

COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)
(de Vennootschap)

NOTULEN VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS
GEHOUDEN OP 6 JUNI 2018

BUREAU

De vergadering wordt geopend om 10.35 uur op de exploitatiezetel van de Vennootschap te Roosveld 5, 3400 Landen, onder het voorzitterschap van de heer James Clarke.

De voorzitter stelt de heer Hendrik Marien, de CFO van de Vennootschap aan als secretaris. Geen van de aanwezigen geven aan bezwaar te hebben bij zijn aanwezigheid en zijn aanstelling als secretaris.

Mazars Bedrijfsrevisoren BCVBA, commissaris van de Vennootschap, vertegenwoordigd door de heer Anton Nuttens, is ook aanwezig op de vergadering.

Er wordt beslist geen stemopnemers aan te duiden. De voorzitter vormt samen met de secretaris het bureau. Het bureau stelt vast dat geen van de aanwezigen aangeeft bezwaar te hebben bij de samenstelling van het bureau.

SAMENSTELLING VAN DE VERGADERING

Al de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders en bestuurders zijn nader bepaald in de aanwezigheidslijst, die door ieder van hen wordt ondertekend. Deze lijst wordt afgesloten en ondertekend door de leden van het bureau. Ze zal als bijlage aan deze notulen gehecht blijven, samen met de eventuele volmachten.

Het advocatenkantoor Lydian, als juridisch adviseur van de Vennootschap, is ook vertegenwoordigd door een van haar advocaten. Lydian neemt geen deel aan de beraadslaging en vertegenwoordigt noch de raad van bestuur noch de individuele bestuursleden. Lydian adviseert niet over de inhoud van de agendapunten maar enkel over de formaliteiten waarmee rekening moet worden gehouden voor de organisatie van de vergadering en is aanwezig om de vergadering hierin bij te staan. Niemand maakt een bezwaar tegen de aanwezigheid van een advocaat van Lydian op de vergadering.

UITEENZETTING

(a) De vergadering heeft de volgende dagorde:

1. Voorlezing van de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris met betrekking tot de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 en voorlegging van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.
2. Goedkeuring van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.
3. Beslissing met betrekking tot de bestemming van het resultaat



COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)

4. Kwijting aan de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.
 5. Kwijting aan de commissaris voor de acties genomen in het kader van diens toezichtmandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.
 6. Beslissing met betrekking tot de benoeming van bestuurders
 7. Bekrachtiging toekenning bonus
 8. Vragen van de aandeelhouders aan de bestuurders en aan de commissaris overeenkomstig artikel 540 van het Wetboek van vennootschappen.
 9. Diversen.
- (b) Alle personen vermeld op de aanwezigheidslijst hebben zich geschikt naar de wettelijke en statutaire voorwaarden om op deze vergadering te worden toegelaten.
- (c) Deze vergadering werd geldig opgeroepen overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de Vennootschap.
- (d) Aangezien de wet of de statuten geen quorum opleggen voor het houden van deze vergadering, stelt het bureau vast dat deze vergadering geldig is samengesteld en bekwaam is om te beslissen over de punten van de dagorde.

Daarop wordt de dagorde aangevat.

BERAADSLAGING EN BESLISSINGEN

1. Voorlezing van de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris met betrekking tot de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 en voorlegging van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

De verslagen van de raad van bestuur en de commissaris met betrekking tot de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 en van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 kwamen tijdens de bespreking kort aan bod.

De commissaris wordt gevraagd door de heer Genoe en de heer Neefs of hij aanvullende opmerkingen heeft bij de beoordeling van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 van de vorige commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren BCVBA. De commissaris geeft aan dat het niet zijn taak is om het oordeel van de vorige commissaris in twijfel te trekken en deelt mee dat de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 de situatie van de groep correct weergeeft en werd opgesteld conform het Belgisch recht. De commissaris geeft aan dat hij kennis heeft van het negatief oordeel van

COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)

BDO Bedrijfsrevisoren over de Italfinish acquisitie van United Anodisers (Batch) Ltd. Vervolgens verduidelijkt de commissaris dat er in de waardering van dergelijke transacties een verschil is tussen de boekwaarde en de marktwaarde. De *goodwill* zoals erkend in de statutaire jaarrekening dient bovendien afgeschreven te worden over drie tot vijf jaar zoals bepaald in de waarderingsregels van de onderneming. De commissaris benadrukt dat hij de initiële boekhoudkundige verwerking van Italfinish transactie niet zelf heeft beoordeeld aangezien deze reeds in voorgaande jaarrekeningen, zoals overgemaakt aan voorgaande algemene vergaderingen, is verwerkt. In antwoord op een vraag van de aandeelhouders vestigt de commissaris de aandacht op het feit dat er een belangrijk verschil is tussen de boekwaarde van activa, gezien deze conform de waarderingsregels van de vennootschap dient afgeschreven te worden, en de marktwaarde, en dat om die reden de initiële aanschafwaarde niet zomaar met de huidige boekwaarde kan vergeleken worden.

De heer Neefs wijst in deze op de verantwoordelijkheid van het bestuur en zelfs van de commissaris. De voorzitter roept de vergadering tot orde. De voorzitter vraagt om een respectvol verloop van de vergadering en geen opruiende aantijgingen te maken die niet ten goede komen van het debat en wijst er op dat de Italfinish acquisitie geen issue is dat relevant is voor de goedkeuring van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 daar deze transactie reeds in voorgaande jaarrekeningen verwerkt is geweest. De voorzitter en de heer Hutton benadrukken in deze dat de Italfinish acquisitie uitvoerig werd besproken op de jaarvergaderingen gehouden in 2016 en 2017, waarin de respectievelijke jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening die werden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders vervolgens werden goedgekeurd. De voorzitter verwijst hiervoor naar de verslagen van deze vergaderingen en dringt er op aan om terug over te gaan tot de stemming per punt van de agenda.

2. Goedkeuring van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

De vergadering besluit de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 goed te keuren, met volgende meerderheid van stemmen:

Voor: 1.927.507
Tegen: 3.002
Onthouding: 0

3. Beslissing met betrekking tot de bestemming van het resultaat

Het te bestemmen resultaat bedraagt:

- Overgedragen resultaat:	7.135.978,62 EUR
- Resultaat van het boekjaar:	2.225.508,64 EUR
- Uitgekeerd tussentijds dividend:	- 1.396.149,00 EUR
Totaal te bestemmen resultaat:	7.965.338,26 EUR

De vergadering besluit over te gaan tot de volgende bestemming van het resultaat:

- Wettelijke reserve: 111.275,43 EUR
- Dividend: 2.792.387 EUR
- Over te dragen winst: 5.061.675,78 EUR



COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)

De vergadering besluit bijgevolg om een dividend uit te keren aan de aandeelhouders voor een totaal bedrag van EUR 2.792.387,00, zijnde bruto EUR 1,00 per aandeel, betaalbaar gesteld vanaf 14 september 2018.

Dit besluit wordt genomen met volgende meerderheid van stemmen:

Voor: 1.927.507

Tegen: 1

Onthouding: 3.001

4. Kwijting aan de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

De vergadering besluit om kwijting te verlenen aan elk van de bestuurders, per specifieke en individuele stemming voor elk van hen, voor de uitoefening van hun mandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, met volgende meerderheid van stemmen:

➤ James Clarke

Voor: 1.927.507

Tegen: 3.002

Onthouding: 0

➤ Finance & Management International NV

Voor: 954.514

Tegen: 3.002

Onthouding: 972.993

➤ Patrick Chassagne

Voor: 1.927.507

Tegen: 3.002

Onthouding: 0

➤ Genaxis NV

Voor: 1.927.507

Tegen: 3.002

Onthouding: 0

De heer Genoe stelt een vraag over de vergoeding die Genaxis NV in de uitoefening van haar mandaat als bestuurder van de Vennootschap in 2017 nog heeft ontvangen. De heer Marien deelt mee dat deze vergoeding werd vastgesteld op EUR 80k op jaarbasis en dat deze in verhouding tot haar mandaat gedurende 2017 werd betaald.



COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)

5. Kwijting aan de commissaris voor de acties genomen in het kader van diens toezichtmandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

De vergadering besluit om kwijting te verlenen aan de commissaris voor de acties genomen in het kader van zijn toezichtmandaat tijdens het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, met volgende meerderheid van stemmen:

Voor: 1.927.507
Tegen: 3.002
Onthouding: 0

6. Beslissing met betrekking tot de benoeming van bestuurders

De vergadering besluit om de heer Tom Frost, met woonplaats te 27 Oaklands Park, Grasscroft, Oldham OL4 4JY, Verenigd Koninkrijk, te benoemen als bestuurder van de Vennootschap.

De vergadering besluit de vergoeding van deze bestuurder vast te stellen op EUR 110.000/jaar.

De vergadering besluit daarenboven dat zijn mandaat als bestuurder zal eindigen onmiddellijk na de jaarvergadering die zich dient uit te spreken over de goedkeuring van de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2023.

De heer Genoe en de heer Neefs stellen vragen over de achtergrond van de heer Tom Frost. De voorzitter deelt hen mee dat de heer Frost een *corporate finance* achtergrond heeft en op een onafhankelijke basis zijn mandaat zal uitoefenen. De voorzitter geeft aan dat hij de heer Frost reeds 20 jaar kent en voorheen al met hem heeft samengewerkt en op basis daarvan van oordeel is dat de heer Frost geschikt is dit mandaat uit te oefenen. De heer Genoe stelt vragen over de verhoogde remuneratie van de heer Frost en deelt mee dat deze veel hoger ligt dan wat gemiddeld vastgesteld wordt voor een bestuursfunctie in gelijkaardige vennootschappen. De heer Genoe werpt op dat hij dergelijk hoge vergoeding beschouwt als misbruik van de vennootschapsgoederen en verwijst hiervoor naar zijn opmerkingen tijdens de jaarvergadering gehouden in 2017. De voorzitter deelt mee dat een bestuurder naar behoren dient te worden vergoed voor de werkelijk geleverde diensten en hun waarde voor de Vennootschap - niet enkel voor het bijwonen van vergaderingen. De heer Genoe zal later in de vergadering een document bezorgen ter illustratie van de gemiddelde remuneratie van bestuurders in vergelijkbare vennootschappen in België en richt zich vervolgens tot de commissaris en zegt dat hij niet kan ontkennen dat er diefstal is van vennootschapsgoederen. De commissaris verklaart hier niet op in te gaan en de heer Hutton en de voorzitter protesteren tegen dergelijke aantijgingen. De voorzitter verzoekt de aandeelhouders om over te gaan tot de stemming

Dit besluit wordt genomen met volgende meerderheid van stemmen:

Voor: 1.927.507
Tegen: 3.002
Onthouding: 0



COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)

7. Bekrachtiging toekenning bonus

De vergadering bekrachtigt de toekenning van een bonus ten belope van de volgende bedragen:

- James Clarke: EUR 400.000
- Patrick Chassagne: EUR 50.000

Dit besluit wordt genomen met volgende meerderheid van stemmen:

Voor: 1.927.507
Tegen: 3.002
Onthouding: 0

De heer Neefs reageert dat het toekennen van deze hoge bonussen niet correct is aangezien de bestuurders de bonussen blijven verhogen en stelt hierbij de volgende vragen:

- (a) Waarom mag mevrouw Laermans niet aanwezig zijn op de vergadering?

De Voorzitter deelt mee dat een aantal aandeelhouders niet hebben voldaan aan de wettelijke formaliteiten voor toelating tot de algemene vergadering en dat zij allen op precies dezelfde wijze worden behandeld.

- (b) Wat is de status van een mogelijke verkoop van de Vennootschap?

De heer Hutton deelt mee dat het bestuur geen maatregelen heeft genomen om de Vennootschap te koop aan te bieden.

- (c) Kent de commissaris de situatie van de voorbije 20 jaar met betrekking tot de uitbetaling van bonussen?

De heer Neefs stelt dat er nu pas voor de eerste keer dividenden uitgekeerd worden aan de aandeelhouders, maar de bestuurders hebben reeds meermaals bonussen ontvangen. De heer Neefs gaat verder dat hij gelooft dat de voorzitter en de heer Hutton de meerderheid van de aandelen hebben aangekocht met de ontvangen uitkeringen van de bonussen en zij dus eigenlijk geld van de Vennootschap en van de aandeelhouders hebben gebruikt om de meerderheid te bekomen. De voorzitter ontkent dit en roept de vergadering tot orde.

De heer Neefs vraagt zich vervolgens af hoe het komt dat de waarde van een uitzonderlijk goed lopend bedrijf als Coil niet wordt weergegeven in de aandelenprijs, daar deze vorig jaar EUR 30 per aandeel bedroeg en nu weer is gezakt tot EUR 17 per aandeel. De heer Genoe vraagt zich af of de heer Hutton en de heer Clarke een gedeelte van de bonus van 2017 hebben terugbetaald aan de Vennootschap gezien de daling van de aandelenprijs.

8. Vragen van de aandeelhouders aan de bestuurders en aan de commissaris overeenkomstig artikel 540 van het Wetboek van vennootschappen

De heer Genoe vraagt naar de bedragen in de geconsolideerde jaarrekening met betrekking tot de vergoedingen. De heer Marien verklaart dat de bedragen van EUR 966k en EUR 1,1 miljoen in rekening werden gebracht voor de vergoedingen en bonussen van de bestuurders,

COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)

met inbegrip van Genaxis. Het bedrag van EUR 576k werd in rekening gebracht voor de vergoedingen van de COO en de CFO.

Vervolgens stelt de heer Genoe de vraag aan de commissaris of er nog andere kosten ("expenses") zijn die belangrijk zijn voor het algemene kostenplaatje van de Vennootschap, zoals de reisvergoedingen ("travel expenses"), en of deze kosten materieel zijn. De CFO geeft aan dat de reisvergoedingen van betrokken personen terugbetaald worden op basis van effectief gelopen kosten op basis van overgemaakte verantwoordingsstukken. De terugbetaling maakt het voorwerp uit van een interne goedkeuringsprocedure.

9. Diversen

De heer Genoe geeft een document aan alle aanwezigen op de vergadering met betrekking tot de vergoedingen van bestuurders, zoals eerder vermeld, zonder evenwel de aard en de omvang van de daadwerkelijk verleende diensten nader te omschrijven. De voorzitter vraagt of dit een beperkte selectie is, wat de heer Genoe ontkent. De voorzitter vraagt of er ook een overzicht is van vergelijkbare vennootschappen op een internationaal niveau, maar verklaart vervolgens dit document in goede orde te hebben ontvangen en dat hij dit zal bestuderen.

De heer Genoe stelt vervolgens enkele vragen met betrekking tot enkele specifieke rekeningen in de jaarrekening, waarover de heer Hutton de nodige uitleg geeft.

De heer Genoe merkt op dat de activiteiten van het Italiaanse bedrijf Almecco worden vermeld in het jaarverslag en vraagt zich af in welke mate Almecco een concurrent is van de Vennootschap. De heer Hutton deelt mee dat Almecco momenteel slechts erg beperkte *anodising* activiteiten uitvoert en dat het nog zal moeten uitwijzen of Almecco's nieuwe lijn een concurrentie zal vormen voor de Vennootschap. De verdere concurrentie van de Vennootschap wordt uitvoerig besproken, maar de heer Hutton merkt op dat er weinig concurrentie is die dezelfde kwaliteit en diversiteit aan producten aanbiedt als de Vennootschap.

De heer Genoe stelt vervolgens vragen over de bestemming van de lijnen ingevolge de Italfinish acquisitie en de heer Hutton licht dit verder toe. De heer Hutton licht vervolgens verder de nieuwe *batch anodising* lijn in Landen en de lijnen in Duitsland toe en hij stelt dat het bestuur positieve verwachtingen heeft, gezien de bijkomende productiecapaciteit en nieuwe productspecificaties die nu mogelijk zijn. Hij legt uit hoe deze lijnen werken en welke producten deze lijnen produceren. Hij stelt dat dit positief zal zijn voor onder andere de Aziatische markt. De heer Hutton bevestigt dat er een apart budget is voorzien voor *batch anodising* 2018-2019.

De heer Hutton gaat daarna verder in op de technische obstakels van de lijnen van het voorbije jaar, maar heeft vertrouwen in de gemaakte investeringen voor de groei van de Vennootschap.

De heer Neefs stelt de vraag wat de EBITDA zal zijn voor de toekomst. De heer Hutton wenst geen toekomstgerichte verklaringen af te leggen, maar hoopt op een substantiële verhoging van de EBITDA door het optimaliseren van de lijnen en de diversificatie van de productie. Hij voegt daar een toe dat met *batch anodising* de Vennootschap er een bijkomende specialiteit bij heeft en dat de Vennootschap *high value products* aflevert. De heer Hutton

COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)

besluit dat hij alle redenen heeft om te geloven dat de langetermijnvooruitzichten goed zijn voor de Vennootschap.

De heer Genoe vraagt waarom de Vennootschap geen verkoopcijfers op kwartaalbasis meer beschikbaar stelt en heer Hutton deelt hem mee dat de verkoopcijfers op kwartaalbasis erg snel en vaak verkeerd worden geïnterpreteerd door de markt. Zo heeft bijvoorbeeld een verhoging van de prijs voor aluminium (LME), *destocking en* verhoogde invoerrechten hier een groot effect op.

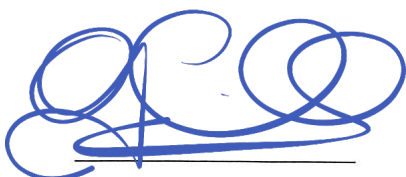
De heer Genoe stelt nog enkele vragen met betrekking tot de uitsplitsing van de verkopen, in anodisatiediensten en totaal pakket. De heer Hutton legt uit dat anodisatiediensten subcontracting is voornamelijk voor de Europese markt en dat totaal pakket anodisatiediensten en metaal betreft. De heer Hutton bevestigt dat de totaal business niet rechtstreeks onderhevig is aan evoluties van de metaalprijs en de aankoop van metaal geen impact heeft op het werkkapitaal gezien het metaal op voorhand moet betaald worden.

De heer Neefs drukt zijn bezorgdheid uit voor het geval dat de voorzitter en de heer Hutton zowel als management en aandeelhouders de Vennootschap zouden verlaten en stelt hierbij enkele vragen met betrekking tot successieplanning. Beiden lichten dit kort toe. De heer Hutton verklaart deze bezorgdheid te begrijpen, maar wil verduidelijken dat hij zich zeker bewust is van zowel de *management interest* en *shareholders interest*. Hij verzekert de heer Neefs dat hij in de Vennootschap zit voor lange termijn ("*in it for the long run*"), zowel als management en als aandeelhouder.

De heer Neefs herhaalt dat de prijs van de aandelen van Coil geen reflectie is van de werkelijke waarde van Coil, wat bijgevolg een probleem is voor de aandeelhouders. Hij vindt het een goed signaal van het bestuur om een dividend voor te stellen en deze uit te keren en zegt dat dit een stap is in de goede richting van fair management. Maar hij stelt ook dat dit momenteel nog niet voldoende is en dat er iets moet wijzigen voor de Vennootschap om een topvennootschap te worden. Hij stelt voor om te beginnen met het verlagen van de bonussen en deelt mee dat de minderheidsaandeelhouders op hen rekenen om alles in het werk te stellen voor de optimalisatie van de Vennootschap en de aandeelprijs. De heer Genoe voegt hieraan toe dat hij meent dat corporate governance een probleem is in de Vennootschap en dat hij zich zorgen maakt over de meerderheids- en minderheidsaandeelhouders verdeling. Hij verwacht een eerlijke besluitvorming. De commissaris wenst hieraan toe te voegen dat artikel 523 van het Wetboek Vennootschappen betreffende de belangenconflictprocedure in het verleden steeds werd toegepast bij de notulering van de raad van bestuur.

Na voorgaande beraadslaging, vragen en stemming worden geen verdere punten aangehaald.

De vergadering werd gesloten omstreeks 12.09 uur.



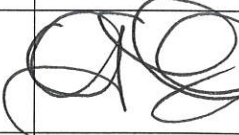
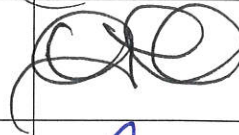



James Clarke
Voorzitter





Hendrik Marien
Secretaris


COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)
(de *Vennootschap*)

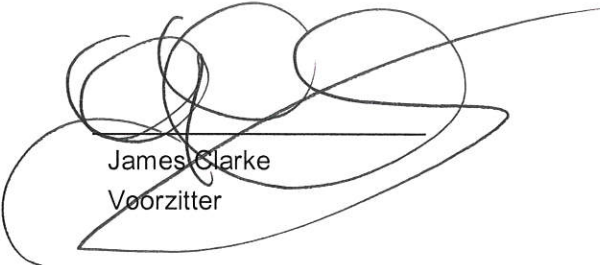
**AANWEZIGHEIDSLIJST VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS GEHOUDEN OP 6 JUNI 2018**


	Aandeelhouders	Aantal aandelen	Vertegenwoordigers (voornaam, naam, titel)	Handtekening
1.	James Clarke	403.434 aandelen		
2.	EMC (Properties) Limited	551.080 aandelen	James Clarke Director	
3.	Finance & Management International NV	972.993 aandelen	Timothy Hutton Bestuurder	
4.	Wind Industrie Olen BVBA	1 aandeel	Gerald Neefs Zaakvoerder	
5.	Stefaan Genoe	3.001 aandelen		
	Aantal vertegenwoordigde aandelen :	1.930.509		
	Op een totaal van :	2.792.387		

COIL
Naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Drukpersstraat 4, B-1000 Brussel
BTW BE 0448.204.633 (RPR Brussel)

Bestuurder	Vertegenwoordiger	Handtekening
James Clarke	/	
Finance & Management International NV	Timothy Hutton Bestuurder	
Patrick Chassagne	/	

Commissaris	Vertegenwoordiger	Handtekening
Mazars Bedrijfsrevisoren BCVBA	Anton Nuttens	


James Clarke
Voorzitter


Secretaris 