

RECTICEL ORDINARY & EXTRAORDINARY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING

Brussels, 28 May 2013 – 10:00 AM CET

AGENDA

- | | | |
|----------|---|------------------|
| 1 | Presentation FY2012 Consolidated Results | Olivier Chapelle |
| 2 | Presentation 1Q/2013 Trading Update | Olivier Chapelle |
| 3 | Outlook FY2013 | Olivier Chapelle |
| 4 | Q&A | |
| 5 | Resolutions on the agenda of the Ordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 6 | Resolutions on the agenda of the Extraordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 7 | Annexes | |

RECTICEL RESISTED IN 2012 ...

- ▶ **REBITDA of EUR 90.7 million** (+2.3%) and REBIT of EUR 50.8 million (+7.8%), including a EUR 7.0 million reversal of provisions for early retirement rights
- ▶ **Sales of EUR 1,319.5 million** (-4.3%), mainly due to Automotive & Bedding
- ▶ **Result of the period** (share of the Group) increased by 0.8% to **EUR 17.6 million**
- ▶ **Net financial debt**: from EUR 149.6 million to **EUR 172.6 million**, including the EUR 23 million investment in a new Insulation plant in Bourges (France)
- ▶ Proposal to pay a **gross dividend of EUR 0.29** per share

... IN A DIFFICULT ECONOMIC CONTEXT,

- ▶ Reduction of economic activity in Europe throughout 2012 impacting following Recticel markets:
 - ❑ Automotive
 - ❑ Slow Moving Consumer Goods
 - ❑ Construction

- ▶ Significant inflation:
 - ❑ labour
 - ❑ transport cost
 - ❑ energy costs
 - ❑ raw materials

AND FOCUSED ON ITS STRATEGY⁽¹⁾

Growth Initiatives : Investments & Innovation

- ▶ Growth & Geographic Expansion → Opening 3 new plants
 - ❑ Flexible Foams - Mumbai converting plant started up Q2 2012
 - ❑ Insulation - Bourges plant started up Q4 2012
 - ❑ Automotive Interiors - Beijing plant started up Q4 2012

- ▶ Innovations
 - ❑ Insulation: introduction of ETICS in UK
 - ❑ Bedding: introduction of new Geltex foam in Germany
 - ❑ Flexible Foam: certification at Boeing → fuselage acoustic insulation
 - ❑ Automotive Interiors: Colosense Lite introduction → 1st Volvo contract won

AND FOCUSED ON ITS STRATEGY⁽²⁾

Rationalisation and Simplification

► Restructuring plan realised → closing/disposal of 7 sites

- ❑ Interiors: Unterriexingen (D), Clarkston (USA)
- ❑ Flexible Foams: Bladel (NL), Gwalia (UK), Bexbach (D), Athens (GR)
- ❑ Headcount reductions in Interiors (Belgium) and Bedding (Germany and Austria)

► Simplification

	<u>12/2009</u>	<u>12/2012</u>
# Segments	5	5
# Sites	124	103
# Employees	9883	7841
# JV's (T1/T2)	11+11	5+8

AND FOCUSED ON ITS STRATEGY⁽³⁾

Organisation

- ▶ New strategy and radical reorganisation in Flexible Foams
- ▶ New centralized purchasing organisation in place
- ▶ Shared Service Centre set up for transactional operations
- ▶ Key changes in Senior Management Team
 - ❑ Philipp Burgtorf (Ge – 47) Group General Manager, Bedding
 - ❑ Dirk Verbruggen (Be – 43) General Counsel & General Secretary
 - ❑ Patrick Michalak (Fr – 40) Chief Audit Executive

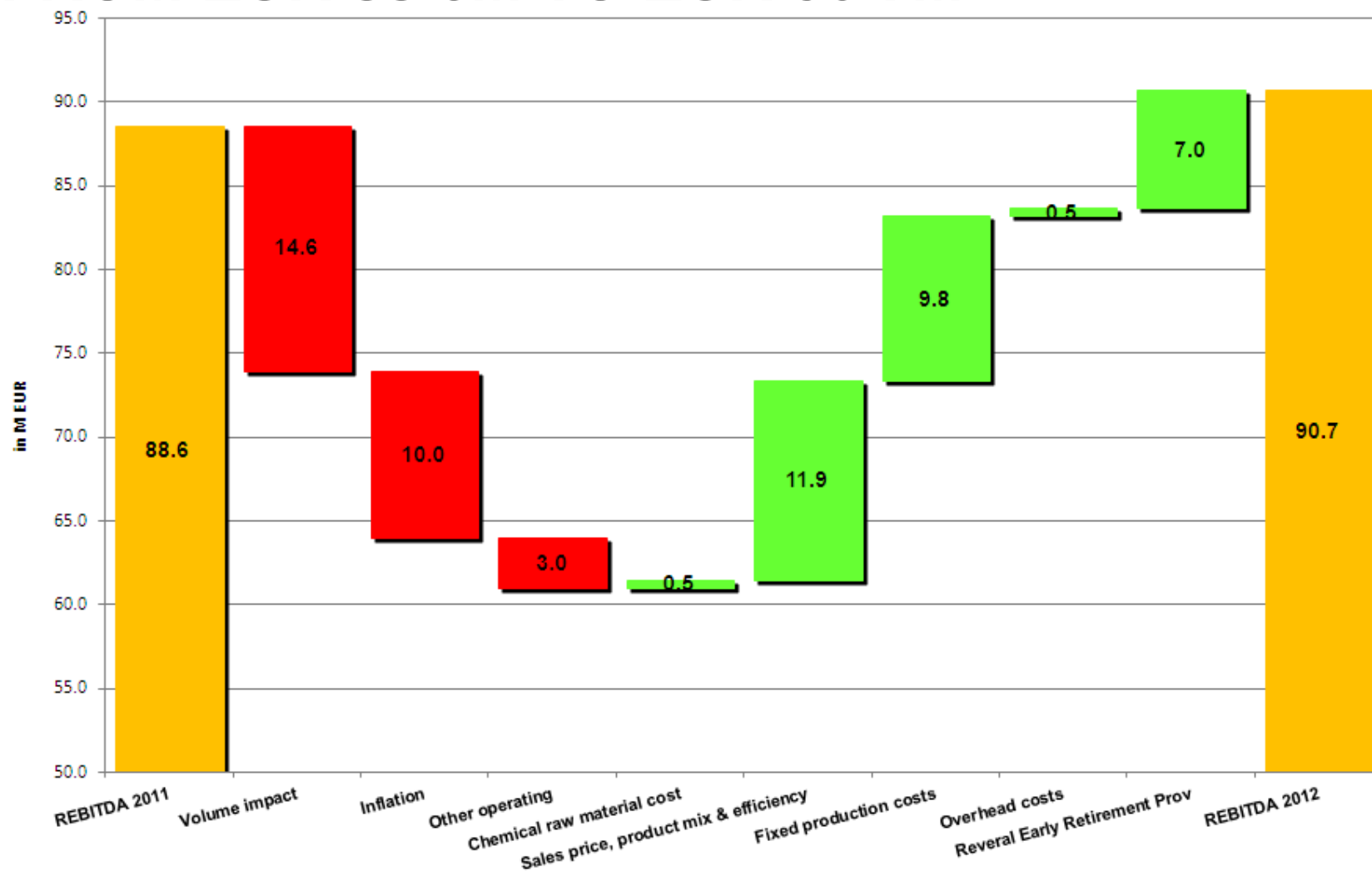
SALES DECLINED DUE TO DECLINING EUROPEAN ECONOMIC ACTIVITY

- ▶ **Net Sales** : From EUR 1 378,1M to EUR 1 319,5M **(-4,3%)**
 - ❑ **1Q/12**: from EUR 359.6M to EUR 351.1M **(-2.4%)**
 - ❑ **2Q/12**: from EUR 340.1M to EUR 329.1M **(-3.2%)**
 - ❑ **3Q/12**: from EUR 336.6M to EUR 316.4M **(-6.0%)**
 - ❑ **4Q/12**: from EUR 341.8M to EUR 322.9M **(-5.5%)**
- ▶ **Impact**: exchange differences (+0.9%), consolidation (+0.03%)

2H/2011	2H/2012	Δ 2H	in million EUR	FY2011	FY2012	Δ FY
294,0	284,7	-3,1%	Flexible Foams	596,2	588,3	-1,3%
150,6	142,9	-5,1%	Bedding	292,2	276,5	-5,3%
114,4	111,2	-2,8%	Insulation	223,1	220,7	-1,1%
149,7	128,4	-14,3%	Automotive	324,8	289,7	-10,8%
(30,3)	(27,9)	-7,8%	Eliminations	(58,1)	(55,7)	-4,1%
678,4	639,3	-5,8%	TOTAL	1 378,1	1 319,5	-4,3%

3Q/2011	3Q/2012	Δ 3Q	in million EUR	4Q/2011	4Q/2012	Δ 4Q
147,3	140,1	-4,9%	Flexible Foams	146,6	144,6	-1,4%
76,8	68,2	-11,2%	Bedding	73,8	74,8	1,3%
54,8	58,5	6,8%	Insulation	59,7	52,7	-11,7%
74,3	62,8	-15,4%	Automotive	75,4	65,5	-13,1%
(16,6)	(13,3)	-20,0%	Eliminations	(13,7)	(14,6)	7,0%
336,6	316,4	-6,0%	TOTAL	341,8	322,9	-5,5%

REBITDA INCREASED FROM EUR 88.6M TO EUR 90.7M



REBITDA PER BUSINESS LINE

2H/2011	2H/2012	Δ 2H	<i>in million EUR</i>	FY2011	FY2012	Δ FY
10,1	12,7	26,1%	Flexible Foams	23,6	29,9	26,9%
9,2	10,0	8,6%	Bedding	16,9	14,6	-13,6%
21,3	17,5	-17,7%	Insulation	39,5	36,3	-8,0%
8,9	8,3	-7,1%	Automotive	25,3	24,1	-4,5%
(8,4)	(6,4)	-24,5%	Corporate	(16,6)	(14,4)	-13,6%
41,1	42,2	2,6%	TOTAL	88,6	90,7	2,3%

- ❑ **Flexible Foams** has consistently improved throughout the year.
- ❑ **Bedding** materialized significant improvements in 2H2012, after a very difficult 1H2012, and a leadership change.
- ❑ **Insulation** delivered a reduced profit due to a very soft construction market, combined with the start-up costs of the new Bourges facility.
- ❑ The **Automotive** segments managed to limit the impact of the steep Automotive market slowdown.

NON-RECURRING COSTS OF EUR -11.1M INCREASED: A PLANNED INVESTMENT IN THE FUTURE

- Impairments on assets in Flexible Foams (Eurofoam and Recticel Spain) and in Automotive - Interiors (Czech Republic)
- Costs & Provisions for restructurings and related onerous contracts in Flexible Foams (Eurofoam Germany, Greece and UK), in Automotive - Interiors (Belgium and Germany), and in Bedding (Austria and Germany)
- Legal fees (EUR -2.0M) in 2012 investigations in Flexible Foams and Bedding
- Corporate: fair value gain on investment property in Belgium of EUR +0.8M and advisory fees of EUR -1.2M.

in million EUR	2011	1H/2012	2H/2012	2012
Restructuring charges and provisions	(0,6)	(3,7)	(2,4)	(6,1)
Loss on liquidation or disposal of financial assets	(0,2)	0,0	(0,8)	(0,8)
Gain on liquidation or disposal of financial assets	0,1	0,0	0,0	0,0
Fair value gain on investment property	2,8	0,0	0,8	0,8
Other (i.e. Legal and advisory fees)	(1,9)	(0,7)	(2,8)	(3,5)
Total impact on EBITDA	0,2	(4,4)	(5,1)	(9,5)
Impairments	(5,3)	(0,5)	(1,1)	(1,6)
Total impact on EBIT	(5,1)	(4,9)	(6,2)	(11,1)

FY2012 CONSOLIDATED RESULTS

- **REBIT**: from EUR 47.1 million to **EUR 50.8 million** (+7.8%)

2H/2011	2H/2012	Δ 2H	in million EUR	FY2011	FY2012	Δ FY
3,7	5,8	56,5%	Flexible Foams	10,4	16,4	58,2%
6,5	7,2	11,8%	Bedding	11,2	9,1	-18,6%
19,4	15,5	-20,0%	Insulation	35,8	32,3	-9,8%
0,0	0,3	770,6%	Automotive	7,0	8,1	16,1%
(8,8)	(6,8)	-22,4%	Corporate	(17,3)	(15,1)	-12,3%
20,8	22,0	5,7%	TOTAL	47,1	50,8	7,8%

- **EBIT**: from EUR 42.0 million to **EUR 39.7 million** (-5.5%)

2H/2011	2H/2012	Δ 2H	in million EUR	FY2011	FY2012	Δ FY
0,4	2,1	472,1%	Flexible Foams	7,5	9,8	30,4%
6,5	6,1	-6,2%	Bedding	10,9	7,3	-33,3%
19,4	15,3	-21,0%	Insulation	35,8	32,1	-10,3%
(3,5)	(0,4)	-87,3%	Automotive	2,8	5,9	113,5%
(6,5)	(7,2)	11,6%	Corporate	(15,0)	(15,3)	2,4%
16,2	15,8	-2,9%	TOTAL	42,0	39,7	-5,5%

FINANCIAL RESULT IMPROVED AS CONSEQUENCE OF TIGHT MANAGEMENT

- ▶ **Financial result:** from EUR –16.7 million to **EUR –14.3 million**.
 - ❑ The net interest charges (EUR –11.9 million) decreased by EUR 1.4 million compared to 2011 (EUR –13.3 million), due to a lower average interest-bearing debt level throughout the year and to lower funding rates. The net debt increase at year-end is due to the investment in the new Insulation plant in France (EUR 23 million).
 - ❑ ‘Other net financial income and expenses’ (EUR –2.5 million, compared to EUR –3.4 million in 2011) comprise interest capitalisation costs under provisions for pension liabilities (EUR –1.7 million versus EUR -2.1 million in 2011) and exchange rate differences (EUR –0.5 million versus EUR -0.8 million in 2011).
- ▶ **Income taxes and deferred taxes:** from EUR -7.9 million to **EUR –7.8 million**
 - ❑ Current income tax charges (EUR –3.2 million, compared to EUR –1.6 million in 2011) are mainly incurred by subsidiaries in Eastern Europe, Austria and China;
 - ❑ The negative deferred tax result of EUR –4.6 million compares to a deferred tax result of EUR -6.4 million in 2011.

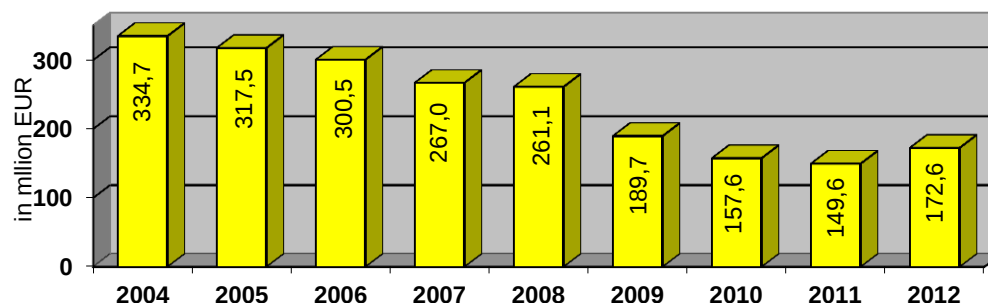
STABLE NET RESULT AND DIVIDEND PROPOSAL

- ▶ **Result of the period (share of the Group):** from EUR 17.4 million to **EUR 17.6 million** (+0.8%).
- ▶ **Dividend proposal**
 - ❑ The Board of Directors will propose to the Annual General Meeting of 28 May 2013 the payment of a gross dividend of EUR 0.29 per share (2011: EUR 0.28).

FINANCIAL SITUATION EVOLUTION

- ▶ On 31 December 2012, **net financial debt** amounted to **EUR 172.6 million**, excluding the drawn amounts under off-balance non-recourse factoring/forfeiting programs (EUR 45.0 million) compared to respectively EUR 149.6 million and EUR 45.5 million on 31 December 2011. The higher net financial debt level is resulting from the EUR 23 million financing in the new Insulation plant in France.
- ▶ This results in a '**net debt to equity**' ratio of **66%**, compared to 60% at the end of 2011.

Net financial debt (per 31 December)



- ▶ Confirmation of corporate objective to further reduce the gearing ratio below 50%.

MISCELLANEOUS

► Reporting change IAS 19R as from 2013

- ❑ Revised standard IAS 19R – Employee Benefits – applicable as from 2013, with restatement of the 2012 net pension liabilities.
- ❑ The “corridor” method, which allowed to defer the recognition of the expenses over multiple accounting periods, will no longer be used. This accounting change will have an estimated impact before taxes on the consolidated equity of EUR -23.5 million as per 01.01.2013.

► Contingent assets & liabilities

- ❑ Inspection by the Directorate for Competition of the EC
 - Although the Commission has given no formal indications regarding its findings, it is pursuing its investigation. At this stage, the Group is not in a position to predict what the position of the Commission in relation with the case will be; hence it is currently unable to assess the possible financial consequences.
- ❑ Inspection by the German Federal Cartel Office (“Bundeskartellamt”)
 - No further developments to be reported

MISCELLANEOUS

► **Event after the balance sheet date**

After the closing of the accounts, irregularities have been discovered in an affiliate of the Group, that occurred during the period 2001-2010. Though the investigation is not fully completed, it can already be confirmed that the impact of these irregularities was limited to an amount of about EUR 3.6 million over the full period 2001-2010 at the level of the revenues, representing less than 0.02% of the Recticel Group revenues over the same period. The Group will take the necessary measures to regularise this situation in 2013.

AGENDA

- | | | |
|----------|---|------------------|
| 1 | Presentation FY2012 Consolidated Results | Olivier Chapelle |
| 2 | Presentation 1Q/2013 Trading Update | Olivier Chapelle |
| 3 | Outlook FY2013 | Olivier Chapelle |
| 4 | Q&A | |
| 5 | Resolutions on the agenda of the Ordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 6 | Resolutions on the agenda of the Extraordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 7 | Annexes | |

TRADING UPDATE 1Q/2013

- **Sales** down by 9.5% from EUR 351.1 million to **EUR 317.9 million**

<i>in million EUR</i>	1Q/2012	1Q/2013	Δ
Flexible Foams	157,4	151,5	-3,8%
Bedding	73,6	75,5	2,5%
Insulation	53,0	49,9	-5,8%
Automotive	82,4	63,5	-23,0%
Eliminations	(15,4)	(22,5)	46,5%
TOTAL	351,1	317,9	-9,5%

Footnote: In 2013 some intercompany activities which were previously eliminated within the segment Flexible Foams have been transferred to the Bedding segment. As a result of this internal transfer Bedding includes new intersegment sales for EUR 6.2 million which are also increasing 'Eliminations' with the same amount.

- Raw material market prices: - significant increase vs 1Q/2012
- stabilization vs 4Q/2012
- 1Q/2013 profitability impacted by the lower activity level
- **Net financial debt of EUR 191.3 million**, linked to the seasonal working capital build-up

AGENDA

- | | | |
|----------|---|------------------|
| 1 | Presentation FY2012 Consolidated Results | Olivier Chapelle |
| 2 | Presentation 1Q/2013 Trading Update | Olivier Chapelle |
| 3 | Outlook FY2013 | Olivier Chapelle |
| 4 | Q&A | |
| 5 | Resolutions on the agenda of the Ordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 6 | Resolutions on the agenda of the Extraordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 7 | Annexes | |

OUTLOOK 2013

Given the volatility in the performance of the markets in which Recticel is active, the Group is not in a position to assess growth potential for 2013.

The Group maintains its focus on the execution of the strategic plan 2010-2015, which includes

- (i) introduction of new innovative solutions.
- (ii) geographical diversification to reduce dependency on Europe,
- (iii) continuous effort to streamline operations and reduce complexity,
- (iv) strict prioritization of the allocation of its resources to its portfolio of business,



AGENDA

- | | | |
|----------|---|------------------|
| 1 | Presentation FY2012 Consolidated Results | Olivier Chapelle |
| 2 | Presentation 1Q/2013 Trading Update | Olivier Chapelle |
| 3 | Outlook FY2013 | Olivier Chapelle |
| 4 | Q&A | |
| 5 | Resolutions on the agenda of the Ordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 6 | Resolutions on the agenda of the Extraordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 7 | Annexes | |

Thank you for your attention !

Questions & Answers

AGENDA

- | | | |
|----------|---|------------------|
| 1 | Presentation FY2012 Consolidated Results | Olivier Chapelle |
| 2 | Presentation 1Q/2013 Trading Update | Olivier Chapelle |
| 3 | Outlook FY2013 | Olivier Chapelle |
| 4 | Q&A | |
| 5 | Resolutions on the agenda of the Ordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 6 | Resolutions on the agenda of the Extraordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 7 | Annexes | |

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 1.1: Approbation des comptes sociaux au 31 décembre 2012.

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

Besluit nr 1.1: Goedkeuring van de vennootschappelijke jaarrekening per 31 december 2012.

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

Resolution # 1.1: Approval of the statutory annual accounts as on 31 December 2012.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Besluit nr 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 Profit for the financial year	+	10 637 260,88
Bénéfice reporté de l'année précédente Overgedragen winst van het vorige boekjaar Profit brought forward from the previous year	+	66 982 738,02
Résultat à affecter Te bestemmen resultaat Result to be appropriated	=	77 619 998,90
Dividende brut aux actions (*) Brutodividend voor de aandelen (*) Gross dividend on shares (*)	-	8 390 122,24
Bénéfice à reporter Over te dragen winst Profit to be carried forward	=	69 229 876,66

(*) Dividende brut par action de EUR 0,29, donnant droit à un dividende net de précompte mobilier de EUR 0,2175 par action ordinaire.

(*) Brutodividend per aandeel van EUR 0,29, te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een nettodividend van EUR 0,2175 per gewoon aandeel.

(*) Gross dividend per share of EUR 0.29, giving an entitlement to a dividend net of withholding tax of EUR 0.2175 per ordinary share.

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 2012.

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

Besluit nr 2: Kwijting te verlenen aan de Bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.

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 2012.

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 2012.

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

Besluit nr 3: Kwijting te verlenen aan de Commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.

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

Resolution # 3: Discharge to be given to the Auditor for the performance of his duties during the financial year ended 31 December 2012.

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 adoptée par le Conseil d'Administration du 20 décembre 2012 et remplacement définitif comme administrateur de Monsieur Vincent DOUMIER, qui a démissionné le 19 décembre 2012, par la « COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA », représentée par Monsieur François BLONDEL, représentant permanent, avec effet au 20 décembre 2012, pour une période qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2015.

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

Besluit nr 4.1:

In overeenstemming met artikel 18 van de statuten, bekrachtiging van de resolutie van de Raad van Bestuur van 20 december 2012 en definitieve vervanging als bestuurder van de Heer Vincent DOUMIER, die ontslag nam op 19 december 2012, door "COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA", vertegenwoordigd door de Heer François BLONDEL, vaste vertegenwoordiger, met ingang van 20 december 2012, voor een periode die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2015.

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

Resolution # 4.1:

In accordance with article 18 of the articles of association, ratification of the resolution passed by the Board of Directors on 20 December 2012 and definitive replacement as Director of Mr Vincent DOUMIER, who resigned on 19 December 2012, by "COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA", represented by Mr. François BLONDEL, permanent representative, with effect as from 20 December 2012 for a term expiring at the end of the General Meeting in 2015.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 4.2: Acceptation de la démission de VEAN NV, représentée par Monsieur Luc VANSTEENKISTE, de son poste d'administrateur et Vice-Président du Conseil d'Administration avec effet à la date du 28 mai 2013.

VEAN NV ne sera pas remplacée.

Besluit nr 4.2: Aanvaarding van het ontslag van VEAN NV, vertegenwoordigd door de heer Luc VANSTEENKISTE, als bestuurder en Vice-Voorzitter van de Raad van Bestuur met ingang van 28 mei 2013.

VEAN NV wordt niet vervangen.

Resolution # 4.2: Acceptance of the resignation of VEAN N.V., represented by Mr. Luc VANSTEENKISTE, as Director and Vice-President of the Board of Directors with effect as from 28 May 2013.

VEAN NV will not be replaced.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 4.3: Reconduction du mandat de ANDRE BERGEN Comm. V., représentée par Monsieur André BERGEN, comme administrateur indépendant, pour une nouvelle période de quatre ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2017.

Besluit nr 4.3: Hernieuwing van het mandaat van ANDRE BERGEN Comm. V. vertegenwoordigd door de heer André BERGEN, als onafhankelijk bestuurder, voor een nieuwe periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2017.

Resolution # 4.3: Renewal of the term of office of ANDRE BERGEN Comm. V., represented by Mr. André BERGEN, as independent director, for a further period of four years expiring at the end of the Ordinary General Meeting in 2017.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 4.4: Reconduction du mandat de REVAM SPRL, représentée par Monsieur Wilfried VANDEPOEL, comme administrateur non-exécutif, pour une nouvelle période de quatre ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2017.

Besluit nr 4.4: Hernieuwing van het mandaat van REVAM BVBA, vertegenwoordigd door de heer Wilfried VANDEPOEL, als niet-uitvoerende bestuurder, voor een nieuwe periode van vier jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2017.

Resolution # 4.4: Renewal of the term of office of REVAM BVBA, represented by Mr. Wilfried VANDEPOEL, as non-executive director, for a further period of four years expiring at the end of the Ordinary General Meeting in 2017.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 4.5: Non-reconduction du mandat de Monsieur Tonny VAN DOORSLAER dont le mandat prend fin à cette Assemblée Générale.

Besluit nr 4.5: Niet-hernieuwing van het mandaat van de heer Tonny VAN DOORSLAER dat na deze gewone algemene vergadering eindigt.

Resolution # 4.5: Non-renewal of the term of office of Mr. Tonny VAN DOORSLAER, whose mandate ends after the present Ordinary General Meeting.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 5: Election et confirmation de Monsieur Patrick VAN CRAEN comme 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 nr 5: Benoeming en bevestiging van de heer Patrick VAN CRAEN als onafhankelijke bestuurder, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen, voor de looptijd van zijn mandaat. Hij voldoet aan alle criteria zoals vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen alsook aan de onafhankelijkheidsvereisten van de Code Corporate Governance 2009.

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

Resolution # 5: Election and confirmation of Mr. Patrick VAN CRAEN as independent director, in the sense of article 524 §2 and 526bis §2 of the Companies Code, until the maturity of his current mandate. He meets all the criteria indicated in article 526 ter of the Companies Code as well as the independence criteria of the Code on Corporate Governance 2009.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Proposition faisant l'objet de la **sixième résolution**:

Résolution n° 6: Ré-élection comme Commissaire, pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2016, de la société civile sous forme de société coopérative à responsabilité limitée « DELOITTE Réviseurs d'Entreprises », représentée par Monsieur William BLOMME, et fixation des émoluments du Commissaire sur proposition du Conseil d'Administration.

Voorstel dat het voorwerp van het **zesde besluit** uitmaakt:

Besluit nr 6: Herbenoeming als Commissaris, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2016, van de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid “DELOITTE Bedrijfsrevisoren”, vertegenwoordigd door de Heer William BLOMME, en vaststelling van de vergoeding van de Commissaris op voorstel van de Raad van Bestuur.

Proposal forming the subject of the **sixth resolution**:

Resolution # 6: Re-election as Statutory Auditor for a term of three years, expiring at the end of the 2016 General Meeting, of the civil law partnership in the form of a limited liability cooperative company “DELOITTE Réviseurs d'Entreprises”, represented by Mr. William BLOMME, and fixing of the auditor's fees on a proposal by the Board of Directors.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Propositions faisant l'objet de la **septième résolution**:

Résolution n° 7.1: Approbation du rapport de rémunération.

Voorstellen die het voorwerp van het **zevende besluit** uitmaken:

Besluit nr 7.1: Goedkeuring van het remuneratieverslag.

Proposals forming the subject of the **seventh resolution**:

Resolution # 7.1: Approval of the remuneration report.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Rémunérations brutes des administrateurs

Bruto bezoldigingen van de bestuurders

Gross remuneration of directors

in EUR

NAME	DIRECTOR'S FEES 2012	ATTENDENCE FEES BOARD 2012	AUDIT COMMITTEE 2012	REMUNERATION AND NOMINATION COMMITTEE 2012	REMUNERATION FOR SPECIAL ASSIGNMENTS	TOTAL (GROSS)
DA VIGNON Etienne	18 000,00	23 100,00	15 000,00	-	-	56 100,00
OLIVIER CHAPPELLE BVBA	9 000,00	11 550,00	-	-	-	20 550,00
PAQUOT Guy	9 000,00	9 900,00	-	-	-	18 900,00
VEAN NV	5 241,76	4 950,00	-	-	-	10 191,76
ANDRÉ BERGEN Comm V	9 000,00	9 900,00	26 250,00	2 500,00	-	47 650,00
COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SERVICES SA	293,48	-	-	-	-	293,48
DE SMEDT Pierre-Alain	9 000,00	8 250,00	-	3 750,00	-	21 000,00
DEBRUYNE Marion	5 315,93	4 950,00	-	2 500,00	-	12 765,93
DOUMIER Vincent	8 706,52	9 900,00	17 500,00	-	-	36 106,52
LOUIS VERBEKE BVBA	3 684,07	6 600,00	-	2 500,00	-	12 784,07
MERCKX Ingrid	5 315,93	4 950,00	-	-	-	10 265,93
REVAM BVBA	5 315,93	4 950,00	10 000,00	-	-	20 265,93
SOGELAM NV	3 684,07	6 600,00	-	2 500,00	-	12 784,07
VANDEPOEL Wilfried	3 684,07	6 600,00	7 500,00	-	-	17 784,07
VAN CRAEN Patrick	5 315,93	4 950,00	-	-	-	10 265,93
VAN DOORSLAER Tonny	9 000,00	11 550,00	15 000,00	-	-	35 550,00
ZOETE Jacqueline	9 000,00	6 600,00	-	-	-	15 600,00

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Rémunérations brutes du Comité de Management

Bruto bezoldigingen van het Managementcomité

Gross remuneration of the Management Committee

in EUR

TOTAL COST FOR THE COMPANY	OLIVIER CHAPELLE SPRL REPRESENTED BY OLIVIER CHAPELLE		OTHER MEMBERS OF THE MANAGEMENT COMMITTEE		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Number of persons	1	1	12	12	13	13
Basic salary	486 000	442 000	2 795 429	2 842 930	3 281 429	3 284 930
Variable remuneration	280 000	280 000	796 284	614 857	1 076 284	894 857
Subtotal	766 000	722 000	3 591 713	3 457 787	4 357 713	4 179 787
Pensions	0	0	139 840	101 125	139 840	101 125
Other benefits	88 453	95 654	242 288	214 924	330 741	310 578
Total	854 453	817 654	3 973 840	3 773 836	4 828 293	4 591 490

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Propositions faisant l'objet de la **septième résolution**:

- Résolution n° 7.2:** 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.

Voorstellen die het voorwerp van het **zevende besluit** uitmaken:

- Besluit nr 7.2:** 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.

Proposals forming the subject of the **seventh resolution**:

- Resolution # 7.2:** Fixing and approval of the Directors' emoluments, i.e.:
- A single fixed indemnity for Directors of € 9,000 a year and for the Chairman of the Board of Directors of € 18,000 a year;
 - Directors' fees of € 1,650 per meeting and for the Chairman of the Board of Directors of € 3,300 per meeting.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Propositions faisant l'objet de la **septième résolution**:

Résolution n° 7.3: Fixation du montant des jetons de présence pour les membres du Comité d'Audit à EUR 2.500 par réunion et pour le Président du Comité d'Audit à EUR 3.750 par réunion.

Voorstellen die het voorwerp van het **zevende besluit** uitmaken:

Besluit nr 7.3: Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Auditcomité op EUR 2.500 per vergadering en die van de Voorzitter van het Auditcomité op EUR 3.750 per vergadering.

Proposals forming the subject of the **seventh resolution**:

Resolution # 7.3: Fixing of the amount of fees for the members of the Audit Committee at EUR 2,500 per meeting and for the Chairman of the Audit Committee at EUR 3,750 per meeting.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Propositions faisant l'objet de la **septième résolution**:

Résolution n° 7.4: Fixation du montant de la rémunération des membres du Comité de Rémunération et de Nomination à EUR 2.500 par an et pour le Président du Comité de Rémunération et de Nomination à EUR 3.750 par an.

Voorstellen die het voorwerp van het **zevende besluit** uitmaken:

Besluit nr 7.4: Bepaling van de bezoldiging van de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité op EUR 2.500 per jaar en die van de Voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité op EUR 3.750 per jaar.

Proposals forming the subject of the **seventh resolution**:

Resolution # 7.4: Fixing of the amount of fees for the members of the Remuneration and Nomination Committee at EUR 2,500 a year and for the Chairman of the Remuneration and Nomination Committee at EUR 3,750 a year.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Propositions faisant l'objet de la **septième résolution**:

Résolution n° 7.5: 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.

Voorstellen die het voorwerp van het **zevende besluit** uitmaken:

Besluit nr 7.5: 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.

Proposals forming the subject of the **seventh resolution**:

Resolution # 7.5: 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 **huitième résolution**:

Résolution n° 8: Nouvelle édition du Plan d'Options sur Actions du Groupe Recticel.

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

Besluit nr 8: Nieuwe editie van het Recticel Group Stock Option Plan.

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

Resolution # 8: New edition of the Stock Option Plan of the Recticel Group.

AGENDA

- | | | |
|----------|---|------------------|
| 1 | Presentation FY2012 Consolidated Results | Olivier Chapelle |
| 2 | Presentation 1Q/2013 Trading Update | Olivier Chapelle |
| 3 | Outlook FY2013 | Olivier Chapelle |
| 4 | Q&A | |
| 5 | Resolutions on the agenda of the Ordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 6 | Resolutions on the agenda of the Extraordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 7 | Annexes | |

DEFINITIVE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 1: De supprimer, à compter du 28 mai 2013, à l'issue de l'assemblée générale ordinaire, les actions au porteur.
Modifications en conséquence à compter de la dite date des articles 9 (nature des actions), 11 (cession d'actions), 30 (convocation aux assemblées) et 31 (formalités d'accès aux assemblées) des statuts.
Le paiement des dividendes sera soumis à compter du 28 mai 2013 à la conversion préalable des actions au porteur en actions dématérialisées.

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

Besluit nr 1: Om vanaf 28 mei 2013, na de gewone algemene vergadering, de aandelen aan toonder op te heffen.
Bijgevolg, wijziging vanaf 28 mei 2013 van artikels 9 (aard van aandelen), 11 (overdracht van aandelen), 30 (bijeenroeping tot de algemene vergadering) en 31 (voorwaarden voor de toelating aan de algemene vergadering) van de statuten.
De betaling van de dividenden zal vanaf 28 mei 2013 aan de voorafgaande omzetting van de aandelen aan toonder in gedematerialiseerde aandelen onderworpen worden.

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

Resolution # 1: To cancel, effective as of 28 May 2013 after the Ordinary General Meeting, the bearer shares.
As a consequence, modification, effective as of the aforementioned date, of articles 9 (nature of shares), 11 (transfer of shares), 30 (invitation to general meetings) and 31 (formalities to access general meetings) of the Articles of Association.
The payment of dividend will be subject as of 28 May 2013 to the prior conversion of bearer shares into dematerialized shares.

DEFINITIVE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Propositions faisant l'objet de la **deuxième résolution**:

Résolution n° 2: d'annuler le solde non utilisé du capital autorisé existant à la date de l'assemblée et de créer pour une durée de validité de trois ans un nouveau capital autorisé équivalent au montant actuel du capital social souscrit, avec effet à la date à laquelle la résolution sera publiée aux annexes au Moniteur belge.

Voorstellen die het voorwerp van het **tweede besluit** uitmaken:

Besluit nr 2: om het niet-gebruikte saldo van het toegestane kapitaal, dat bestaat op datum van de vergadering, te annuleren, en voor een geldigheidsduur van drie jaar een nieuw toegestane kapitaal te creëren, dat gelijk is aan het huidig bedrag van het geplaatst maatschappelijk kapitaal, met ingang vanaf de datum waarop het besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad zal worden bekendgemaakt.

Proposals forming the subject of the **second resolution**:

Resolution # 2: to cancel the unused balance of the authorized capital existing on the date of the Meeting and to create for a period of validity of three years a new authorized capital equivalent to the current amount of the subscribed capital, effective as of the date of publication of this resolution into the Appendices of the Belgian Official Gazette.

DEFINITIVE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Propositions faisant l'objet de la **troisième résolution**:

Résolution n° 3: de renouveler pour un nouveau terme de trois ans l'autorisation accordée au conseil d'administration de faire usage, dans les limites fixées par la loi, du capital autorisé en cas d'offre publique d'acquisition.

Voorstellen die het voorwerp van het **derde besluit** uitmaken:

Besluit nr 3: tot hernieuwing voor een nieuwe geldigheidsduur van drie jaar van de machtiging die aan de raad van bestuur toegekend werd om, binnen de beperkingen bepaald door de wet, gebruik te maken van het toegestane kapitaal ingeval van openbaar overnamebod.

Proposals forming the subject of the **third resolution**:

Resolution # 3: to renew for a further term of three years the authorization given to the Board of Directors to make use, within the limits fixed by law, of the authorized capital in the event of a takeover bid.

DEFINITIVE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 4: de modifier les statuts de la Société pour y mentionner le nouveau capital autorisé comme suit:
Article six :
- Adapter le texte du premier alinéa pour y mentionner le nouveau capital autorisé.
- Au dernier alinéa de cet article, remplacer deux fois la date du « dix-sept juin deux mille onze » par la date effective à laquelle la présente résolution sera adoptée par l'assemblée générale.

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

Besluit nr 4: om in de statuten het nieuwe toegestane kapitaal als volgt te vermelden:
Artikel zes:
- de tekst van de eerste alinea aanpassen om er het nieuwe toegestane kapitaal te vermelden.
- in de laatste alinea van dit artikel, tweemaal de datum van “zeventien juni tweeduizend en elf” vervangen door de effectieve datum waarop dit besluit zal worden genomen door de algemene vergadering.

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

Resolution # 4: to amend the Company's Articles of Association to mention the new authorized capital, as follows:
Article six:
- Adapt the wording of the first subparagraph to mention the new authorized capital.
- In the last subparagraph of this Article, replace twice the date “seventeenth of June two thousand eleven” by the actual date on which the present resolution is passed by the General Meeting.

DEFINITIVE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 5: proposition de renouveler pour une nouvelle durée de validité de deux ans, les deux autorisations conférées au Conseil d'Administration conformément aux articles 620, paragraphe 1, et 622, paragraphe 2, 2° du Code des Sociétés, d'acquérir et d'aliéner les actions propres lorsque cette acquisition ou aliénation est nécessaire pour éviter à la Société un dommage grave et imminent, avec effet à la date à laquelle la résolution sera publiée aux annexes au Moniteur belge.

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

Besluit nr 5: voorstel om voor een nieuwe geldigheidsduur van twee jaar de twee machtigingen te vernieuwen die aan de raad van bestuur zijn verleend overeenkomstig de artikels 620, paragraaf 1, en 622, paragraaf 2, 2° van het Wetboek van Vennootschappen om de eigen aandelen te verwerven en te vervreemden als deze verwerving of vervreemding nodig is om dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap te vermijden, met ingang vanaf de datum waarop het besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad zal worden bekendgemaakt.

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

Resolution # 5: proposal to renew for a further period of two years the two authorisations given to the Board of Directors in accordance with Articles 620, paragraph 1, and 622, paragraph 2, 2° of the Company Code to acquire and dispose of own shares when this acquisition or disposal is necessary to prevent the Company from suffering serious and imminent damage, effective as of the date of publication of this resolution into the Appendices of the Belgian Official Gazette.

DEFINITIVE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 6: proposition de modification de l'article 15 des statuts de la Société pour y mentionner la nouvelle autorisation dont question au point 3.1. de l'ordre du jour.

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

Besluit nr 6: voorstel tot wijziging van artikel 15 van de statuten van de Vennootschap om er de nieuwe machtiging waarvan sprake is in punt 3.1. van de agenda in te vermelden.

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

Resolution # 6: proposal to amend Article fifteen of the Company's Articles of Association to mention the new authorization referred to in item 3.1. on the agenda.

DEFINITIVE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Propositions faisant l'objet de la **septième résolution**:

Résolution n° 7:

proposition d'autoriser le Conseil d'Administration de la Société, avec possibilité de sous-délégation, d'acquérir, pendant une période de cinq ans, des actions propres de la Société, tant que la valeur fractionnelle des actions de la Société détenues en portefeuille ne dépasse pas 20 % de son capital social, à un prix unitaire qui ne pourra être inférieur de plus de 20 % au cours de clôture moyen des vingt derniers cours de clôture sur Euronext Brussels précédant immédiatement l'acquisition, ni supérieur de plus de 20 % au même cours de clôture moyen. Dans les limites de la loi, cette autorisation vaut pour toute acquisition à titre onéreux au sens le plus large, en ou hors bourse. Cette autorisation remplace et annule l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 juin 2009, avec effet à la date à laquelle la résolution sera publiée aux annexes au Moniteur belge.

Voorstellen die het voorwerp van het **zevende besluit** uitmaken:

Besluit nr 7:

voorstel om aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap de bevoegdheid te verlenen, met mogelijkheid tot sub-delegatie, om gedurende een termijn van vijf jaar eigen aandelen van de Vennootschap te verwerven zolang de fractiewaarde van de in portefeuille gehouden aandelen van de Vennootschap niet hoger is dan 20% van haar geplaatst kapitaal, tegen een eenheidsprijs die niet lager mag zijn dan 20% onder het gemiddelde van de twintig laatste slotkoersen op Euronext Brussels voorafgaand aan de datum van verwerving, en niet hoger dan hetzelfde gemiddelde vermeerderd met 20%. Binnen de wettelijke voorwaarden geldt deze machtiging voor alle verwervingen onder bezwarende titel in de meest ruime betekenis, op of buiten de beurs. Deze machtiging vervangt en annuleert de inkoopmachtiging verleend door de Buitengewone Algemene Vergadering van 16 juni 2009, met ingang vanaf de datum waarop het besluit in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad zal worden bekendgemaakt

DEFINITIVE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Proposals forming the subject of the **seventh resolution**:

Resolution # 7:

proposal that the Board of Directors of the Company be granted authority, with power of sub-delegation, valid for a period of five years, to purchase the Company's own shares, provided the fractional value of the Company's shares held as portfolio assets does not exceed 20% of its authorized capital, at a unit price not lower than the average of the last twenty closing prices on the Euronext Brussels exchange immediately preceding the purchase at a maximum premium of 20% or a maximum discount of 20%. To the extent permitted by law, this authorization shall apply to all market or over-the-counter acquisitions for value in the widest sense. This authorization supersedes and cancels the authorization granted by the Extraordinary General Meeting of June 16, 2009, effective as of the date of publication of this resolution into the Appendices of the Belgian Official Gazette.

DEFINITIVE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 8: proposition de diverses modifications de pure forme des statuts, entre autres pour mentionner un titre à chaque article.

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

Besluit nr 8: voorstel tot diverse louter formele wijzigingen van de statuten, onder andere om voor elk artikel een titel te vermelden.

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

Resolution # 8: proposal to amend the form of the Articles of Association, a.o. to include a title to each article.

AGENDA

- | | | |
|----------|---|------------------|
| 1 | Presentation FY2012 Consolidated Results | Olivier Chapelle |
| 2 | Presentation 1Q/2013 Trading Update | Olivier Chapelle |
| 3 | Outlook FY2013 | Olivier Chapelle |
| 4 | Q&A | |
| 5 | Resolutions on the agenda of the Ordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 6 | Resolutions on the agenda of the Extraordinary General Shareholders' Meeting | Etienne Davignon |
| 7 | Annexes | |

ANNEXES – Consolidated Income Statement

<i>in million EUR</i>	2H/2011	2H/2012	Δ	2011	2012	Δ 12/11
Sales	678,4	639,3	-5,8%	1 378,1	1 319,5	-4,3%
Distribution costs	(32,9)	(33,4)	1,4%	(65,2)	(65,8)	1,0%
Cost of sales	(540,5)	(508,0)	-6,0%	(1 101,6)	(1 042,7)	-5,3%
Gross profit	105,0	97,9	-6,7%	211,3	211,0	-0,2%
General and administrative expenses	(42,9)	(42,5)	-1,1%	(85,1)	(83,7)	-1,6%
Sales and marketing expenses	(35,9)	(37,2)	3,6%	(73,8)	(74,8)	1,3%
Research and development expenses	(8,0)	(7,6)	-4,4%	(14,8)	(14,9)	0,5%
Impairments	(5,2)	(1,1)	-78,9%	(5,3)	(1,6)	-70,4%
Other operating revenues (1)	10,3	10,7	3,3%	17,4	15,3	-12,4%
Other operating expenses (2)	(7,7)	(5,2)	-32,5%	(9,1)	(12,2)	35,0%
Other operating result (1)+(2)	2,7	5,5	105,0%	8,4	3,0	-63,7%
Income from associates	0,9	0,7	-23,4%	1,7	0,7	-59,2%
Income from investments	(0,4)	0,0	-100,0%	(0,4)	0,0	-100,0%
EBIT	16,2	15,8	-2,9%	42,0	39,7	-5,5%
Interest income	0,2	0,1	-44,8%	0,4	0,4	6,9%
Interest expenses	(7,5)	(6,0)	-19,7%	(13,6)	(12,3)	-9,9%
Other financial income	8,0	6,4	-19,6%	18,2	15,1	-16,9%
Other financial expenses	(9,6)	(7,8)	-18,7%	(21,6)	(17,6)	-18,7%
Financial result	(8,9)	(7,2)	-18,2%	(16,7)	(14,3)	-14,1%
Result of the period before taxes	7,4	8,5	15,6%	25,4	25,4	0,2%
Income taxes	(2,3)	(3,0)	31,0%	(7,9)	(7,8)	-1,2%
Result of the period after taxes	5,1	5,6	8,8%	17,4	17,6	0,8%
of which attributable to the owners of the parent	5,1	5,6	8,8%	17,4	17,6	0,8%
of which attributable to non-controlling interests	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Result of the period after taxes	5,1	5,6	8,8%	17,4	17,6	0,8%
Other comprehensive income						
Hedging reserves	(2,7)	(0,6)	-77,2%	(1,4)	(1,4)	-2,9%
Currency translation differences	(1,9)	0,3	-115,2%	(2,5)	2,9	-217,1%
Foreign currency translation reserve differences recycled in the income statement	0,6	0,0	-108,3%	0,6	0,0	-108,3%
Deferred taxes on hedging reserves	0,5	0,2	-53,0%	0,0	0,5	-
Other comprehensive income net of tax	(3,6)	(0,1)	-96,3%	(3,3)	2,0	-159,5%
Total comprehensive income for the period	1,5	5,4	252,9%	14,1	19,6	39,0%
Total comprehensive income for the period	1,5	5,4	252,9%	14,1	19,6	39,0%
of which attributable to the owners of the parent	1,5	5,4	252,9%	14,1	19,6	39,0%
of which attributable to non-controlling interests	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-

ANNEXES – Consolidated Balance Sheet

	in million EUR	31 DEC 11	31 DEC 12	Δ
Intangible assets		12,6	13,0	3,6%
Goodwill		34,7	35,0	0,9%
Property, plant & equipment		255,3	270,9	6,1%
Investment property		3,3	4,5	33,7%
Interest in associates		13,0	13,8	6,4%
Other financial investments and available for sale investments		3,5	0,4	-89,7%
Non-current receivables		8,3	7,7	-7,7%
Deferred tax		50,3	45,5	-9,5%
Non-current assets		381,0	390,7	2,5%
Inventories and contracts in progress		116,0	116,6	0,5%
Trade receivables		132,9	114,5	-13,8%
Other current assets		43,4	52,5	20,9%
Cash, cash equivalents and available for sale investments		54,8	27,1	-50,6%
Disposal group held for sale		0,0	0,0	-
Current assets		347,1	310,7	-10,5%
TOTAL ASSETS		728,1	701,4	-3,7%
	in million EUR	31 DEC 11	31 DEC 12	Δ
Equity (share of the Group)		248,8	260,6	4,8%
Non-controlling interests		0,0	0,0	-
Total equity		248,8	260,6	4,8%
Pensions and other provisions		48,3	37,8	-21,6%
Deferred tax		9,1	8,6	-6,3%
Interest-bearing borrowings		137,2	142,5	3,9%
Other amounts payable		0,4	0,5	41,9%
Non-current liabilities		195,0	189,4	-2,8%
Pensions and other provisions		9,5	3,1	-67,7%
Interest-bearing borrowings		67,7	57,8	-14,5%
Trade payables		119,3	105,0	-12,0%
Income tax payables		4,0	2,3	-42,6%
Other amounts payable		84,0	83,2	-0,9%
Current liabilities		284,4	251,4	-11,6%
TOTAL LIABILITIES		728,1	701,4	-3,7%

ANNEXES – Consolidated Statement of Cash Flow

in million EUR	2011	2012	Δ
EBIT	42,0	39,7	0,0%
Depreciation, amortisation and impairment losses on assets	46,8	41,4	0,0%
Other non-cash elements	(28,9)	(20,2)	0,0%
Gross operating cash flow	59,9	61,0	0,0%
Changes in working capital	(7,8)	(14,3)	0,0%
Operating cash flow	52,1	46,6	0,0%
Income taxes paid	(6,4)	(5,4)	0,0%
Net operating cash flow (a)	45,7	41,2	0,0%
Net cash flow from investment activities (b)	(12,8)	(40,3)	0,0%
Paid interest charges (1)	(11,2)	(12,0)	0,0%
FREE CASH FLOW	21,7	(11,0)	nr
Paid dividends (2)	(7,7)	(8,7)	0,0%
Increase (Decrease) of financial liabilities (3)	(13,9)	(7,4)	0,0%
Other (4)	0,0	0,0	-
Net cash flow from financing activities (c)= (1)+(2)+(3)+(4)	(32,9)	(28,1)	0,0%
Effect of exchange rate changes (d)	(0,0)	(1,4)	0,0%
Effect of change in scope of consolidation (e)	0,6	1,0	0,0%
Changes in cash and cash equivalents (a)+(b)+(c)+(d)+(e)	0,6	(27,6)	nr

ANNEXES – Statement of Changes in Equity

in million EUR	Capital	Share premium	Retained earnings	Translation differences reserves	Hedging reserves	Total shareholders' equity	Non-controlling interests	Total equity, non-controlling interests included
At the end of the preceding period	72,3	107,0	85,2	(8,9)	(6,8)	248,8	0,0	248,8
Dividends	0,0	0,0	(8,1)	(0,0)	0,0	(8,1)	0,0	(8,1)
Stock options (IFRS 2)	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Shareholders' movements	0,0	0,0	(7,7)	(0,0)	0,0	(7,7)	0,0	(7,7)
Profit or loss of the period (1)	0,0	0,0	17,6	0,0	0,0	17,6	0,0	17,6
Gains (Losses) on cash flow hedge	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,4)	(1,4)	0,0	(1,4)
Deferred taxes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	0,0	0,5
Translation differences	0,0	0,0	0,0	2,9	(0,0)	2,9	0,0	2,9
Other comprehensive income (2)	0,0	0,0	0,0	2,9	(0,9)	2,0	0,0	2,0
Comprehensive income' (1)+(2)	0,0	0,0	17,6	2,9	(0,9)	19,6	0,0	19,6
Change in scope	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
At the end of the period	72,3	107,0	95,0	-6,0	-7,8	260,6	0,0	260,6

ANNEXES – Data per share

in EUR	2011	2012	Δ
Number of shares outstanding	28 931 456	28 931 456	0,0%
Weighted average number of shares outstanding (before dilution effect)	28 931 456	28 931 456	0,0%
Weighted average number of shares outstanding (after dilution effect)	33 769 050	33 990 837	0,7%
EBITDA	3,07	2,80	-8,6%
EBIT	1,45	1,37	-5,5%
Result for the period before taxes	0,88	0,88	0,2%
Result for the period after taxes	0,60	0,61	0,8%
Result for the period (share of the Group) - basic	0,60	0,61	0,8%
Result for the period (share of the Group) - diluted	0,55	0,55	-0,5%
Net book value	8,60	9,01	4,8%

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

Fax: +32 (0)2 775 19 90

Press

Jan De Moor

Email: demoor.jan@recticel.com

Tel: +32 (0)2 775 18 95

Mob: +2 (0) 475 42 78 26

Fax: +32 (0)2 775 19 90

Financial calendar

Annual General Meeting	28.05.2013 (at 10:00 AM CET)
Ex-coupon date	31.05.2013
Record date	04.06.2013
Dividend payment date	05.06.2013
First half-year 2013 results	30.08.2013 (before opening of the stock exchange)
3Q/2013 trading update	31.10.2013 (before opening of the stock exchange)

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.