

### NOTULEN VAN DE JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING

Gehouden op de exploitatiezetel te Roosveld 5, 3400 Landen op woensdag 3 juni 2009 om 10u30.

#### OPENING VAN DE VERGADERING – SAMENSTELLING VAN HET BUREAU

De zitting is geopend om 10u30 onder het voorzitterschap van dhr. Laurent Chevalier, Voorzitter van de raad van bestuur.

De Voorzitter duidt aan als secretaris en stemopnemer: mevr. Paula Laermans.

#### SAMENSTELLING VAN DE VERGADERING

Zijn aanwezig of vertegenwoordigd, de aandeelhouders opgenomen in de ondertekende aanwezigheidslijst die gehecht is aan de huidige notulen.

#### DAGORDE

De Voorzitter geeft lezing van de dagorde van de huidige vergadering:

1. Lezing van de verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris met betrekking tot de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008;
2. Goedkeuring van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2008;
3. Besluit met betrekking tot het resultaat van het boekjaar;
4. Kwijting aan de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008;
5. Kwijting aan de commissaris voor de verrichtingen van zijn controleopdracht in 2008;
6. Vragen van de aandeelhouders aan de bestuurders en de commissaris overeenkomstig artikel 540 van het Wetboek van Vennootschappen.

#### VASTSTELLING VAN DE GELDIGHEID VAN DE AANWEZIGHEIDSLIJST EN DE BIJENROEPINGEN

601.865 aandelen en 336.449 oprichtersaandelen zijn aanwezig of vertegenwoordigd. De vergadering verklaart zich geldig samengesteld en bekwaam om te beraadslagen over de dagorde.

 1

**BERAADSLAGINGEN - BESLUITEN**

- I. De vergadering aanhoort het beheerverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris.

Alvorens vervolgens tot het volgende punt op de dagorde over te gaan, worden de aandeelhouders ertoe uitgenodigd hun vragen te stellen aan de bestuurders en aan de commissaris.

Ingaande op deze uitnodiging, stelt de heer Mischaël Modrikamen, raadsman van de vennootschap Alucoat, de volgende vragen:

a. Vragen aan de commissaris met betrekking tot de jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening:

1. Mter Modrikamen vraagt waarom er een verplaatsing is gebeurd in de rekeningen, in vergelijking met vorig jaar, van de "schulden op lange termijn" naar de "schulden op korte termijn".

De commissaris legt uit dat deze herklassering is opgelegd door de "IFRS" boekhoudnormen, gezien het feit dat de vennootschap op 31 december 2008 het geheel van de "covenants" die in de kredietovereenkomst voorkomen niet eerbiedigde (voor dit punt, verwijst de commissaris naar zijn verslag). Deze herklassering is verplicht, zelfs indien de banken het krediet niet hebben opgezegd en zelfs indien er een regularisatie is gebeurd van de situatie tussen de afsluiting van het boekjaar en de datum van vaststelling van de jaarrekening.

De raad meldt dat op heden de banken geen enkele intentie hebben kenbaar gemaakt tot het opzeggen van het krediet en onderlijnt dat zij geregeld op de hoogte worden gehouden van de situatie van de vennootschap.

2. Mter Modrikamen ondervraagt de commissaris over de vraag of een fysieke inventaris van de voorraad werd verwezenlijkt en nagegaan en of rekening werd gehouden met de evolutie van de koers van het aluminium. De commissaris bevestigt dat dit is gebeurd.

3. Mter Modrikamen vraagt wat de post "schuldvordering op ondernemingen met gemeenschappelijke bestuurders" (p. 36 van de geconsolideerde jaarrekening) voor een bedrag van 3.337.000 EUR dekt en vraagt met name of deze post kredieten betreffen die aan FMI werden toegekend.

De commissaris zet uiteen dat het "intra-groep" leningen betreft, dit zijn schuldvorderingen van de vennootschap COIL ten aanzien van de Engelse vennootschappen die deel uitmaken van de groep en ten aanzien van United Anodisers SAS Frankrijk. Voor het overige, bevestigt de raad dat de vennootschap geen enkel krediet aan FMI heeft toegekend.

4. Mter Modrikamen vraagt vervolgens waarom een bedrag van 429.187 EUR (p.16/37 van de jaarrekening) wordt aangegeven als mutatie voor "wisselkoersverschillen". Hij vraagt tevens wat het bedrag van 1.384.272 EUR aangegeven onder de post "overige" vertegenwoordigt.

De commissaris legt uit dat het bedrag van 429.187 EUR werd geboekt vanwege de waardevermindering van het pond sterling. Het bedrag van 1.384.272 EUR stemt overeen met de "equity notes" aangehouden door COIL op haar Engelse dochteronderneming en die werden behandeld als schuldvorderingen aangezien het antwoord op de vraag of deze "notes" zouden worden terugbetaald of omgezet onzeker bleef.

5. Mter Modrikamen vraagt waarmee de vennootschap United Anodisers SAS overeenstemt en wat de kosten zijn verbonden aan deze vennootschap.

 2

**COIL**  
**Naamloze Vennootschap**  
**Maatschappelijke Zetel : Drukpersstraat 4, 1000 Brussel**  
**Ondernemingsnummer : 448.204.633**

De raad antwoordt dat de structuur "SAS" in Frankrijk te vergelijken is met een administratief coördinatiecentrum in België. De raad herhaalt bovendien de redenen van de opening van een bureau in Frankrijk, die reeds uitgebreid werden uiteengezet tijdens de algemene vergadering van 2008.

De raad onderlijnt vervolgens dat slechts 4 personen in dat bureau werken, dat het personen zijn die vroeger reeds actief waren voor COIL en dat de kantoren die door deze vennootschap worden benut, gewone kantoren zijn, buiten het centrum van Parijs en met beperkte kosten.

**b. Vragen gesteld aan de raad van bestuur:**

1. Mter Modrikamen vraagt waarom de incentive die overeenstemt met 5% van het kapitaal, die oorspronkelijk werd toegekend aan FMI, werd gereoriënteerd ten gunste van de heer Tim Hutton.

De raad antwoordt dat altijd duidelijk is geweest dat de uiteindelijke begunstigde van de incentive de heer Hutton zelf zou zijn.

2. Mter Modrikamen vraagt inlichtingen betreffende het geschil met een oud lid van het management waarnaar wordt verwezen in de jaarrekening. De raad antwoordt dat het een klacht betreft van een externe consultant die de vennootschap bijstond in haar commerciële ontwikkeling.

3. Mter Modrikamen vraagt of de vergoeding betaald aan FMI de commerciële leiding en de algemene leiding van de vennootschap betreft en het bedrag dat overeenstemt met elke functie.

De raad antwoordt dat de vergoeding uitbetaald aan FMI inderdaad beide functies dekt, zonder dat het aandeel dat met elke functie overeenstemt bepaald is.

4. Mter Modrikamen vraagt bijkomende inlichtingen aangaande de aard van de joint venture tussen Coil en Aluart.

De heer Hutton antwoordt dat deze joint venture werd afgesloten nadat de vennootschap COIL werd benaderd door de vennootschap Aluart voor de productie en ontwikkeling op de Europese markt van de innoverende producten van Aluart. Het betreft een verrichting waarin beide vennootschappen de winst delen van de verkoop in Europa van de Aluart producten en een voornamelijk "potentiële" investering vermits de investering van de vennootschap COIL voor het ogenblik tamelijk beperkt blijft.

Na deze bespreking van de vragen gesteld door de aandeelhouders en alvorens de beraadslagingen te hervatten over de volgende punten aan de dagorde, zet Mter Modrikamen de redenen uiteen waarvoor Alucoat de intentie heeft om te stemmen tegen de goedkeuring van de jaarrekening 2009 en de kwijting aan de bestuurders en vraagt dat de brief waarin deze redenen zijn uiteengezet worden gehecht aan de notulen van de algemene vergadering.

De Voorzitter neemt akte van de in de brief geformuleerde opmerkingen en onderlijnt dat de raad deze kritieken en opmerkingen als onterecht beschouwd. Hij herinnert er bovendien aan dat deze bemerkings reeds uitgebreid werden besproken in het verleden en verwijst naar de antwoorden die daarop al werden gegeven.

Voor het overige, merkt de Voorzitter op dat de raad trouwens altijd te goeder trouw heeft gehandeld en waarde tracht te creëren voor de aandeelhouders. De Voorzitter onderlijnt dat in een uiterst moeilijke economische context, de raad opportuun heeft geacht de activiteiten te diversifiëren, ten einde nieuwe markten voor de vennootschap te ontwikkelen.

De Voorzitter betreurt trouwens de gespannen relatie met Alucoat en stelt vast dat Alucoat enkel kritiek uit op het beheer van de raad, met inbegrip van via een gerechtelijke procedure, maar nooit bij machte is

 L 3

**COIL**  
**Naamloze Vennootschap**  
**Maatschappelijke Zetel : Drukpersstraat 4, 1000 Brussel**  
**Ondernemingsnummer : 448.204.633**

geweest om constructieve alternatieven voor te stellen. Alucoat antwoordt daarop dat zij daar is om te helpen, maar dat zij als aandeelhouder niet veel kan doen en suggereert dat het uitermate nuttig zou zijn om iemand van de aluminiumindustrie binnen de raad van bestuur te laten zetelen.

De aandeelhouder EMC Knutsford vraagt vervolgens aan de Voorzitter of de vennootschap of de marktautoriteiten hebben gereageerd op de voormalige evolutie van de koers van het aandeel, die vreemde schommelingen heeft gekend met een belangrijke en brutale stijging eind 2006, om tenslotte weer op lagere peilen terug te komen. De Voorzitter stelt dat volgens de raad de brutale stijging van de koers einde 2006 waarschijnlijk verband houdt met de verklaring neergelegd door Alucoat bij de Franse toezichthouder, Autorité des Marchés Financiers ("AMF"), in 2006 en waarin Alucoat verklaarde, in principe, de intentie te hebben om de controle van de vennootschap over te nemen. Wanneer is gebleken dat deze verklaring niet werd gevolgd door een openbaar overnamebod, is de koers progressief weer gedaald en werd hij vervolgens geraakt door de crisis van de financiële markten.

*De vergadering hervat vervolgens de beraadslagingen over de volgende punten aan de dagorde.*

II. De vergadering keurt de jaarrekening goed die op 31 december 2008 werd afgesloten.

- a. Voor : Midland Montagu Investissement met 188.724 stemmen.  
Keenexcess Limited met 390.599 stemmen  
Carfin SA met 14.975 stemmen
- b. Tegen : EMC Knutsford Limited met 48.345 stemmen  
Alucoat Conversion met 158.300 stemmen  
Banque Privée Edmond de Rothschild (Argos) met 126.580 stemmen  
Guibert Yves met 10.341 stemmen
- c. Onthoudingen : Mevr. Paula Laermans neemt niet deel aan de stemming.

III. De vergadering keurt de voorgestelde bestemming van het maatschappelijk resultaat goed. Geen enkel dividend zal worden uitgekeerd en het netto-resultaat van het boekjaar, zijnde – 2.348.554,78 EUR zal worden overgedragen naar het boekjaar 2009.

- a. Voor : Midland Montagu Investissement met 188.724 stemmen.  
Keenexcess Limited met 390.599 stemmen  
Carfin SA met 14.975 stemmen
- b. Tegen : EMC Knutsford Limited met 48.345 stemmen  
Alucoat Conversion met 158.300 stemmen  
Banque Privée Edmond de Rothschild (Argos) met 126.580 stemmen  
Guibert Yves met 10.341 stemmen
- c. Onthoudingen : Mevr. Paula Laermans neemt niet deel aan de stemming.

IV. De vergadering beslist om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten per 31 december 2008.

- a. Voor : Midland Montagu Investissement met 188.724 stemmen.  
Keenexcess Limited met 390.599 stemmen  
Carfin SA met 14.975 stemmen
- b. Tegen : EMC Knutsford Limited met 48.345 stemmen  
Alucoat Conversion met 158.300 stemmen  
Banque Privée Edmond de Rothschild (Argos) met 126.580 stemmen  
Guibert Yves met 10.341 stemmen
- c. Onthoudingen : Mevr. Paula Laermans neemt niet deel aan de stemming.

 4

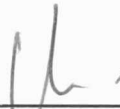


**COIL**  
**Naamloze Vennootschap**  
**Maatschappelijke Zetel : Drukpersstraat 4, 1000 Brussel**  
**Ondernemingsnummer : 448.204.633**

V. De vergadering beslist om kwijting te verlenen aan de commissaris voor de verrichtingen van zijn controle-opdracht in 2008.

- a. Voor :                   Midland Montagu Investissement met 188.724 stemmen.  
                                  Keenexcess Limited met 390.599 stemmen  
                                  Carfin SA met 14.975 stemmen  
                                  EMC Knutsford Limited met 48.345 stemmen  
                                  Mevr. Paula Laermans met 450 stemmen
- b. Onthoudingen :       Alucoat Conversion, Banque Privée Edmond de Rothschild en Guibert  
                                  Yves nemen niet deel aan de stemming.

De vragen van de aandeelhouders hiervoor reeds besproken en de dagorde zijnde afgehandeld, wordt de zitting om 12u30 opgeheven.

  
\_\_\_\_\_  
Voorzitter van de vergadering  
Dhr. Laurent Chevalier

\_\_\_\_\_  
Secretaris en Stemopnemer  
Mevr. Paula Laermans



 L  
5

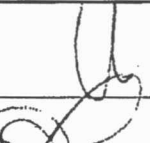

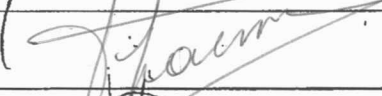

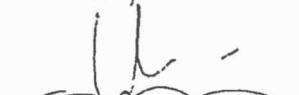
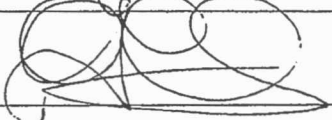
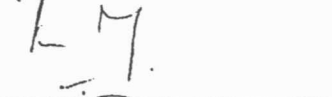
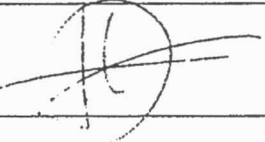


COIL N.V.  
Rue de la Presse 4  
1000 Brussel

2008

BTW n° 448.204.633

ASSEMBLEE GENERALE DU 3 juin 2009/ ALGEMENE VERGADERING VAN 3 juni 2009

Actionnaires Aandeelhouders	Représenté par Vertegenwoordigd door	Procuration Volmacht	Actions valable Geldige aandelen	Signature Handtekening
FCPR Midland Montagu Investissement 18 Avenue Georges V 75008 Paris	Laurent Chevalier		188724	
Keenexcess Limited Acre House 11-15 William Road London NW1 3ER England b	T Hutton		43413 10731 336449	
Laermans Paula Eikstraat 10 3360 Korbeek Lo			450	
Alucoat Conversion Orense 16-5° 28020 Madrid			158300	
Carfin S.A Boulevard de Lauzelle 65 1346 Louvain- La Neuve		Chevalier Laurent	14975	
EMC Knutsford Limited	J Clarke		48345	
Banque Privée Edmond de Rothschild 20 Bd E Servais L2535 Luxembourg		M Modrikamen	126580	
Guibert Yves Avenue du Commandant L Herminier bp 20 83210 Solles Pont		Alucoat Conversion	10341	
	total présent total droit de vote	totaal aanwezig totaal stemrechter	938314 1622798 1959247	

 h

ALUCOAT CONVERSION  
Camino de San Luis  
Linares  
ESPAGNE

**JUSTIFICATION DU VOTE NEGATIF**  
**QUANT A LA DECHARGE AUX ADMINISTRATEURS**  
**DANS LE CADRE DE**  
**L'ASSEMBLEE GENERALE DE COIL S.A.**  
**3 JUIN 2009**

Alucoat Conversion estime ne pouvoir donner décharge aux administrateurs, principalement pour les trois raisons suivantes:

**I. MAUVAISE INFORMATION DES ACTIONNAIRES**

Le rapport du Conseil d'Administration indique que "La nouvelle activité "Projets" de la société (fourniture de métal et traitement de surface) a enregistré un debut tres prometteur, représentant 10,7% des ventes dans l'anodisation en continu. Avec un impact miniaul sur les fonds de roulement du Groupe, cette activité a été fortement rentable. L'exposition aux fluctuations du cours de l'aluminium est limitée car le prix à terme du métal est immédiatement couvert auprès des fournisseurs, en tenant compte du calendrier de livraison des projets." Or:

- les ventes de produits anodisés finis (incluant le métal) ne peuvent être comparées à l'anodisation seule (la proportion de 10,7 % du chiffre d'affaires est négligeable dès lors qu'il s'agit essentiellement de vente de métal, sans plus-value): dès lors, le chiffre d'affaires total a diminué de bien davantage que 2 % (puisque précédemment il n'y avait pas de vente de métal inclus dans les chiffres).

- malgré la baisse du chiffre d'affaires en 2008, les besoins en fonds de roulement ont augmenté:

(i) les créances à moins d'un an ont augmenté de 10 % (de 5,2 M € en 2007 à 5.71 M € en 2008)

(ii) les dettes commerciales ont augmenté de 38 % (de 2,13 M € à 2.94 M € en 2008); peut-on parler d'"impact minimal"?

(iii) la trésorerie s'est réduite de 1.160 k€ à 441 k€.

- les pertes opérationnelles ont augmenté de -333.487 € en 2007 à -1.130.001 € en 2008: peut-on affirmer que "cette activité a été fortement rentable"? Un peu plus loin on admet que "l'activité de la vente de métal a un taux de marge brute inférieur à celui du traitement de surface"...

- en raison de ce qui précède, les dettes ont augmenté et les frais financiers sont passés de 547 k€ à 1.403 k€. Il est affirmé que c'est à cause de la baisse de la Livre Sterling provisionnée sur les créances des filiales anglaises. Pourtant, il est indiqué dans les comptes annuels que les frais financiers additionnels s'élèvent à seulement 429.187 euros. Mais dans ce cas, d'où vient le solde? Quel est l'impact de l'augmentation des besoins en fonds de roulement?

## II. CONSEIL D'ADMINISTRATION LIE AU MANAGEMENT

Le conseil d'administration est en effet actuellement composé de cinq membres, dont trois sont liés au management et à M Hutton : FMI, la société de management de M HUTTON, M VAN DER HAEGEN, son associé de départ au sein de FMI, et M WILLEMS, Directeur général de CARMEUSE mais également administrateur de FMI dont CARMEUSE est aussi actionnaire à concurrence de 21 %. Par conséquent:

- Les principes de corporate governance ne sont pas respectés;
- les procédures prévues par la loi en cas de conflit d'intérêts n'ont pas davantage été respectées.





### III. MAUVAISES DECISIONS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

#### - rémunérations disproportionnées des dirigeants

Nonobstant les mauvais résultats, le conseil d'administration a octroyé à FMI (majoritaire en son sein) une rémunération très élevée, outre le remboursement des frais, ainsi qu'une attribution gratuite d'actions COIL équivalente à 5 % du capital. Ces avantages représentent à près de 10 % du chiffre d'affaires et presque 50 % de la capitalisation boursière actuelle ! C'est évidemment injustifié et complètement disproportionné par rapport à la taille de l'entreprise et les rémunérations accordées dans les entreprises comparables. Ces rémunérations excessives plombent la capacité bénéficiaire de la société au détriment de son développement futur, et affectent la confiance de ses actionnaires. Aucun dividende n'a été distribué depuis de nombreuses années.

#### - favoritisme à l'égard d'un actionnaire

En 1996, KEENEXCESS, la société des managers de l'entreprise (M Hutton et l'ancien co-manager M Van der Haegen) s'est vue octroyer par le conseil d'administration le droit de souscrire à 5% du capital de COIL (soit 65.758 actions nouvelles) à un prix de 26,28 € par action, soit avec une très large décote favorable aux managers par rapport au prix de l'IPO de l'époque (40 €).

Ce droit de souscription a été exercé le 3 juillet 1998, soit voici plus de 10 ans, et donnait lieu à une augmentation de capital de plus de 1.727.904 € pour COIL. La libération du prix de souscription de ces actions s'est effectuée avec beaucoup de retard, alors que le conseil d'administration a dû décider de faire à nouveau appel au marché des capitaux à plusieurs reprises. La dernière partie ne l'a été – début 2009 – que suite à une action judiciaire d'Alucoat!

#### - dépenses somptuaires

Le conseil d'administration a décidé d'ouvrir un siège à Paris pour y loger une partie de ses services centraux, alors que Paris est une des villes les plus



chères au monde. Aucun budget n'a été établi par le conseil d'administration pour cette ouverture et les frais de fonctionnement qu'elle implique (besoins en personnel et les autres dépenses annexes qu'implique un siège à Paris).

Cette décision n'est sans doute pas étrangère au fait que M HUTTON réside à Paris. La décision du conseil d'administration d'ouvrir un siège à Paris serait donc en partie motivée par des intérêts personnels et ne fera qu'aggraver le déficit de l'entreprise. COIL travaille pour quatre ou cinq gros clients et elle n'a nullement à s'établir dans une prestigieuse capitale pour les conserver.

**- nouvelles activités menaçant la position de la société**

Le conseil d'administration a pris la décisions stratégiques d'acquérir HEYWOOD METAL FINISHERS et LHT ANODIZERS, actives dans les produits finis anodisés.

Ces acquisitions ont alourdi l'endettement et les besoins de trésorerie du groupe et pèseront sans doute un peu plus sur sa capacité bénéficiaire. Les coûts de transaction (conseillers, etc, ..) se sont en outre élevés à près de 20 % de la valeur des sociétés reprises.

Surtout, COIL est ainsi amené à vendre en direct des produits anodisés à des clients finaux pour des projets déterminés en concurrence directe avec ses propres clients, qui risquent de décrocher.

Les activités vont de surcroît réduire les marges opérationnelles de l'entreprise et accroître les besoins de financement, donc l'endettement déjà élevé. Le conseil d'administration met ainsi en danger la pérennité de l'entreprise.

—

