

RECTICEL

ANNUAL GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING

Brussels, 31 May 2016

Olivier Chapelle – CEO Recticel

Jean-Pierre Mellen – CFO Recticel

Johnny Thijs – Chairman of the Board of Directors

Agenda

- | | | |
|----------|---|-------------|
| 1 | Trading : significant progress delivered in 2015 | O. Chapelle |
| 2 | Supportive 1st quarter 2016 Trading Update | O. Chapelle |
| 3 | Significantly reinforced financial structure | J.P. Mellen |
| 4 | Positive outlook and proposal to pay an increased dividend | O. Chapelle |
| 5 | Positive stock price evolution | O. Chapelle |
| 6 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs |

2015 trading : key combined figures*

* All comparisons are made with the comparable period of 2014, restated for the divestment of Kingspan Tarec Industrial Insulation (KTII) (February 2015), unless mentioned otherwise.

- ▶ **Sales**: from 1,264.7m€ to **1,328.4m€** (+5.0%, including +2.3% currency effects)
- ▶ **Sales growth** of +8.4% in **Insulation** and +6.2% in **Automotive**

- ▶ **REBITDA**: from 64.8m€ to **81.9m€** (+26.4%)
- ▶ **EBITDA**: from 48.2m€ to **67.8m€** (+40.6%)

- ▶ **REBIT**: from 30.0m€ to **44.9m€** (+50.0%)
- ▶ **EBIT**: from 12.7m€ to **29.8m€** (x2.35)

- ▶ **Net financial debt**¹: from 194.5m€ (31-Dec-14) to **123.0m€** (31-Dec-15)
- ▶ **Gearing ratio**: from 117.1% (31-Dec-14) to **49.4%**

¹ Excluding the drawn amounts under non-recourse factoring/forfeiting programs: 60.4m€ per 31 December 2015 versus 62.7m€ per 31 December 2014.

Highlights & Key Managerial Actions 2015

1

Divestment of 50% participation in joint venture KTII (Insulation) (February 2015)

2

Gradually decreasing raw material prices and positive currency exchange effects

3

Further progress in the streamlining of the company drives efficiency gains

4

Geographic expansion and new product/technology introduction drive growth

Combined net sales: up 5.0%, including +2.3% currency impact

► Net sales: from 1,264.7m€ to **1,328.4m€ (+5.0%)**

- ❑ **1Q2015:** from 329.7m€ to 343.4m€ **(+4.1%)**
- ❑ **2Q2015:** from 308.0m€ to 324.1m€ **(+5.2%)**
- ❑ **3Q2015:** from 305.3m€ to 323.4m€ **(+5.9%)**
- ❑ **4Q2015:** from 321.7m€ to 337.6m€ **(+5.0%)**

<i>in million EUR</i>	1Q2015	2Q2015	3Q2015	4Q2015
Flexible Foams	158,5	147,4	145,0	151,5
Bedding	79,1	64,4	73,1	77,9
Insulation	54,0	59,3	60,3	55,8
Automotive	72,7	70,1	65,1	72,4
Eliminations	(20,9)	(17,1)	(20,1)	(20,0)
TOTAL COMBINED SALES	343,4	324,1	323,4	337,6
Elimination joint ventures contribution (IFRS 11)	(75,0)	(73,4)	(70,5)	(75,8)
TOTAL CONSOLIDATED SALES	268,4	250,7	252,8	261,9

► Currency exchange differences had a positive impact of 29.5m€ **(+2.3%)**

► Net sales increased in all segments:

- ❑ **Insulation** (+8.4%) due to higher sales volumes and positive currency effects, despite some price erosion in the most competitive markets.
- ❑ **Automotive** (+6.2%) benefitting from strong market dynamics and new program start-ups
- ❑ **Bedding** (+4.6%) further expanded the branded products' segment (now >60% of sales turnover), supported by the GELTEX® inside product range and new boxsprings collections.
- ❑ **Flexible Foams** (+1.6%) benefitted from improving industrial demand for Technical Foams, as well as from growth in Central Europe and in the non-European markets where the Group is developing activities.

Combined REBITDA increased by +26.4%

► **REBITDA:** from 64.8m€ to **81.9m€** (+26.4%)

□ Increased recurrent profitability due to:

- Higher volumes
- Improved performance and effects of past rationalisation/cost control efforts
- Favourable product-mix (i.e. Flexible Foams and Bedding)
- Lower raw material prices, partly compensated by price erosion

□ All segments contributed to the profitability improvement

in million EUR	1H14	2H14	FY14	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
	(restated) ¹								
Flexible Foams	16,6	11,1	27,7	20,4	17,6	38,0	23,1%	58,7%	37,4%
Bedding	3,3	10,2	13,5	6,0	8,1	14,1	79,9%	-20,6%	4,1%
Insulation	12,4	13,6	26,0	16,1	16,2	32,3	29,9%	19,6%	24,5%
Automotive	12,8	2,1	14,9	9,5	5,9	15,4	-25,3%	178,6%	3,8%
Corporate	(8,0)	(9,2)	(17,2)	(9,2)	(8,8)	(18,0)	14,1%	-4,3%	4,3%
TOTAL COMBINED REBITDA	37,0	27,8	64,8	42,9	39,0	81,9	15,7%	40,5%	26,4%

¹ Excluding the EUR 1.1 million (1H2014: EUR 0.6 million; 2H2014: EUR 0.5 million) REBITDA contribution by the joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation, which was sold in February 2015

Combined REBITDA accelerated in 2H2015, on substantial operational progress in Flexible Foams and easier comparables

- ▶ **Flexible Foams** improved its industrial performance throughout the year and its product/market mix, while being supported by receding raw material cost.
- ▶ **Bedding** benefited in 2H2015 from an improved product-mix, including the further expansion of its GELTEX® inside product line, supported by continued advertising efforts.
- ▶ **Insulation** profitability increased, supported by higher volumes and production efficiency improvements, despite significant price erosion in some of its core markets driven by lower raw material cost and increased competition
- ▶ **Automotive** segment's profitability increased due to higher volumes and the impact of lower raw material prices (mainly in Seating) and despite the absorption of planned start-up costs for the numerous new programs in Interiors.

Slightly lower non-recurring elements (on combined basis)

in million EUR	2014	1H2015	2H2015	2015
Provision for settlement German Federal Cartel Office investigation	(8,2)	0,0	0,0	0,0
Restructuring charges and provisions	(7,6)	(5,3)	(7,4)	(12,7)
Capital gain on divestment	0,0	1,6	0,0	1,6
Other	(0,8)	(0,4)	(2,6)	(3,0)
Total impact on EBITDA	(16,6)	(4,1)	(10,0)	(14,1)
Impairments	(0,7)	(0,7)	(0,3)	(1,0)
Total impact on EBIT	(17,3)	(4,8)	(10,3)	(15,1)

- ▶ **Impact of non-recurring elements on EBIT: -15.1m€ (2014: -17.3m€)**
- ▶ **Non-recurring elements** mainly relate to:
 - ❑ Additional restructuring measures linked to the closure of the Automotive-Seating plant in Rüsselsheim (Germany), and additional actions in Flexible Foams (Spain, Sweden and The Netherlands) and in Bedding (Germany and The Netherlands)
 - ❑ Capital gain of +1.6m€ on divestment 50% participation in KTII (Insulation) in February 2015
 - ❑ Impairments of -1.0m€ (2014: -0.7m€) in Flexible Foams (The Netherlands)

Strong improvement of combined EBIT (x2.35) and Net Result

- **EBIT: from 12.7m€¹ to +29.8m€**

in million EUR	1H14	2H14	FY14	1H15	2H15	FY15	Δ 1H	Δ 2H	Δ FY
	(restated) ¹								
Flexible Foams	9,8	3,4	13,2	13,3	7,8	21,1	35,2%	128,8%	59,4%
Bedding	(10,2)	6,7	(3,5)	1,9	1,2	3,2	n.m.	-81,5%	n.m.
Insulation	9,7	10,7	20,4	14,9	12,6	27,5	53,8%	17,2%	34,6%
Automotive	6,9	(5,1)	1,8	(0,1)	(1,8)	(1,9)	n.m.	-65,6%	n.m.
Corporate	(9,7)	(9,6)	(19,2)	(10,0)	(10,1)	(20,0)	3,0%	5,2%	4,1%
TOTAL COMBINED EBIT	6,5	6,2	12,7	20,0	9,8	29,8	209,0%	58,1%	135,0%
Elimination contribution joint ventures (IFRS 11)	(2,1)	(1,8)	(3,9)	(3,0)	(3,5)	(6,6)	42,4%	99,2%	68,4%
TOTAL CONSOLIDATED EBIT	4,3	4,4	8,8	16,9	6,3	23,2	290,3%	41,7%	164,5%

¹ Excluding the EUR 0.7 million (1H2014: EUR 0.4 million; 2H2014: EUR 0.3 million) EBIT contribution by the joint venture Kingspan Tarec Industrial Insulation, which was sold in February 2015

- **Consolidated financial result: from -12.8m€ to -12.5m€**
- **Consolidated income taxes and deferred taxes : from -5.7m€ to -6.2m€**
- **Consolidated result of the period (share of the Group): from a loss of -9.7m€ to a profit of +4.5m€**

Agenda

- | | | |
|----------|---|--------------------|
| 1 | Trading : significant progress delivered in 2015 | O. Chapelle |
| 2 | Supportive 1st quarter 2016 Trading Update | O. Chapelle |
| 3 | Significantly reinforced financial structure | J.P. Mellen |
| 4 | Positive outlook and proposal to pay an increased dividend | O. Chapelle |
| 5 | Positive stock price evolution | O. Chapelle |
| 6 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs |

1Q2016 Trading Update

- Combined sales growth of +0.6%, despite an exchange rate impact of -0.8%

<i>in million EUR</i>	1Q2015	1Q2016	Δ
Flexible Foams	158,5	156,1	-1,5%
Bedding	79,1	79,0	-0,1%
Insulation	54,0	55,5	2,8%
Automotive	72,7	73,9	1,6%
Eliminations	(20,9)	(18,9)	-9,6%
TOTAL COMBINED SALES	343,4	345,5	0,6%
Adjustment for joint ventures by application of IFRS 11	(75,0)	(75,9)	1,2%
TOTAL CONSOLIDATED SALES	268,4	269,6	0,4%

- Positive evolution of profitability
- Combined net financial debt¹: from EUR 189.5 million (31 March 2015) to EUR 115.4 million (31 March 2016) (31 December 2015: EUR 123.0 million)

¹ Excluding the drawn amounts under non-recourse factoring/forfeiting programs (EUR 69.2 million per 31 March 2016, EUR 78.2 million per 31 March 2015, and EUR 60.4 million per 31 December 2015).

Agenda

- | | | |
|----------|---|--------------------|
| 1 | Trading : significant progress delivered in 2015 | O. Chapelle |
| 2 | Supportive 1st quarter 2016 Trading Update | O. Chapelle |
| 3 | Significantly reinforced financial structure | J.P. Mellen |
| 4 | Positive outlook and proposal to pay an increased dividend | O. Chapelle |
| 5 | Positive stock price evolution | O. Chapelle |
| 6 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs |

Key highlights

1

Successful capital increase of € 75.9 million (13 May 2015) leading to net proceeds of € 72.9 million

2

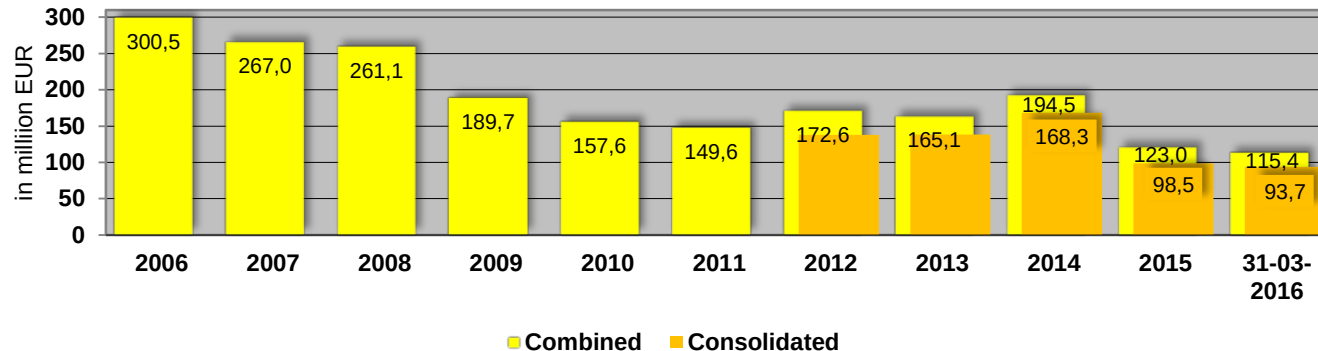
Reduced net financial debt and Gearing (net financial debt/equity) ratio

3

Successful refinancing of € 175 million “club deal” facility

Lower net financial debt*, mainly driven by the capital increase and positive cash flow (6.6m€)

► Combined and Consolidated net financial debt*



The decrease of net financial debt follows the repayment of debt with the net proceeds of the rights' issue of May 2015.

- **Gearing ratio (net debt-to-equity):** The rights' issue of May 2015 (72.9m€ net) strengthened the company's equity position
 - ❑ **Consolidated gearing ratio:** from 101.3% (end 2014) to **39.6%** (end 2015)
 - ❑ **Combined gearing ratio:** from 117.1% (end 2014) to **49.4%** (end 2015)

* Excluding the drawn amounts under non-recourse factoring/forfeiting programs



Successful Refinancing of the €175 million “club deal” facility

On 25 February 2016, Recticel extended its EUR 175 million secured multi-currency credit facility for 5 years.

The extension of the credit facility, concluded with six European banks, allows Recticel to secure liquidity and to extend its debt maturity profile.

Agenda

- | | | |
|----------|---|--------------------|
| 1 | Trading : significant progress delivered in 2015 | O. Chapelle |
| 2 | Supportive 1st quarter 2016 Trading Update | O. Chapelle |
| 3 | Significantly reinforced financial structure | J.P. Mellen |
| 4 | Positive outlook and proposal to pay an increased dividend | O. Chapelle |
| 5 | Positive stock price evolution | O. Chapelle |
| 6 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs |

Outlook 2016 and Dividend proposal

► Outlook 2016

For the full year 2016, the Group expects its combined sales turnover to increase. The combined REBITDA is expected to improve by about 10% thanks to a combination of volume growth, improved mix and efficiency gains.

► Dividend proposal

The Board of Directors proposes to the Annual General Meeting of 31 May 2016 the payment of a gross dividend of 0.14€ per share on 53.7 million shares or a total dividend payout of 7.5m€ (2014: respectively 0.20€/share and 5.9m€ in total).

Agenda

- | | | |
|----------|---|--------------------|
| 1 | Trading : significant progress delivered in 2015 | O. Chapelle |
| 2 | Supportive 1st quarter 2016 Trading Update | O. Chapelle |
| 3 | Significantly reinforced financial structure | J.P. Mellen |
| 4 | Positive outlook and proposal to pay an increased dividend | O. Chapelle |
| 5 | Positive stock price evolution | O. Chapelle |
| 6 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs |

Recticel stock price reacted positively to the capital increase, leading to a doubling of the market capitalisation over 2015.



Five months into 2016, the stock price is back at its January 1st level.



Agenda

- | | | |
|----------|---|-----------------|
| 1 | Trading : significant progress delivered in 2015 | O. Chapelle |
| 2 | Supportive 1st quarter 2016 Trading Update | O. Chapelle |
| 3 | Significantly reinforced financial structure | J.P. Mellen |
| 4 | Positive outlook and proposal to pay an increased dividend | O. Chapelle |
| 5 | Positive stock price evolution | O. Chapelle |
| 6 | Resolutions on the Agenda of the Annual General Meeting | J. Thijs |

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 1.1: Approbation des comptes sociaux au 31 décembre 2015.

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

Besluit nr 1.1: Goedkeuring van de vennootschappelijke jaarrekening per 31 december 2015.

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

Resolution # 1.1: Approval of the statutory annual accounts as on 31 December 2015.

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	+	427 794
Bénéfice reporté de l'année précédente Overgedragen winst van het vorige boekjaar Profit brought forward from the previous year	+	46 688 296
Résultat à affecter Te bestemmen resultaat Result to be appropriated	=	47 116 090
Dividende brut aux actions (*) Brutodividend voor de aandelen (*) Gross dividend on shares (*)	-	7 522 425
Affectation à la réserve légale Toevoeging aan wettelijke reserves Transfer to legal reserve	-	21 390
Bénéfice à reporter Over te dragen winst Profit to be carried forward	=	39 572 275

(*) Dividende brut par action de EUR 0,14, donnant droit à un dividende net de précompte mobilier de EUR 0,1022 par action ordinaire.

(*) Brutodividend per aandeel van EUR 0,14, te verminderen met de roerende voorheffing, resulterend in een nettodividend van EUR 0,1022 per gewoon aandeel.

(*) Gross dividend per share of EUR 0.14, giving an entitlement to a dividend net of withholding tax of EUR 0.1022 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 2015.

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 2015.

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 2015.

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 2015.

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 2015.

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 2015.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 4.1:

Constatation de non reconduction des mandats de (i) MARION DEBRUYNE BVBA, représentée par Madame Marion DEBRUYNE, comme administrateur indépendant, et de (ii) Monsieur Patrick VAN CRAEN, comme administrateur non exécutif, dont le mandat prend fin à l'issue de l'Assemblée Générale du 31 mai 2016. Ils ne se représentent pas pour un nouveau mandat. Constatation de ne pas pourvoir à leur remplacement et de diminuer le nombre d'administrateurs de douze à dix.

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

Besluit nr 4.1:

Vaststelling dat de mandaten van (i) MARION DEBRUYNE BVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Marion DEBRUYNE, als onafhankelijk bestuurder en van (ii) de heer Patrick VAN CRAEN, als niet-uitvoerend bestuurder aflopen na de Algemene Vergadering van 31 mei 2016. Zij stellen zich niet hernieuwbaar voor een nieuw mandaat. Besluit om niet in hun vervanging te voorzien en om het aantal bestuursleden te verminderen van twaalf naar tien.

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

Resolution # 4.1:

Notification that the mandate of (i) MARION DEBRUYNE BVBA, represented by Ms. Marion DEBRUYNE as independent director and of (ii) Mr. Patrick VAN CRAEN, as non-executive director, will end after the General Meeting of 31 May 2016. Decision is not to foresee a replacement and therefore to decrease the number of board members from twelve to ten.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 4.2:

En remplacement de Madame Jacqueline ZOETE, élection de Madame Danielle SIOEN, comme administrateur indépendant, pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2019.

Besluit nr 4.2:

Ter vervanging van mevrouw Jacqueline ZOETE, benoeming van mevrouw Danielle SIOEN, als onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2019.

Resolution # 4.2:

In replacement of Ms. Jacqueline ZOETE, appointment of Ms. Danielle SIOEN, as independent director, for a term of three years expiring after the General Meeting of 2019.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 4.3:

Renouvellement du mandat de OLIVIER CHAPELLE SPRL, représentée par Monsieur Olivier CHAPELLE, comme administrateur exécutif et Administrateur Délégué, pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2019.

Besluit nr 4.3:

Hernieuwing van het mandaat van OLIVIER CHAPELLE SPRL, vertegenwoordigd door de heer Olivier CHAPELLE, als gedelegeerd bestuurder, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2019.

Resolution # 4.3:

Renewal of the mandate of OLIVIER CHAPELLE SPRL, represented by Mr. Olivier CHAPELLE, as managing director for a term of three years expiring after the General Meeting of 2019.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 4.4:

Renouvellement du mandat de IMRADA BVBA, représentée par Madame Ingrid MERCKX, comme administrateur indépendant, pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2019.

Besluit nr 4.4:

Hernieuwing van het mandaat van IMRADA BVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Ingrid MERCKX, als onafhankelijk bestuurder, voor een periode van drie jaar, die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2019.

Resolution # 4.4:

Renewal of the mandate of IMRADA BVBA, represented by Ms. Ingrid MERCKX, as independent director, for a term of three years expiring after the General Meeting of 2019.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 4.5:

Renewal of the mandate of ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA, represented by Mr. Frédéric VAN GANSBERGHE, as non-executive director, for a term of three years expiring after the General Meeting of 2019.

Besluit nr 4.5:

Hernieuwing van het mandaat van ENTREPRISES ET CHEMIN DE FER EN CHINE SA, vertegenwoordigd door de heer Frédéric VAN GANSBERGHE, als nietuitvoerend bestuurder voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2019.

Resolution # 4.5:

Renouvellement du mandat de ENTREPRISES ET CHEMINS DE FER EN CHINE SA, représentée par Monsieur Frédéric VAN GANSBERGHE, comme administrateur non-exécutif, pour une période de trois ans qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale de 2019.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Résolution n° 5.1:

Election de Madame Danielle SIOEN, comme administrateur indépendant de la Société, au sens des articles 524 §2 et 526bis §2 du Code des Sociétés. Madame Danielle SIOEN 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 5.1:

Benoeming van mevrouw Danielle SIOEN tot onafhankelijk bestuurder, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Mevrouw Danielle SIOEN 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:

Election of Danielle SIOEN as independent director in the sense of articles 524 §2 and 526bis §2 of the Companies Code, until the maturity of her current mandate. Ms. Danielle SIOEN 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

Résolution n° 5.2:

Confirmation de IMRADA BVBA, représentée par Madame Ingrid MERCKX, comme administrateur indépendant de la Société, au sens des articles 524 §2 et 526bis §2 du Code des Sociétés. Madame Ingrid MERCKX 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 nr 5.2:

Bevestiging als onafhankelijk bestuurder van de BVBA IMRADA, vertegenwoordigd door mevrouw Ingrid MERCKX, in de zin van artikel 524 §2 en 526bis §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Mevrouw Ingrid MERCKX 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 IMRADA BVBA represented by Ms. Ingrid MERCKX, as independent director, in the sense of articles 524 §2 and 526bis §2 of the Companies Code, until the maturity of her current mandate. Ms. Ingrid MERCKX 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

Propositions 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 2019, la société civile sous forme de société coopérative à responsabilité limitée « DELOITTE Réviseurs d'Entreprises », représentée par Monsieur Kurt DEHOORNE, et fixation des émoluments du Commissaire à 235.000 Euro par an sur proposition du Conseil d'Administration. Le total des émoluments pour l'audit des sociétés du groupe dans lesquelles Deloitte a été ou sera nommée comme commissaire, s'élève à 831.600 Euro (inclus les 235.000 Euro mentionnés ci-dessus).

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

Besluit nr 6: Herbenoeming als commissaris, voor een periode van drie jaar die zal eindigen na de gewone algemene vergadering van 2019, de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "DELOITTE Bedrijfsrevisoren", vertegenwoordigd door de heer Kurt DEHOORNE en stelt de vergoeding van de Commissaris vast voor een bedrag van 235.000 Euro op voorstel van de Raad van Bestuur. Het totaal van de emolumenten voor de audit van groepsvennootschappen waarin Deloitte aangesteld werd of wordt als commissaris, bedraagt 831.600 Euro (inclusief de vermelde 235.000 Euro).

Proposals 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 2019 General Meeting, of the civil law partnership in the form of a limited liability cooperative company "DELOITTE Réviseurs d'Entreprises", represented by Mr. Kurt DEHOORNE, and fixing of the auditor's fees at 235,000 Euro on a proposal by the Board of Directors. The total fees for the audit of the group companies for which Deloitte has been nominated as auditor are fixed at 831,600 Euro (including the above-mentioned 235,000 Euro).

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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

Examen du rapport de rémunération relatif à l'exercice 2015, dont question dans la déclaration de gouvernement d'entreprise.

Résolution n° 7.1: Approbation du rapport de rémunération.

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

Kennisname van het remuneratieverslag met betrekking tot het boekjaar 2015, waarvan sprake in de verklaring inzake deugdelijk bestuur.

Besluit nr 7.1: Goedkeuring van het remuneratieverslag.

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

Examination of the remuneration report for financial year 2015, as referred to in the corporate governance statement.

Resolution # 7.1: Approval of the remuneration report.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 7.2:

Fixation et approbation des émoluments des Administrateurs, à savoir :

- Une indemnité fixe unique pour les Administrateurs de € 10.000 par an et pour le Président du Conseil d'Administration de € 20.000 par an ;
- Des jetons de présence pour les Administrateurs de € 1.850 par réunion et pour le Président du Conseil d'Administration de € 3.700 par réunion.

Besluit nr 7.2:

Bepaling en goedkeuring van de emolumenten van de Bestuurders, d.i.:

- Een vaste eenmalige vergoeding voor de Bestuurders van € 10.000 per jaar en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van € 20.000 per jaar;
- Zitpenningen voor de Bestuurders van € 1.850 per vergadering en voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur van € 3.700 per vergadering.

Resolution # 7.2:

Fixing and approval of the Directors' emoluments, i.e.:

- A single fixed indemnity for Directors of € 10,000 a year and for the Chairman of the Board of Directors of € 20,000 a year;
- Directors' fees of € 1,850 per meeting and for the Chairman of the Board of Directors of € 3,700 per meeting.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 7.3:

Fixation du montant des jetons de présence pour les membres du Comité d'Audit à € 1.850 par réunion et pour le Président du Comité d'Audit à € 3.700 par réunion.

Besluit nr 7.3:

Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Auditcomité op € 1.850 per vergadering en die van de Voorzitter van het Auditcomité op € 3.700 per vergadering.

Resolution # 7.3:

Fixing of the amount of fees for the members of the Audit Committee at € 1,850 per meeting and for the Chairman of the Audit Committee at € 3,700 per meeting.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

Résolution n° 7.4:

Fixation du montant des jetons de présence pour les membres du Comité de Rémunération et de Nomination à € 1.850 par réunion et pour le Président du Comité de Rémunération et de Nomination à € 3.700 par réunion.

Besluit nr 7.4:

Bepaling van de zitpenningen van de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité op € 1.850 per vergadering en die van de Voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité op € 3.700 per vergadering.

Resolution # 7.4:

Fixing of the amount of fees for the members of the Remuneration and Nomination Committee at € 1,850 per meeting and for the Chairman of the Audit Committee at € 3,700 per meeting.

ORDINARY GENERAL MEETING RESOLUTIONS

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.

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.

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

Proposition faisant l'objet de la huitième résolution:

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

Le Conseil d'Administration a l'intention de publier au cours de la période jusqu'à la prochaine assemblée générale en mai 2017, 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.

L'Assemblée donne son autorisation au Conseil d'Administration afin de, le cas échéant, 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 325.000 options sur actions, avec une période d'exercice de trois à neuf ans et une période d'indisponibilité de 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.

Voorstel dat het voorwerp van het achtste besluit uitmaakt:

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

De Raad van Bestuur heeft de intentie om in de periode tot aan de volgende gewone algemene vergadering in mei 2017 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.

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 325.000 aandelenopties omvatten, met een uitoefenperiode van drie tot 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.

Proposal forming the subject of the eighth resolution:

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

The Board of Directors intends to issue in the course of the period until the next Ordinary General Meeting of May 2017, 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.

The Meeting is requested to give 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 325,000 stock options, with a period for exercising the option of a minimum of 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

Proposition faisant l'objet de la neuvième résolution:

Résolution n° 9: Suite à la signature le 25 février 2016 du «Amendment and Restatement agreement » entre Recticel SA et Recticel International Services SA, d'une part, et ING Belgium SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV, Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxembourg et KBC Bank NV, d'autre part, pour un montant de 175.000.000 EUR, approbation, en accord avec l'article 556 du Code des Sociétés des clauses 10.2. (Mandatory prepayment- Change of Control) et 25.10 (Ownership of the Obligors) dudit « Amendment and Restatement agreement ».

Les clauses ci-dessus disposent que chaque banque qui participe au Crédit, en cas de changement de contrôle de la Société ou d'une filiale qui agit en tant que débitrice dans le cadre du « Amendment and Restatement agreement », a le droit de demander le paiement anticipé ou la résiliation de son engagement de crédit, et si les banques, qui représentent une majorité spéciale du montant total du Crédit, le demandent, le Crédit total sera annulé et devra être remboursé anticipativement.

Conformément au Code des Sociétés, l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires est requise pour que ces clauses entrent en vigueur.

Voorstel dat het voorwerp van het negenste besluit uitmaakt:

Besluit nr 9: Ingevolge de ondertekening, op 25 februari 2016, van de "Amendment and Restatement Agreement" tussen Recticel SA/NV en Recticel International Services NV enerzijds, en ING Belgium SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV, Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxembourg en KBC Bank NV anderzijds, voor een bedrag van 175.000.000 Euro, goedkeuring, in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen van de clause 10.2. (Mandatory prepayment- Change of control) en de clause 25.10 (Ownership of the Obligors).

Bovenvermelde clausules bepalen dat elke bank, die aan het Krediet deelneemt, in het geval van wijziging van controle op de Vennootschap of op een dochter die ook als schuldenaar optreedt onder de "Amendment and Restatement Agreement", het recht heeft om voorafbetaling of opzegging van kredietverbintenis aan te vragen, en indien banken die een bijzondere meerderheid van het totale bedrag van het Krediet vertegenwoordigen, dit verzoeken, dan zal het totale Krediet moeten worden opgezegd en vooruitbetaald.

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen is de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders vereist om deze clausules van kracht te laten worden.

Proposal forming the subject of the ninth resolution:

Resolution # 9: Further to the execution on 25 February 2016 of an amendment and restatement agreement between Recticel SA/NV and Recticel International Services NV on the one hand and ING Belgium SA/NV, BNP Paribas Fortis SA/NV, Commerzbank Aktiengesellschaft, Filiale Luxembourg and KBC Bank NV on the other hand, for an amount of EUR 175,000,000, approval by the shareholders of the Company for the purpose of Article 556 of the Belgian Companies Code, of Clause 10.2. (Mandatory prepayment-Change of control) and Clause 25.10. (Ownership of the Obligors) of aforementioned amendment and restatement agreement.

The said clauses provide that in case of a change of control over the Company, or over a subsidiary that is also an obligor under the amendment and restatement agreement, each of the banks participating in the Facility will have the right to request prepayment and cancellation of their respective Facility commitment, and if banks representing a special majority of the total Facility amount request such, then the total Facility will have to be prepaid and cancelled.

In line with the Belgian Companies Code, for such a clause to take effect requires the approval of the General Shareholder meeting.

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	31.05.2016 (at 10:00 AM CET)
Ex-coupon date	01.06.2016
Record date	02.06.2016
Dividend payment date	03.06.2016
First half-year 2016 results	26.08.2016 (before opening of the stock exchange)
Third quarter 2016 trading update	31.10.2016 (before opening of the stock exchange)

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