

COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, 1000 Brussel
Rechtspersonenregister (Brussel)
KBO 0448.204.633

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR TER GELEGENHEID VAN DE
KAPITAALVERHOOGING IN HET KADER VAN HET TOEGESTAAN KAPITAAL MET OPHEFFING
VAN HET VOORKEURRECHT TEN GUNSTE VAN EEN BEPAALDE PERSOON DIE GEEN
PERSONEELSLID IS OVEREENKOMSTIG ARTIKELEN 596 EN 598 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN**

Mijne Heren bestuurders,

Dames en Heren Aandeelhouders,

Overeenkomstig artikelen 603, 604, 605, 2°, 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen brengt de Raad van Bestuur verslag uit (i) over het doel en de verantwoording van het gebruik van het toegestaan kapitaal, voor de uitgifte van nieuwe volgestorte aandelen van COIL SA/NV (de **Vennootschap**), (ii) ten gunste van een bepaalde persoon die geen personeelslid is en die zelf op de volledige kapitaalverhoging zal inschrijven door een inbreng in geld (iii) verwezenlijkt door middel van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in verband met deze uitgifte en (iv) over de gevolgen van deze uitgifte voor de aandeelhouders.

Bovenstaande kapitaalverhoging en uitgifte van nieuwe aandelen in geval van daadwerkelijke inschrijving door genoemde bepaalde persoon die geen personeelslid is door middel van de opheffing van het voorkeurrecht staan op de agenda van de raad van bestuur van de Vennootschap die zal samenkomen op 23 oktober 2013 om 11.00 uur voor notaris Tim Carnewal (Berquin Notarissen, Lloyd Georgelaan 11, B-1000 Brussel).

1 Gebruik van het toegestaan kapitaal

1.1 Principes

1.1.1 Overeenkomstig de bepalingen van artikel 603 van het Wetboek van vennootschappen:

« De statuten kunnen aan de raad van bestuur de bevoegdheid toekennen om het geplaatste maatschappelijk kapitaal in één of meer malen tot een bepaald bedrag te verhogen, dat, voor de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, niet hoger mag zijn dan het bedrag van dat maatschappelijke kapitaal.

Onder dezelfde voorwaarden kunnen de statuten de raad van bestuur de bevoegdheid toekennen om converteerbare obligaties of warrants uit te geven.

De artikelen 592 tot 602 zijn van toepassing op dit artikel. [...] »

1.1.2 Artikel 604 van het Wetboek van vennootschappen verduidelijkt ondertussen :

« De bevoegdheid bedoeld in artikel 603 kan slechts worden uitgeoefend gedurende vijf jaar, te rekenen van de bekendmaking van de oprichtingsakte of van de wijziging van de statuten. Zij kan echter door de algemene vergadering, bij een besluit genomen volgens de regels die voor de wijziging van de statuten zijn gesteld, in voorkomend geval met toepassing van artikel 560, een of meer malen worden hernieuwd voor een termijn die niet langer mag zijn dan vijf jaar.

Wanneer de oprichters of de algemene vergadering besluiten de in het eerste lid bedoelde bevoegdheid toe te kennen of te vernieuwen, worden de bijzondere omstandigheden waarin van het toegestaan kapitaal kan gebruikgemaakt worden en de hierbij nagestreefde doeleinden in een bijzonder verslag uiteengezet. In voorkomend geval wordt dit verslag in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van het verslag bedoeld in het tweede lid heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg. »

1.1.3 Artikel 605 van het Wetboek van vennootschappen legt de volgende beperkingen op aan het gebruik van het toegestaan kapitaal :

«Tenzij zij daarin uitdrukkelijk voorziet, kan de bevoegdheid bedoeld in artikel 603 voor de volgende verrichtingen niet gebruikt worden:

1° de kapitaalverhogingen of de uitgften van converteerbare obligaties (of van warrants) waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten;

2° de kapitaalverhogingen of de uitgften van converteerbare obligaties waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen;

3° de kapitaalverhogingen die geschieden door omzetting van de reserves.»

1.1.4 Artikel 606 van het Wetboek van vennootschappen verbiedt ten slotte het gebruik van het toegestaan kapitaal in de volgende omstandigheden:

« De bevoegdheid bedoeld in artikel 603 mag nooit gebruikt worden voor de volgende verrichtingen :

1° kapitaalverhogingen die voornamelijk tot stand worden gebracht door een inbreng in natura uitsluitend voorbehouden aan een aandeelhouder van de vennootschap die effecten van deze vennootschap in zijn bezit houdt waaraan meer dan 10 % van de stemrechten verbonden zijn.

Bij de door deze aandeelhouder in bezit gehouden effecten, worden de effecten gevoegd die in bezit worden gehouden door :

- a) een derde die handelt in eigen naam maar voor rekening van de bedoelde aandeelhouder;*
- b) een met de bedoelde aandeelhouder verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;*
- c) een derde die optreedt in eigen naam maar voor rekening van een met de bedoelde aandeelhouder verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;*
- d) personen die in onderling overleg handelen.*

(Onder personen die in onderling overleg handelen wordt verstaan,

- a) de natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3, § 1, 5°, a), van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen;*
- b) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de betrokken vennootschap te voeren;*
- c) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande het bezit, de verwerving of de overdracht van stemrechtverlenende effecten.)*

2° de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort;

3° de uitgifte van warrants die in hoofdzaak is bestemd voor één of meer bepaalde personen, andere dan de leden van het personeel van de vennootschap of van één of meer van haar dochtervennootschappen. »

1.2 Machtiging

- 1.2.1 De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap heeft, op haar bijeenkomst van 19 januari gehouden voor Notaris Peter Van Melkebeke, besloten om de machtiging voor het gebruik van het toegestaan kapitaal in de volgende bewoordingen te hernieuwen :

« Op de data en onder de voorwaarden die hij bepaalt, is de raad van bestuur bevoegd het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere keren te verhogen met een maximumbedrag van EUR 5.257.613,80 (exclusief uitgiftepremies). Deze bevoegdheid is geldig gedurende een periode van vijf jaar te rekenen van de bekendmaking in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging waartoe besloten werd door de buitengewone algemene vergadering van 19 januari twee duizend en twaalf. De

toelating kan één of meerdere malen hernieuwd worden overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Bovendien is de raad van bestuur bevoegd om het toegestane kapitaal te gebruiken onder de voorwaarden vermeld in artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen in geval van een openbaar overnamebod, voor een termijn van drie jaar te rekenen van de bekendmaking in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging waartoe besloten werd door de buitengewone algemene vergadering van 19 januari twee duizend en twaalf.

De kapitaalsverhogingen waartoe ingevolge deze bevoegdheid besloten wordt mogen gebeuren zowel door inbreng in geld of in natura, binnen de perken van het Wetboek van vennootschappen, als door inbreng van beschikbare of onbeschikbare reserves of met een uitgiftepremie, met of zonder creatie van nieuwe, al dan niet geprivilegieerde aandelen, met of zonder stemrecht, met of zonder voorkeurrecht.

De raad van bestuur kan, in het belang van de vennootschap het bij wet voorgeschreven voorkeurrecht de kapitaalverhogingen beperken of opheffen, volgens de voorwaarden voorgeschreven ingevolge de wet, hierbij inbegrepen, de opheffing of beperking ten gunste van één of meerdere bepaalde personen.

De raad van bestuur is gemachtigd, om, in het kader van het toegestaan kapitaal, te beslissen tot uitgifte van in aandelen converteerbare obligaties, warranten, of roerende waarden die op termijn recht geven om aandelen van de vennootschap te onderschrijven, onder de voorwaarden gesteld door het Wetboek van vennootschappen ten belope van een zulk maximum bedrag dat het bedrag van de kapitaalsverhogingen die uit de uitoefening van deze rechten en waarden hierboven vermeld voortvloeien, niet de grens overschrijdt van het kapitaal toegestaan door onderhavig artikel.

De raad van bestuur mag, in het belang van de vennootschap en onder de wettelijke voorwaarden, het voorkeurrecht beperken of opheffen in geval van uitgifte van in aandelen converteerbare obligaties, warranten en roerende waarden die recht geven op termijn om aandelen van de vennootschap te onderschrijven, hierbij inbegrepen de opheffing of beperking ten gunste van één of meerdere bepaalde personen.

De kapitaalverhogingen die met beperking of opheffing van het voorkeurrecht door de raad van bestuur worden besloten, en die genomen worden in het kader van de uitgifte van nieuwe aandelen of in het kader van de uitgifte van in aandelen converteerbare obligaties, warranten, of roerende waarden die op termijn recht geven om aandelen van de vennootschap te onderschrijven, kunnen het bedrag van het toegestane kapitaal, zoals uiteengezet in dit artikel, niet overschrijden.

De uitgiftepremies, indien deze bestaan, zullen door de raad van bestuur dienen geplaatst te worden, ingeval van kapitaalverhoging door de raad van bestuur, op een onbeschikbare rekening die, net zoals het kapitaal, de waarborg van derden uitmaakt en die niet, behoudens haar incorporatie in het kapitaal door de raad van bestuur zoals hiervoor voorzien, kan verminderd of afgeschaft worden tenzij bij beslissing van de

algemene vergadering die dan beslist op de wijze zoals voorzien door artikel 612 van het Wetboek van vennootschappen.»

1.3 Gebruik

1.3.1 Er wordt u voorgesteld om gebruik te maken van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in geld met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, ten gunste van een bepaalde persoon die geen personeelslid is.

1.3.2 Overeenkomstig artikel 605, 2° van het Wetboek van vennootschappen, moet dergelijke verrichting uitdrukkelijk toegestaan worden in de statuten van de Vennootschap. De machtiging die door de buitengewone algemene vergadering van 19 januari 2012 werd gegeven, bevat een dergelijke uitdrukkelijke toelating die werd opgenomen in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap.

1.3.3 De verrichting valt binnen het kader van de verrichtingen die door de Raad van bestuur werden overwogen bij het opstellen van zijn bijzonder verslag overeenkomstig artikelen 604 en 607 van het Wetboek van vennootschappen dat werd aangenomen op 7 december 2011, dat bepaalt dat :

« Het toegestane kapitaal heeft tot voorwerp om de raad van bestuur toe te laten om kapitaalverhogingen door te voeren of om converteerbare obligaties of warrants uit te geven, met de nodige flexibiliteit voor de ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap, en om snel en op efficiënte wijze te kunnen ingaan op marktschommelingen en groeimogelijkheden, met inbegrip van de financiering van de aangekondigde investeringen door de Vennootschap in zijn mijnsite gelegen te Duitsland.

De machtiging zou tevens mogen worden gebruikt teneinde de Vennootschap toe te laten om warrants aan haar personeelsleden of aan onafhankelijke consultants van de Vennootschap toe te kennen, in voorkomend geval in het kader van de opstelling van een aandelenoptieplan. Te dien einde, zal de raad van bestuur het recht hebben om, wanneer het gebruik maakt van het toegestane kapitaal, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders te beperken of op te heffen, ten gunste van personeelsleden van de Vennootschap of ten gunste van één of meerdere andere bepaalde personen.

De raad van bestuur zal, in het algemeen en in de gevallen die bij wet of door de statuten van de Vennootschap zijn toegestaan, het voorkeurrecht van de aandeelhouders mogen opheffen of beperken, inclusief ten voordele van één of meer andere aangewezen personen, andere dan personeelsleden van de Vennootschap, telkens de raad van bestuur meent dat het maatschappelijk belang het hem zo opdraagt.»

1.3.4 Overeenkomstig artikelen 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen, vereist een dergelijke verrichting ook het goedkeuren van de bijzondere verslagen van de Raad van bestuur en de Commissaris van de Vennootschap. Deze verslagen worden respectievelijk (i) hieronder opgenomen wat betreft de het verslag van de Raad van bestuur en (ii) voorgesteld op de

bijeenkomst van de Raad van bestuur van 23 oktober 2013 om 11.00 uur voor notaris Tim Carnewal (Berquin Notarissen, Lloyd Georgelaan 11, B-1000 Brussel) wat betreft het verslag van de Commissaris van de Vennootschap (de burgerlijke vennootschap die de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid heeft aangenomen "BDO Bedrijfsrevisoren" vertegenwoordigd door de heer Lieven Van Brussel, bedrijfsrevisor).

- 1.3.5 Er wordt voorgesteld dat op de bijeenkomst van 23 oktober 2013 om 11.00 uur voor notaris Tim Carnewal, de Raad van bestuur eerst zal verzocht worden om het huidige bijzonder verslag formeel aan te nemen en dat dit onmiddellijk aan de Commissaris zal overgemaakt worden. De Commissaris zal vervolgens zelf zijn eigen bijzonder verslag formeel aannemen en dit zal aan de Raad van bestuur overgemaakt worden tijdens de staking van de zitting. De Raad van bestuur zal opnieuw bijeenkomen onmiddellijk na de staking van de zitting en zal verzocht worden om formeel te beslissen over de kapitaalverhoging, over diens voorwaarden en meer bepaald over de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die exact bepaald werd door genoemd verslag van de Commissaris. Er zal vervolgens voorgesteld worden aan de begunstigde van de opheffing van het voorkeurrecht om onmiddellijk en volledig op de genoemde kapitaalverhoging in te schrijven volgens de voorwaarden en modaliteiten aldus vastgesteld door de Raad van bestuur in functie van het verslag van de Commissaris dat de intrinsieke waarde van de aandelen van de Vennootschap heeft bepaald. Genoemde inschrijver zal onmiddellijk zijn volledige inbreng in geld volstorten. De nieuwe aandelen zullen onmiddellijk worden uitgegeven en zullen worden ingeschreven in het aandeelhoudersregister op naam van zodra de instrumenterende notaris zal hebben vastgesteld dat : de kapitaalverhoging verwezenlijkt is, dat er volledig op ingeschreven is, en dat de inbreng in geld van de genoemde inschrijver volledig volgestort is. De notaris zal onmiddellijk het deblokkeringsattest ten gunste van de Vennootschap voor de fondsen bedoeld in artikel 600 van het Wetboek van vennootschappen uitgeven. De statuten van de Vennootschap zullen vervolgens aangepast worden. De notaris zal vervolgens overgaan tot het neerleggen van de verschillende wijzigingsakten, bijzondere verslagen en volmachten op de griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

2 Omschrijving van de verrichting

2.1 Omstandigheden van de verrichting

- 2.1.1 Tijdens zijn bijeenkomsten van 3 en 18 oktober 2013, heeft de Raad van bestuur beslist om tot betaling over te gaan van het Long Term Incentive Plan (LTIP), waarop de Gedelegeerd Bestuurder recht had in uitvoering van de managementovereenkomst die hem met de Vennootschap verbindt voor de boekjaren 2011, 2012 en 2013.
- 2.1.2 Overeenkomstige de bepalingen van de managementovereenkomst, moeten de gelden uitgekeerd aan de Gedelegeerd Bestuurder op basis van het LTIP, herinvesteed worden in gewone aandelen van de Vennootschap.
- 2.1.3 De Raad van bestuur is van mening dat het sterk de voorkeur geniet van de Vennootschap dat de herinvestering van deze gelden in gewone aandelen van de Vennootschap gebeurt door middel van een kapitaalverhoging die recht geeft op de uitgifte van nieuwe aandelen in de plaats van bestaande aandelen aan te schaffen op de markt, Alternext Paris. In het eerste geval recupereert de Vennootschap in zekere zin de gelden die zij betaald heeft en consolideert zij aldus haar eigen vermogen door, in economische zin, een schuld om te zetten in nieuw

maatschappelijk kapitaal. In het tweede geval, haalt de Vennootschap geen rechtstreeks voordeel uit de herinvestering (ook niet door een versterking van de band met de Gedelegeerd Bestuurder – aandeelhouder) aangezien de sommen die aan hem uitgekeerd worden op basis van het LTIP, herverdeeld zullen worden over de verschillende verkopers van bestaande aandelen van de Vennootschap die zouden optreden als tegenpartijen voor de orders die op Alternext Paris geplaatst worden.

- 2.1.4 De Raad van bestuur heeft daarom voorgesteld aan de Gedelegeerd Bestuurder om in te schrijven op een kapitaalverhoging door middel van een inbreng in geld die aan hem voorbehouden wordt door opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders. De Raad van bestuur heeft verder aan de Gedelegeerd Bestuurder gevraagd om in te stemmen met een onoverdraagbaarheidstermijn met betrekking tot de aandelen die ter deze gelegenheid zullen uitgegeven worden, ten einde een krachtig signaal te geven aan de markt en aan de aandeelhouders in het algemeen, maar ook aan de leden van de Raad van bestuur, het management en het voltallige personeel van de Vennootschap.
- 2.1.5 De Raad van bestuur was vervolgens van mening dat de risico's en vertragingen verbonden aan de oproeping van een buitengewone algemene vergadering, waarvan de eerste bijeenkomst (per definitie en op basis van de vorige bijeenkomsten) niet het vereiste quorum zou bereiken om over een statutenwijziging te beslissen, vereist dat voornoemde kapitaalverhoging plaats vindt binnen het kader van het toegestaan kapitaal, toegestaan door artikel 6 van de statuten van de Vennootschap. Het mechanisme van het toegestaan kapitaal biedt de vereiste flexibiliteit voor de snelle verwezenlijking van de kapitaalverhoging met als resultaat de terugkeer van de gelden uitgekeerd ter betaling van het LTIP in de vorm van eigen vermogen.
- 2.1.6 De Raad van bestuur heeft in wezen geoordeeld dat het van uiterst belang was, voornamelijk voor de goede orde van haar liquide middelen, dat de vooropgestelde kapitaalverhoging zo snel mogelijk plaats vindt.
- 2.1.7 De Raad van bestuur heeft sindsdien aan twee van haar leden de opdracht gegeven om het huidige bijzonder verslag op te stellen, het opstellen door de Commissaris van zijn eigen bijzonder rapport dat goedgekeurd moet worden overeenkomstig artikelen 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen in goede banen te leiden, alsook de gedetailleerde agenda te finaliseren voor de bijeenkomst van de Raad van bestuur die moet beslissen over de daadwerkelijke verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, die zal plaats vinden voor notaris Tim Carnewal op 23 oktober 2013 om 11.00 uur.

2.2 Begunstigde

De persoon in wiens voordeel de opheffing van het voorkeurrecht wordt voorgesteld en die geen personeelslid van de Vennootschap is, is de naamloze vennootschap naar Belgisch recht **FINANCE AND MANAGEMENT INTERNATIONAL (afgekort FMI)**, met maatschappelijke zetel te Industriezone 7, 3400 Landen, ingeschreven in de Kruispuntbank der Ondernemingen onder het nummer 0466.829.326 (RPR Leuven), Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap (met als vaste vertegenwoordiger de heer Timothy HUTTON).

2.3 Parameters van de kapitaalverhoging

2.3.1 De Raad van bestuur stelt voor dat de Gedelegeerd Bestuurder de som van EUR 1.020.000 investeert in nieuwe aandelen uit te geven door de Vennootschap ten tijde van de daadwerkelijke verhoging van haar maatschappelijk kapitaal die zal plaats vinden voor notaris Tim Carnewal op 23 oktober 2013 om 11.00 uur (de « **Aandelen** »).

2.3.2 Zoals bij de voorgaande kapitaalverhogingen van de Vennootschap ; wordt voorgesteld om het maatschappelijk kapitaal slechts te verhogen ten belope van het deel van de uitgifteprijs van de aandelen dat overeenstemt met de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde EUR 3,073 per Aandeel) en dat het saldo van de uitgifteprijs wordt opgenomen als uitgiftepremi . Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap, wordt bepaald dat deze uitgiftepremi  op een onbeschikbare rekening geplaatst moet worden die, net zoals het kapitaal, de waarborg van derden uitmaakt en die niet, behoudens haar incorporatie in het kapitaal door de raad van bestuur zoals hiervoor voorzien, kan verminderd of afgeschaft worden tenzij bij beslissing van de algemene vergadering die dan beslist op de wijze zoals voorzien door artikel 612 van het Wetboek van vennootschappen.

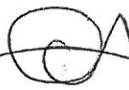
2.3.3 Gezien het feit echter dat sinds de overgang van de notering van de aandelen van de Vennootschap naar Alternext Paris, deze niet langer een vennootschap is waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de zin van artikel 4 van het Wetboek van vennootschappen, de bepaling van de uitgifteprijs van deze Aandelen in het kader van de voorgenomen verrichting niet langer kan gebeuren op basis van de gemiddelde beurskoers die gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de datum van de aandelenuitgifte werd vastgesteld. De uitgifteprijs van de Aandelen moet nu worden vastgesteld, overeenkomstig de bepalingen van artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, op basis van de intrinsieke waarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap, die zal worden bepaald door haar Commissaris.

2.3.4 Op het ogenblik van het opstellen en goedkeuren van het huidige verslag, is het aldus nog niet mogelijk om op definitieve wijze de exacte parameters van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vast te stellen, omdat dit afhangt van de bepaling van de uitgifteprijs van de Aandelen (en dus hun aantal) die door de Vennootschap worden uitgegeven, wat op zijn beurt afhangt van de intrinsieke waarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap die bepaald zal worden door de Commissaris van de Vennootschap.

2.3.5 Ten behoeve van dit verslag en om de Raad van bestuur en de Begunstigde zo goed mogelijk te informeren, worden de waarderingsbasissen die aan de Raad van bestuur voorgesteld worden, hieronder uiteengezet in de afdeling "Waardering".

2.3.6 De Raad zal aan de Begunstigde voorstellen om op de kapitaalverhoging van de Vennootschap in te schrijven tegen een uitgifteprijs van de Aandelen die overeenkomt met de intrinsieke waarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap rekening houdend met een korting die overeenstemt met de tegenwaarde van de onoverdraagbaarheid van de Aandelen gedurende een periode van 5 jaar, opgelegd door de Raad van bestuur].

2.4 **Kenmerken van de Aandelen**

- 2.4.1 **Aandelen** – De Aandelen zullen identiek zijn aan de huidige bestaande gewone aandelen van de Vennootschap en zullen de zelfde rechten en voordelen verlenen, vooral met betrekking tot de winstverdeling. Zij hebben geen nominale waarde. De Aandelen zullen volledig worden volgestort.
- 2.4.2 **Vorm** – De Aandelen zijn en blijven op naam tot op het einde van hun onoverdraagbaarheid. Inschrijvingscertificaten in het aandeelhoudersregister op naam zullen aan de inschrijver van de Aandelen worden overgemaakt indien hij daarom vraagt.
- 2.4.3 **Overdraagbaarheid** – Behalve in de gevallen van Controlewijziging die hieronder beschreven worden, zullen de Aandelen onoverdraagbaar zijn voor een periode van vijf (5) jaar vanaf de datum van hun uitgifte. *de 3*  *PTC*
- 2.4.4 **Uitgifteprijs** – De uitgifteprijs van de Aandelen wordt vastgesteld op basis van de intrinsieke waarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap zoals die wordt vastgesteld door haar Commissaris in zijn rapport aangenomen overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, aangezien de Vennootschap niet langer een vennootschap is waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de zin van artikel 4 van het Wetboek van vennootschappen. Deze uitgifteprijs houdt tevens rekening met het bestaan van de onoverdraagbaarheidsclausule van vijf (5) jaar die op de Aandelen van toepassing is.
- 2.4.5 **Controlewijziging** – De Begunstigde van de Aandelen kan zijn Aandelen onmiddellijk verkopen zonder nog langer rekening te moeten houden met de termijn van onoverdraagbaarheid hierboven, in geval van een openbaar bod tot overname of van een openbaar bod tot omruiling met betrekking tot aandelen van de Vennootschap of in geval van wijziging, als gevolg van een openbaar bod of een andere gebeurtenis, van de directe of indirecte controle over de Vennootschap, zoals bepaald onder Belgisch of Frans recht.

3 **Opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van een bepaald persoon**

3.1 **Principes**

- 3.1.1 Overeenkomstig de bepalingen van artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen :

«De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige

gegevens (getrouw) zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd. »

- 3.1.2 Artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen verduidelijkt intussen, voor de gevallen van opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen die geen personeelsleden zijn :

« Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen, moet de identiteit van de begunstigde of de begunstigten van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht worden vermeld in het verslag dat door de raad van bestuur wordt opgesteld, alsook in de oproeping.

Bovendien mag voor vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam.

Voor de andere vennootschappen dan die welke zijn bedoeld in het tweede lid, moet de uitgifteprijs ten minste gelijk zijn aan de vastgestelde intrinsieke waarde van het effect die, behoudens eenparig akkoord tussen de aandeelhouders, vastgesteld wordt op grond van een verslag opgesteld, hetzij door de commissaris, hetzij, voor de vennootschappen die geen commissaris hebben, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier.

De verslagen die door de raad van bestuur worden opgesteld, moeten de weerslag vermelden van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouder, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft. Een commissaris of, bij diens ontstentenis, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of een accountant aangewezen op dezelfde manier, verstrekt een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan.»

3.2 *Rechtvaardiging van de opheffing van het voorkeurrecht*

- 3.2.1 Zoals hierboven uiteengezet in de beschrijving van de omstandigheden van de verrichting, wordt voorgesteld aan de Raad van bestuur om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen, zodat de inschrijving op het kapitaalverhoging volledig voorbehouden wordt aan de Begunstigde.

- 3.2.2 Dit voorstel wordt gedaan ten gevolge van de besluiten genomen door de Raad van bestuur om de herinvestering te vragen van de gelden die werden uitgekeerd aan de Gedelegeerd Bestuurder, door middel van een kapitaalverhoging in de plaats van enig alternatief dat minder voordelig zou zijn voor de Vennootschap en voornamelijk ter verbetering van haar eigen vermogen en van haar liquide middelen.

3.3 *Rechtvaardiging van de opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van de Gedelegeerd Bestuurder*

- 3.3.1 Zoals hierboven uiteengezet in de beschrijving van de omstandigheden van de verrichting, is de Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap de Begunstigde.
- 3.3.2 De Raad van bestuur is van mening dat de band van de Gedelegeerd Bestuurder met de Vennootschap slechts kan verbeterd en versterkt worden indien hij ook aandeelhouder van de Vennootschap wordt, opdat het managementteam van de Vennootschap aldus dezelfde lange-termijn-belangen zal hebben als de aandeelhouders.
- 3.3.3 De termijn van onoverdraagbaarheid van ^{duo} vijf jaar van de Aandelen moet verder een duurzame langetermijnsverbintenis bevorderen ten voordele van de Vennootschap en is een krachtig signaal aan de markt en aan de leidinggevende leden en het personeel van de Vennootschap.

3.4 *Uitgifteprijs van de Aandelen ten voordele van de Begunstigde*

- 3.4.1 Aangezien de Begunstigde geen personeelslid van de Vennootschap is, vestigt het Wetboek van vennootschappen bijzondere waarborgen, in het bijzonder met betrekking tot de documentatievoorschriften voor de kapitaalverhoging en voor de uitgifte van de Aandelen.
- 3.4.2 Overeenkomstig de vereisten van artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen, zal de uitgifteprijs van de Aandelen gelijk zijn aan de intrinsieke waarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap, beïnvloed door de korting die overeenstemt met een onoverdraagbaarheid van vijf jaar.

3.5 *Waardering*

- 3.5.1 Ten einde de intrinsieke waarde vast te stellen, baseert de Commissaris zich op de laatste boekhoudkundige verslagen opgesteld door de Vennootschap. Het betreft in dit geval de (i) statutaire jaarrekening op 31 december 2012, (ii) ~~geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2012~~ en (iii) het ontwerp van de tussentijdse jaarrekening op 30 juni 2013.
- 3.5.2 De relevante waarderingen resulteren in de volgende gegevens :

PFC



Statutaire Jaarrekening 31/12/2012	Bedrag van het kapitaal in EUR	Totaal van het eigen vermogen in EUR	Aantal aandelen	Fractie waarde in EUR	Boekwaarde in EUR
Voor de uitgifte van nieuwe aandelen	5.257.614,00	12.583.880,66	1.710.994	3,07	7,35
Na uitgifte van nieuwe aandelen	6.078.150,90	13.603.880,66	1.978.009	3,07	6,88

Tussentijdse Jaarrekening 30/06/2013 (niet geauditeerd)	Bedrag van het kapitaal in EUR	Totaal van het eigen vermogen in EUR	Aantal aandelen	Fractie waarde in EUR	Boekwaarde in EUR
Voor de uitgifte van nieuwe aandelen	5.257.613,80	12.138.498,68	1.710.994	3,07	7,09
Na uitgifte van nieuwe aandelen	6.078.150,90	13.158.498,68	1.978.009	3,07	6,65

Statutaire Jaarrekening 31/12/2012	Uitkeerbare nettowinst in EUR	Aantal aandelen	Resultaat per aandeel in EUR
Voor de uitgifte van nieuwe aandelen	1.402.632,33	1.710.994	0,82
Na uitgifte van nieuwe aandelen	1.402.632,33	1.978.009	0,71

Tussentijdse Jaarrekening 30/06/2013 (niet geauditeerd)	Uitkeerbare nettowinst in EUR	Aantal aandelen	Resultaat per aandeel in EUR
Voor de uitgifte van nieuwe aandelen	-445.382,00	1.710.994	-0,26
Na uitgifte van nieuwe aandelen	-445.382,00	1.978.009	-0,23

3.6 Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

3.6.1 Ten opzichte van een aankoop gedaan op Alternext Paris

3.6.1.1 De gemiddelde slotkoers van de aandelen van de vennootschap op Alternext Paris over de afgelopen 30 dagen is circa EUR 3,82 per aandeel.

3.6.1.2 Indien de Raad van bestuur de Begunstigde zou aangeboden hebben om de som van EUR 1.020.000 te herinvesteren op de secundaire markt, dan zou de Begunstigde volgens de schattingen van de Raad, **267.015 aandelen** hebben kunnen verkrijgen, dit vertegenwoordigt respectievelijk **15,61%** kapitaalvertegenwoordigende aandelen van de Vennootschap en **13,04%** van de stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap,

3.6.1.3 De bestaande aandeelhouders zouden als dusdanig hun rechten niet verwaterd zien maar zouden een nieuwe referentieaandeelhouder hebben zien ontstaan, zonder dat evenwel gegarandeerd zou kunnen worden dat hij op duurzame wijze in het aandeelhouderschap aanwezig zou blijven.

3.6.1.4 De verrichting zou geen enkele weerslag hebben op de situatie van de bestaande aandeelhouders wat betreft hun aandeel in de winst noch in het eigenlijke kapitaal, maar anderzijds zou de Vennootschap geen verbetering van haar eigen vermogen noch van haar liquiditeitspositie hebben kunnen verwezenlijken.

3.6.2 Ten opzichte van de situatie waarin de Vennootschap zich zou bevinden indien haar aandelen toegelaten waren tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de zin van artikel 4 van het Wetboek van vennootschappen.

3.6.2.1 Overeenkomstig de voorschriften van artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, zouden de nieuwe aandelen niet kunnen worden uitgegeven tegen een prijs die lager is dan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap gedurende de 30 dagen voorafgaand aan de datum van uitgifte, of circa EUR 3,82 per aandeel.

3.6.2.2 Indien de Raad van bestuur vervolgens de mogelijkheid had voorgesteld aan de Begunstigde om in te schrijven op een kapitaalverhoging ten belope van EUR 1.020.000 tegen een uitgifteprijs van EUR 3,82 per nieuw aandeel waarvan EUR 3,07 zou ingeschreven zijn op het kapitaal en het saldo, zijnde EUR 0,75 zou opgenomen zijn als uitgiftepremie, dan zou de Begunstigde eveneens hebben kunnen inschrijven op ongeveer **267.015 nieuwe aandelen**.

3.6.2.3 De bestaande aandeelhouders zouden onderworpen geweest zijn aan :

3.6.2.3.1 een kapitaalverwatering ter hoogte van **13,50%** overeenkomstig de volgende formule:

$$VW = 1 - [BA/(BA+NA)] * 100$$

Waarbij :

- VW staat voor het verwateringspercentage
- BA staat voor het aantal bestaande aandelen, zijnde 1.710.994
- NA staat voor het aantal uitgegeven nieuwe aandelen, zijnde 267.015

3.6.2.3.2 een verwatering in termen van stemrecht van **11,54%** overeenkomstig de volgende formule :

$$VW = 1 - [BS/(BS+NA)] * 100$$

Waarbij :

- VW staat voor het verwateringspercentage
- BS staat voor het aantal bestaande stemrechtverlenende effecten, zijnde 2.047.443
- NA staat voor het aantal uitgegeven nieuwe aandelen, zijnde 267.015

3.6.2.3.3 een verwatering/aanwas in financiële termen van **0%** overeenkomstig de volgende formule:

$$VW = [(BK-UP) /BK] * [BA/(BA+NA)] * 100$$

Waarbij :

- VW staat voor het verwateringspercentage
- BK staat voor de beurskoers op het ogenblik van de uitgifte, zijnde circa EUR 3,82
- UP staat voor de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen
- BA staat voor het aantal bestaande aandelen, zijnde 1.710.994
- NA staat voor het aantal uitgegeven nieuwe aandelen, zijnde 267.015

3.6.2.3.4 De Vennootschap zou evenwel de samenstelling van haar eigen vermogen en van haar liquiditeitspositie verbeterd hebben ten belope van **EUR 1.020.00**.

3.6.3 *In het vooropgestelde schema met betrekking tot de huidige verrichting, dat aan de Raad van bestuur ter beslissing voorligt*

3.6.3.1 Overeenkomstig de voorschriften van artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, mogen de Aandelen niet uitgegeven worden tegen een uitgifteprijs die lager ligt dan de intrinsieke waarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap.

3.6.3.2 Gebaseerd op de waarderingsbasis die definitief zal aangenomen worden door de Commissaris in zijn rapport opgesteld in uitvoering van artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, zou deze uitgifteprijs EUR 5,50 per Aandeel kunnen bereiken.

3.6.3.3 Indien de Raad van bestuur de Begunstigde de mogelijkheid biedt om in te schrijven op een kapitaalverhoging ten belope van EUR 1.020.000 tegen een uitgifteprijs van **EUR 5,50** per Aandeel waarvan EUR 3,07 zou ingeschreven zijn op het kapitaal en het saldo, zijnde EUR

2,43, zou opgenomen zijn als uitgiftepremie, dan zou de Begunstigde eveneens hebben kunnen inschrijven op ongeveer 185.454 nieuwe aandelen.

3.6.3.4 Dit zou resulteren in een:

- kapitaalverwatering ter hoogte van **9,78%** overeenkomstig de volgende formule:

$$VW = 1 - [BA/(BA+NA)] * 100$$

Waarbij :

- VW staat voor het verwateringspercentage
- BA staat voor het aantal bestaande aandelen, zijnde 1.710.994
- NA staat voor het aantal uitgegeven nieuwe aandelen, zijnde 185.454

- verwatering in termen van stemrecht van **8,31%** overeenkomstig de volgende formule :

$$VW = 1 - [BS/(BS+NA)] * 100$$

Waarbij :

- VW staat voor het verwateringspercentage
- BS staat voor het aantal bestaande stemrechtverlenende effecten, zijnde 2.047.443
- NA staat voor het aantal uitgegeven nieuwe aandelen, zijnde 185.454

- **aanwas** in financiële termen van **39,68%** overeenkomstig de volgende formule:

$$VW = [(BK-UP) /BK] * [BA/(BA+NA)] * 100$$

Waarbij :

- VW staat voor het verwateringspercentage
- BK staat voor de beurskoers op het ogenblik van de uitgifte, zijnde circa EUR 3,82
- UP staat voor de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen, zijnde EUR 5,50
- BA staat voor het aantal bestaande aandelen, zijnde 1.710.994
- NA staat voor het aantal uitgegeven nieuwe aandelen, zijnde 185.454

- **premie** ten opzichte van de gemiddelde slotkoers van het aandeel over de afgelopen 30 kalenderdagen (zijnde EUR 3,82) van **43,97%**.

- 3.6.3.5 De Vennootschap zou evenwel onder elk van de deze verschillende uitgangspunten de samenstelling van haar eigen vermogen en van haar liquiditeitspositie verbeterd hebben ten belopen van EUR 1.020.000.

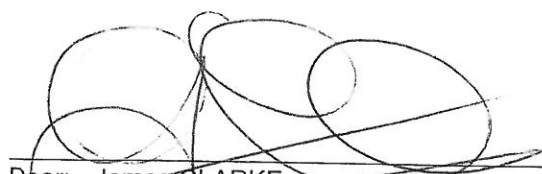
4 Besluit

- 4.1 De kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen blijkt voor de Vennootschap veruit de beste manier te zijn om van haar Gedelegeerd Bestuurder de herinvestering in gewone aandelen te verkrijgen van de uitgekeerde sommen op basis van het LTIP.
- 4.2 Deze kapitaalverhoging kan slechts onder ideale omstandigheden plaatsvinden, in het bijzonder wat betreft de snelheid van uitvoering, door het gebruik van het toegestaan kapitaal, door middel van de opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van een bepaalde persoon, zijnde de Gedelegeerd Bestuurder, de naamloze vennootschap naar Belgisch recht **FINANCE AND MANAGEMENT INTERNATIONAL (afgekort FMI)**, met als vaste vertegenwoordiger de heer Timothy HUTTON.
- 4.3 De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen in ruil voor een inbreng in geld zal definitief worden vastgesteld op basis van de intrinsieke waarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap zoals deze wordt bepaald door de commissaris de Vennootschap overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen.
- 4.4 Indien wordt aangenomen dat de intrinsieke waarde van de Aandelen **EUR 5,50** bedraagt, dan zal de kapitaalverwatering van de bestaande aandeelhouders hoogstens **9,78%** zijn en zal de verwatering in termen van stemrecht hoogstens **8,31%** zijn.
- 4.5 Deze uitgiftevoorwaarden zullen een premie van ongeveer **44%** uitmaken op de gemiddelde slotkoers van het gewone aandeel van de Vennootschap op Alternext Paris over de afgelopen 30 dagen.
- 4.6 Het eigen vermogen van de Vennootschap en haar liquiditeitspositie, door de injectie van liquide middelen, zullen toenemen met een bedrag ter hoogte van **EUR 1.020.000**.
- 4.7 Verder, zullen de Aandelen ^{drie} ~~vijf~~ ³ ~~(5)~~ jaar volgens de voorwaarden bepaald door de Raad van bestuur, wat een zeer krachtig signaal is ten opzichte van de markt en alle *stakeholders* van de Vennootschap, waaronder het personeel, over de duurzame band met haar Gedelegeerd Bestuurder en over zijn geloof in de toekomst van de vennootschap.
- 4.8 Omwille van al deze redenen, is het in het belang van de Vennootschap om over te gaan tot voornoemde kapitaalverhoging, de Aandelen uit te geven en het voorkeurrecht op te heffen in kader van deze uitgifte ten gunste van de Begunstigde.

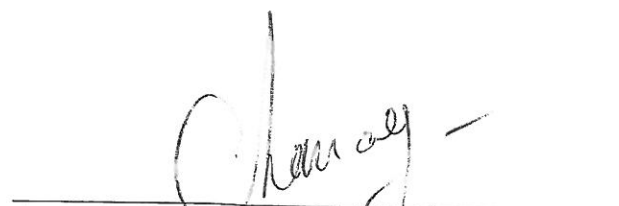
Opgemaakt te Brussel, op 21 oktober 2013.

3. Q RHC

Voor de raad van bestuur,



Door: James CLARKE
Titel: Voorzitter van de raad van bestuur



Door: Patrick CHASSAGNE
Titel: Bestuurder