Loss on liquidation or disposal of financial assets	0,0	(3,5)	(3,5)
Gain on liquidation or disposal of financial assets	0,0	1,6	1,6
Other	(2,0)	3,2	1,2
Total	(7,5)	(23,8)	(31,3)

RECTICEL – FY2010 Highlights

■ EBIT:

- From EUR 46.2M to EUR 27.6M (-38.7%)
- On restated⁽¹⁾ 2009 figures : from EUR 24.0M to EUR 27.6M (+14.9%)
- EBIT includes for EUR –31.3M net of non-recurring elements
- Non-recurring elements of EUR –7.5M in 1H/2010 and EUR –23.8M in 2H/2010 include
 - costs & provisions for restructuring programs and onerous contracts
 - impairments on assets
 - legal fees (EUR 1.9M) relative to ongoing EC inspection
 - a (non-cash) loss of EUR 2.1M the liquidation of RUS Inc.

in million EUR	2009	2009 ⁽¹⁾ restated	1H/2010	2H/2010	2010	Δ 10/09 ⁽¹⁾
Flexible Foams	25,8	25,8	10,0	(8,8)	1,2	-95,3%
Bedding	33,8 ⁽²⁾	11,6	3,8	7,6	11,5	-0,8%
Insulation	37,2	37,2	15,8	16,4	32,1	-13,5%
Automotive	(32,2)	(32,2)	6,5	(4,9)	1,6	n.r.
Corporate	(18,3)	(18,3)	(8,3)	(10,5)	(18,8)	2,8%
Total	46,2	24,0	27,8	(0,1)	27,6	14,9%

¹ The indicated trend is based on a comparable scope of consolidation. This comment refers to the Bedding business line, which sold in July 2009 its 50% interest in COFEL of France.

² The amount includes the net non-recurring income attributable to the divestment of the 50% interest in COFEL (France), as well as COFEL's contribution to EBIT until July 2009.

■ Financial result

- From EUR –13.8M to EUR –17.1M
- Net interest charges (EUR –11.8M) decreased by EUR 5.1M (2009: EUR –16.9M)
 - Lower average debt
 - Lower interest rates
- ‘Other financial income and expenses’ (EUR –5.3M, compared to EUR +3.1M in 2009), comprise mainly
 - Positive exchange rate differences (EUR +2.9M)
 - Non-cash charges from the impact on the foreign currency translation reserve following the liquidation of the US legal entity RUS Inc. (EUR –6.0M)
 - Capitalisation of provisions for pension liabilities (EUR –2.4M)

■ Income taxes and deferred taxes:

- From EUR –12.4M to EUR +4.1M
- Current income taxes (EUR –7.7M, compared to EUR –7.9M in 2009) (i.e. subsidiaries in Eastern Europe, Germany and Scandinavia)
- Positive deferred tax result (EUR +11.8M, compared to a charge of EUR –4.5M in 2009), mainly as a result of the realisation of a substantial tax-deductible liquidation loss for tax purposes on the liquidation of the US legal entity RUS Inc.

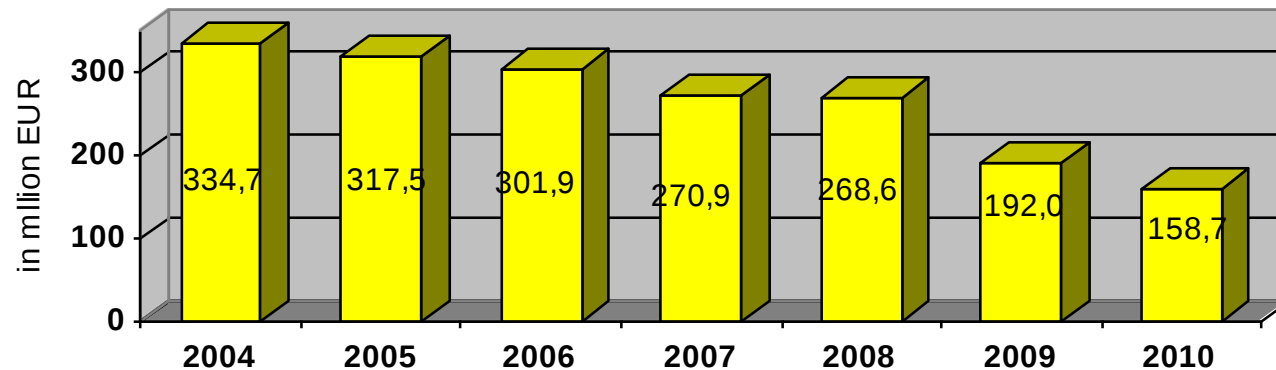
■ Result of the period (share of the Group):

- From EUR 20.7M to EUR 14.4M

■ Net financial debt⁽¹⁾ evolution

- Improved gearing ratio from 85% to 66%

Net financial debt (per 31 December)



■ Inspection by the Directorate for Competition of the EC

⁽¹⁾ The interest-bearing borrowings do not include the drawn amounts (2010: EUR 19.7 million versus EUR 12.0 million in 2009) under non-recourse factoring/forfeiting programs.



1Q/2011 TRADING UPDATE

Olivier Chapelle, CEO

1Q/2011 Trading update

- Sales increased by 7.4% from EUR 334.7 million to EUR 359.6 million

<i>in million EUR</i>	1Qtr/2010	1Qtr/2011	Δ
Flexible Foams	151,8	159,8	5,3%
Bedding	80,8	78,9	-2,3%
Insulation	39,4	48,4	22,9%
Automotive	78,0	88,1	12,9%
Eliminations	(15,3)	(15,6)	2,1%
TOTAL	334,7	359,6	7,4%

- Strong sales increase in Insulation (+22.9%) and Automotive (+12.9%)
- Profitability slightly lower as a result of further raw material price increases in Q1/2011, as expected
- Net financial debt of EUR 215.2 million, impacted by higher seasonal working capital needs



OUTLOOK FY2011

Olivier Chapelle, CEO

- Recticel confirms the guidance, given in March, for the current financial year. The Group expects its overall sales to further increase in 2011, and intends to compensate additional raw material price increases in 2011 through a combination of improved activity levels, adequate pricing policies and cost reduction measures.
- Proposal to pay a gross dividend per share of EUR 0.27 (2009: EUR 0.25)



QUESTIONS & ANSWERS



RESOLUTIONS ON THE AGENDA OF THE ORDINARY GENERAL MEETING OF 10 MAY 2011

Etienne Davignon
Chairman of the Board of Directors

Ordinary General Meeting Resolutions

Propositions faisant l'objet de la première résolution :

Résolution n°1.1: Approbation des comptes sociaux au 31 décembre 2010.

Voorstellen dat het voorwerp van het eerste besluit uitmaken:

Besluit n°1.1: Goedkeuring van de vennootschappelijke jaarrekening per 31 december 2010.

Ordinary General Meeting Resolutions

Résolution n°1.2: Approbation de l'affectation du résultat, à savoir :

Besluit n°1.2: Goedkeuring van de verrichte aanwending van het resultaat, te weten :

Bénéfice de l'exercice / Winst van het boekjaar : + € 43.700.646,66

Bénéfice reporté de l'année précédente /

Overgedragen winst van het vorige boekjaar : + € 27.274.074,87

Résultat à affecter / Te bestemmen resultaat : = € 70.974.721,53

Ordinary General Meeting Resolutions

Résultat à affecter / Te bestemmen resultaat : € 70.974.721,53

Dividende brut aux actions /

Brutodividend voor de aandelen (*): - € 7.811.493,12

Tantièmes statutaires / Statutaire tantièmes : - € 117.405,85

Bénéfice à reporter / Over te dragen winst : = € 63.045.822,56

(*) Dividende brut par action de € 0,27, donnant droit à un dividende net de précompte mobilier de € 0,2025 par action ordinaire et de € 0,2295 par action ordinaire associée à des strips VVPR / Brutodividend per aandeel van € 0,27, te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een nettodividend van € 0,2025 per gewoon aandeel en van € 0,2295 per gewoon aandeel gekoppeld aan VVPR strips.

Ordinary General Meeting Resolutions

Proposition faisant l'objet de la deuxième résolution :

Résolution n°2: Décharge à accorder aux Administrateurs pour l'exécution de leur mandat au cours de l'exercice social clôturé au 31 décembre 2010.

Voorstel dat het voorwerp van het tweede besluit uitmaakt :

Besluit n°2: Kwijting te verlenen aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2010.

Ordinary General Meeting

Resolutions

Proposition faisant l'objet de la troisième résolution :

Résolution n°3: Décharge à accorder au Commissaire pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice social clôturé au 31 décembre 2010.

Voorstel dat het voorwerp van het derde besluit uitmaakt :

Besluit n°3: Kwijting te verlenen aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2010.

Ordinary General Meeting Resolutions

Propositions faisant l'objet de la quatrième résolution :

Résolution n°4.1: Conformément à l'article 18 des statuts, ratification de la résolution prise par le Conseil d'Administration en date du 3 mars 2011 et remplacement définitif en tant qu'administrateur de Monsieur Klaus WENDEL, démissionnaire, par la société en commandite simple « ANDRE BERGEN », représentée par Monsieur André BERGEN, avec effet au 3 mars 2011, pour une période qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2013.

Voorstellen die het voorwerp van het vierde besluit uitmaken :

Besluit n°4.1: Overeenkomstig artikel 18 van de statuten, bekrachtiging van de resolutie van de Raad van Bestuur d.d. 3 maart 2011 en definitieve vervanging als bestuurder van de heer Klaus WENDEL, aftredend, door de gewone commanditaire vennootschap “ANDRE BERGEN”, vertegenwoordigd door de heer André BERGEN, met ingang van 3 maart 2011, voor een periode die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2013.

Ordinary General Meeting Resolutions

Résolution n°4.2 : Reconduction du mandat d'administrateur de Monsieur Vincent DOUMIER, pour une nouvelle période de quatre ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2015.

Besluit n°4.2: Hernieuwing van het bestuurdersmandaat van de heer Vincent DOUMIER voor een nieuwe periode van vier jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2015.

Annual General Meeting Resolutions

Résolution n°4.3: En remplacement de la société anonyme « POL BAMELIS », représentée par Monsieur Pol BAMELIS, dont le mandat d'administrateur vient à échéance à l'issue de la présente Assemblée Générale, élection au poste d'administrateur de Monsieur Pierre Alain DE SMEDT pour une période de quatre ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2015.

Besluit n°4.3: Ter vervanging van de naamloze vennootschap “POL BAMELIS”, vertegenwoordigd door de heer Pol BAMELIS, waarvan het bestuurdersmandaat na deze Algemene Vergadering eindigt, benoeming van de heer Pierre Alain DE SMEDT tot bestuurder voor een periode van vier jaar die zal eindigen na de Gewone Algemene Vergadering van 2015.

Ordinary General Meeting Resolutions

Propositions faisant l'objet de la cinquième résolution :

Résolution n°5.1: Election de la la société en commandite simple « ANDRE BERGEN », représentée par Monsieur André BERGEN, au poste d'administrateur indépendant de la Société, au sens des articles 524 §2 et 526bis §2 du Code des Sociétés. Il 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 n°5.1: Benoeming van de gewone commanditaire vennootschap “ANDRE BERGEN”, vertegenwoordigd door de heer André BERGEN, tot onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Hij voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

Ordinary General Meeting Resolutions

Résolution n°5.2: Election de Monsieur Pierre Alain DE SMEDT au poste d'administrateur indépendant de la Société, au sens des articles 524 §2 et 526bis §2 du Code des Sociétés. Il 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 n°5.2: Benoeming van de heer Pierre Alain DE SMEDT tot onafhankelijk bestuurder van de Vennootschap, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Hij voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen evenals aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Corporate Governance Code 2009.

Ordinary General Meeting Resolutions

Propositions faisant l'objet de la sixième résolution :

Résolution n°6.1: Approbation du rapport de rémunération.

Voorstellen die het voorwerp van het zesde besluit uitmaken :

Besluit n°6.1: Goedkeuring van het remuneratieverslag.

Ordinary General Meeting Resolutions

Rapport de rémunération

- Politique de Rémunération inchangée en 2010
- Remplacement des tantièmes par une indemnité fixe à partir de 2011, sous condition d'approbation par l'Assemblée Générale
- Série 2010 du Plan d'Options sur Actions postposée à fin mai 2011
- Nouvelle série du Plan d'Options sur Actions proposée pour fin 2011

Remuneratieverslag

- Remuneratiepolitiek ongewijzigd in 2010
- Vervanging van tantièmes door een vaste jaarlijkse vergoeding met ingang van 2011 en onder voorwaarde van goedkeuring door de Algemene Vergadering
- Editie 2010 van het Stock Option Plan uitgesteld naar mei 2011
- Nieuwe editie van het Stock Option Plan gepland voor einde 2011

Ordinary General Meeting Resolutions

Rémunérations brutes des administrateurs / Bruto bezoldigingen van de bestuurders

Nom Naam	Émoluments 2010 Emolumenten 2010	Comité d'Audit 2010 Auditcomité 2010	Comité de Rémunération et de Nomination 2010 Benoemings- en Remuneratiecomité 2010	Tantièmes payés en 2010 concernant 2009 Tantièmes betaald in 2010 betreffende 2009	Rémunération pour mission spéciale Vergoeding voor bijzondere opdrachten
DAVIGNON Etienne	€ 19.800,00	€ 10.000,00	€ 3.750,00	€ 18.289,39	-
OLIVIER CHAPELLE BVBA	€ 9.900,00				-
PAQUOT Guy	€ 6.600,00			€ 9.144,69	-
VEAN NV	€ 3.300,00				-
DOUMIER Vincent	€ 8.250,00	€ 12.500,00		€ 9.144,69	-
LOUIS VERBEKE BVBA	€ 8.250,00		€ 2.500,00	€ 9.144,69	-
MERCATOR VERZEKERINGEN NV	€ 1.650,00			€ 9.144,69	-
POL BAMELIS NV	€ 4.950,00			€ 9.144,69	-
SIOEN Jean-Jacques (†)				€ 8.117,48	-
SOGELAM NV	€ 9.900,00		€ 2.500,00	€ 9.144,69	-
VANDEPOEL Wilfried	€ 8.250,00	€ 10.000,00		€ 9.144,69	-
VAN DOORSLAER Tonny	€ 8.250,00	€ 12.500,00		€ 9.144,69	-
WENDEL Klaus	€ 8.250,00	€ 18.750,00		€ 9.144,69	-
ZOETE Jacqueline	€ 6.600,00				-

Ordinary General Meeting Resolutions

Rémunérations brutes du Comité de Management

Bruto bezoldigingen van het Managementcomité

Coût total pour l'entreprise Totale kost voor de onderneming	Olivier Chapelle SPRL/BVBA rep. par/verteg. door Olivier Chapelle	Vean SA/NV rep. par/verteg. door Luc Vansteenkiste	Autres membres du Comité de Management Overige leden van het Managementcomité		Total Totaal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nombre de personnes Aantal personen	1	1	10	10	11	11
Rémunération de base Basissalaris	€442.000	€499.600	€2.623.053	€2.565.340	€3.065.053	€3.064.940
Rémunération variable Variabele vergoeding	€200.000	€486.250	€954.932	€1.143.461	€1.154.932	€1.629.711
Pensions, assurances (assurance groupe) et autres avantages Pensioenen, verzekeringen (groepsverzekering) en andere voordelen	€90.080	€25.751	€166.302	€181.614	€256.382	€207.365
Total Totaal	€732.080	€1.011.601	€3.744.286	€3.890.414	€4.476.367	€4.902.015

Ordinary General Meeting Resolutions

Résolution n°6.2: Fixation et approbation des émoluments des Administrateurs, à savoir :

- Une indemnité fixe unique pour les Administrateurs de €9.000 par an et pour le Président du Conseil d'Administration de €18.000 par an ;
- Des jetons de présence pour les Administrateurs de €1.650 par réunion et pour le Président du Conseil d'Administration de €3.300 par réunion.

Besluit n°6.2: Bepaling en goedkeuring van de emolumenten van de Bestuurders, d.i.:

- Een vaste eenmalige vergoeding voor de Bestuurders van €9.000 per jaar en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van €18.000 per jaar;
- Zitpenningen voor de Bestuurders van €1.650 per vergadering en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van €3.300 per vergadering.

Ordinary General Meeting Resolutions

Résolution n°6.3: Fixation du montant des jetons de présence pour les membres du Comité d'Audit à €2.500 par réunion et pour le Président du Comité d'Audit à €3.750 par réunion.

Besluit n°6.3: Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Auditcomité op €2.500 per vergadering en die van de Voorzitter van het Auditcomité op €3.750 per vergadering.

Ordinary General Meeting Resolutions

Résolution n°6.4: Fixation du montant de la rémunération des membres du Comité de Rémunération et de Nomination à €2.500 par an et pour le Président du Comité de Rémunération et de Nomination à €3.750 par an.

Besluit n°6.4: Bepaling van de bezoldiging van de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité op €2.500 per jaar en die van de Voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité op €3.750 per jaar.

Ordinary General Meeting Resolutions

Résolution n°6.5: Compte tenu des dispositions instaurées par le nouvel article 520ter du Code des Sociétés en matière de rémunération variable des membres du Comité de Management, compte tenu de leur nouveauté et de la complexité de leur mise en place, approbation de la proposition de non-application pour l'exercice 2011 des dispositions de l'article 520ter, précité, et pouvoir au Conseil d'Administration en vue de procéder au travail d'analyse requis et de soumettre des propositions concrètes en la matière à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire à tenir en 2012.

Besluit n°6.5: Rekening houdend met de bepalingen voorgeschreven door het nieuwe artikel 520ter van het Wetboek van Vennootschappen inzake variabele remuneratie van de leden van het Managementcomité, rekening houdend met de nieuwigheid ervan en met de complexiteit om die toe te passen, goedkeuring van het voorstel tot niettoepassing van de bepalingen van hoger vermeld artikel 520ter voor het boekjaar 2011 en volmacht aan de Raad van Bestuur teneinde de nodige analyse door te voeren en terzake concrete voorstellen voor te leggen ter goedkeuring van de gewone algemene vergadering te houden in 2012.

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 de publier à la fin de l'année, 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.

Voorstel dat het voorwerp van het zevende besluit uitmaakt :

Nieuwe editie van het Recticel Group Stock Option Plan.

De Raad van Bestuur heeft de intentie om op het einde van het jaar in het kader van het toegestane kapitaal 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.

Ordinary General Meeting Resolutions

Résolution No 7: Autorisation au Conseil d'Administration afin, le cas échéant, de publier 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, ladite nouvelle édition comprendra l'émission de maximum 450.000 options sur actions, avec une période d'exercice de minimum six ans et une période d'indisponibilité de minimum trois ans, et qui seront allouées gratuitement aux bénéficiaires. Le prix d'émission sera fixé sur la base du cours moyen de l'action Recticel durant la période habituelle précédant l'offre.

Besluit No 7: Machtiging aan de Raad van Bestuur om, desgevallend, op het einde van het jaar 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 450.000 aandelenopties omvatten, met een uitoefenperiode van minimum zes jaar en een onbeschikbaarheidsperiode van minimum 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.



**RESOLUTIONS ON
THE AGENDA
OF THE
EXTRAORDINARY GENERAL MEETING
OF
10 MAY 2011**

David Indekeu
Public Notary

Extraordinary General Meeting Resolutions

ASSEMBLEE DE CARENCE

Après exposé des faits vérifiés et reconnus exacts par l'assemblée, celle-ci constate que la moitié du capital social n'étant pas représentée, il y a lieu de convoquer une nouvelle assemblée, qui délibérera valablement quel que soit le nombre de titres représentés.

La nouvelle assemblée se tiendra le 17 juin 2011

VERGADERING NIET IN GETAL

Na uiteenzetting van de feiten die door de vergadering werden aangezien en juist bevonden, stelt deze vast dat de helft van het maatschappelijk kapitaal niet vertegenwoordigd is en dat een nieuwe vergadering zal bijeengeroepen worden die geldig zal kunnen beraadslagen welk ook het aantal vertegenwoordigde effecten zij.

De nieuwe vergadering wordt gehouden op 17 juni 2011.



QUESTIONS & ANSWERS



Thank you for
your attention

www.recticel.com