

COIL  
Naamloze Vennootschap  
Maatschappelijke Zetel : Drukpersstraat 4, 1000 Brussel  
Register der rechtspersonen (Brussel) 0448.204.633

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE  
BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING OVER DE OPHEFFING VAN  
HET VOORKEURRECHT EN DE UITGIFTE VAN WARRANTS AAN EEN PRIJS  
DIE MOGELIJKS LAGER IS DAN DE FRACTIEWAARDE VAN DE BESTAANDE  
AANDELEN**

**(ARTIKEL 596 EN 582 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN)**

Conform artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen beschrijft het huidig verslag de uitgifteprijs en de financiële gevolgen voor de aandeelhouders, van de voorgestelde uitgifte van warrants voor de arbeiders van de vennootschap; een uitgifte die de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders vereist.

Rekening houdende met het feit dat de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die in het kader van de uitgifte van de warrants uit te geven zijn in functie van de evolutie van de koers van het aandeel en dus de uitoefenprijs van de warrants lager zou kunnen zijn dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen, is huidig verslag eveneens op grond van het artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen opgesteld dat bepaalt:

*Wanneer de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarden beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort op de agenda staat van een algemene vergadering, dan moet de oproeping dit uitdrukkelijk vermelden.*

*Over de verrichting moet een omstandig verslag worden opgesteld door de raad van bestuur dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door een commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een externe accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens juist zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.*

Zoals vermeld in het bijzonder verslag dat parallel op grond van artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen werd opgesteld en betrekking heeft op het voorwerp en de verantwoording van de warrants, is de voorgestelde uitgifte bedoeld om een warrant plan in te voeren dat aan de arbeiders van de vennootschap een potentiële compensatie zal bieden voor de winstderving in hunner hoofde die het resultaat is van de periodes van economische werkloosheid waarmee zij heden worden geconfronteerd omwille van de zeer ongunstige economische conjunctuur. Dit plan is eveneens bedoeld om de arbeiders meer in de activiteit van de onderneming te betrekken.

De modaliteiten van de warrants worden meer uitgebreid beschreven in het bijzonder verslag dat op grond van artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen werd opgesteld.

Eik inschrijvingsrecht zal het aan zijn begunstigde toelaten een aandeel te verwerven aan de reële waarde op het ogenblik van het aanbod die, naar keuze van de raad van bestuur op het ogenblik van het aanbod van de warrants, zal worden bepaald:

- hetzij aan de gemiddelde slotkoers gedurende de dertig dagen die het aanbod voorafgaan,
- hetzij aan de laatste slotkoers die de dag van het aanbod voorafgaat.

Gelet op het feit de reële inschrijvingsprijs van de warrants niet gekend is op de datum waarop huidig verslag werd opgesteld, kunnen de gevolgen van de voorgestelde uitgifte voor de bestaande

aandeelhouders en in het bijzonder wat hun aandeel in het eigen vermogen van de vennootschap betreft, niet worden beschreven dan door verwijzing naar een theoretische uitoefenprijs.

#### A. Gevolgen van de verrichting op het aandeel in de winst en in het eigen kapitaal.

Als theoretische uitoefenprijs kan men verwijzen naar de slotkoers van het aandeel op 23 april 2009, zijnde 4,40 EUR. Deze theoretische uitoefenprijs ligt boven de fractiewaarde van de bestaande aandelen (zijnde 3,07 EUR) zodat er een uitgiftepremie is. Het verschil tussen de fractiewaarde van de bestaande aandelen en de inschrijvingsprijs van de aandelen zal op een bijzondere rekening "uitgiftepremie" geboekt worden.

Het kapitaal van de vennootschap bedraagt heden EUR 4.986.852,08 en wordt vertegenwoordigd door 1.622.798 aandelen.

De invloed van de voorgestelde uitgifte op de situatie van de aandeelhouders van de vennootschap kan theoretisch als volgt worden berekend, vertrekkend vanuit een theoretische uitoefenprijs van de warrants gelijk aan de slotkoers van het aandeel op 23 april 2009, zijnde 4,40 EUR, en door de boekwaarde en de fractiewaarde van het aandeel Coil voor de uitoefening van de warrants en deze zelfde waarde en de fractiewaarde na de uitoefening van alle warrants te vergelijken.

De berekeningen in de tabel hieronder geven de evolutie van het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen weer en zijn gemaakt op basis van het bedrag van het kapitaal en het aantal bestaande aandelen op datum van het huidig verslag zoals hierboven vermeld. Zij houden rekening met een verhoging van het maatschappelijk kapitaal met 162.455,19 EUR (dit is 3,07 EUR \* 52.917 EUR).

	Bedrag van het maatschappelijk kapitaal (1)	Aantal aandelen (2)	Fractie-waarde (3)=(1)/(2)
voor uitgifte van aandelen	4.986.852,08	1.622.798	3,07
na uitgifte van aandelen	5.149.307,27	1.675.715	3,07

In de veronderstelling van een uitgifteprijs van de aandelen van 4,40 EUR, dus van een verhoging van het eigen vermogen met 232.835 EUR, wordt de evolutie van het aandeel van de bestaande aandeelhouders in de winst/verlies van het boekjaar 2008 en in het eigen vermogen in de tabellen hieronder weergegeven. De evolutie wordt gegeven op basis van de cijfers opgenomen in de nog niet geauditeerde geconsolideerde en niet-geconsolideerde resultatenrekeningen van de vennootschap per 31 december 2008.

**Aandeel in de winst en in het eigen vermogen op basis van cijfers per 31/12/08 (geconsolideerd en in IFRS):**

	31/12/2008 consolidatie IFRS	Kapitaalverhoging door uitoefening van nieuwe warrants
Uitgifteprijs in EUR <sup>1</sup>		4,40
Nettoresultaat in EUR per 31/12/2008 (voor dividend)	(924.150)	(924.150)
Aantal aandelen	1.622.798	1.675.715
Winst/(verlies) per aandeel in EUR	(0,57)	(0,55)
Eigen vermogen	12.959.000	13.191.835
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	7,99	7,88

*Aandeel in de winst en in het eigen vermogen op basis van cijfers per 31/12/08 (niet-geconsolideerd en in Belgian GAAP)*

	31/12/2008 Enkelvoudig Belgian GAAP	Kapitaalverhoging door uitoefening van nieuwe warrants
Uitgifteprijs in EUR <sup>2</sup>		4,40
Nettoresultaat in EUR per 31/12/2008 (voor dividend)	(2.348.555)	(2.348.555)
Aantal aandelen	1.622.798	1.675.715
Winst/(verlies) per aandeel in EUR	(1,45)	(1,40)
Eigen vermogen	12.737.197	12.970.032
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	7,85	7,74

**B. Gevolgen van de verrichting op het aandeel in de winst en in het eigen kapitaal in geval van uitgifte van aandelen beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen.**

<sup>1</sup> Theoretische uitgifteprijs gebaseerd op de slotkoers van het aandeel Coil op 23 april 2009.

<sup>2</sup> Theoretische uitgifteprijs gebaseerd op de slotkoers van het aandeel Coil op 23 april 2009.

In de tabellen hieronder wordt de evolutie weergegeven van het aandeel van de aandeelhouders in de winst en in het eigen vermogen op basis van een theoretische uitoefenprijs van de warrants van 2,07 EUR, te weten 1 EUR onder de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

*Aandeel in de winst en in het eigen vermogen op basis van cijfers per 31/12/08 (geconsolideerd en in IFRS):*

	31/12/2008 consolidati e IFRS	Kapitaalverhogin g door uitoefening van nieuwe warrants
Uitgifteprijs in EUR <sup>3</sup>		2,07
Nettoresultaat in EUR per 31/12/2008 (voor dividend)	(924.150)	(924.150)
Aantal aandelen	1.622.798	1.675.715
Winst/(verlies) aandeel in EUR per	(0,57)	(0,55)
Eigen vermogen	12.959.000	13.068.538
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	7,99	7,80

<sup>3</sup> Stel dat de theoretische uitgifteprijs 1 EUR lager ligt dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

*Aandeel in de winst en in het eigen vermogen op basis van cijfers per 31/12/08 (niet-geconsolideerd en in Belgian GAAP)*

	31/12/2008 Enkelvoudig Belgian GAAP	Kapitaalverhoging door uitoefening van nieuwe warrants
Uitgifteprijs in EUR <sup>4</sup>		2,07
Nettoresultaat in EUR per 31/12/2008 (voor dividend)	(2.348.555)	(2.348.555)
Aantal aandelen	1.622.798	1.675.715
Winst(verlies) per aandeel in EUR	(1,45)	(1,40)
Eigen vermogen	12.737.197	12.846.735
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	7,85	7,67

**C. Gevolgen van de verrichting op het aandeelhouderschap.**

De uitgifte van nieuwe aandelen tengevolge van de uitoefening van de warrants zal de volgende verwatering van het actuele aandeelhouderschap van de vennootschap met zich meebrengen: indien alle 52.917 warrants worden uitgeoefend zal daaruit een verwatering van de bestaande aandelen in de winst van de vennootschap voortvloeien van 1/1.622.798 naar 1/1.675.715. De verwatering is dus ongeveer 3%.

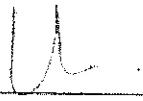
In de veronderstelling dat alle warrants worden uitgeoefend, zal de structuur van het aandeelhouderschap na de kapitaalverhoging die eruit voortvloeit, er dus als volgt uitzien:

	Aantal aandelen	%
Bestaande aandeelhouders	1.622.798	97%
Nieuwe aandeelhouder(s) (Begunstigden van het warrant plan)	52.917	3%
Totaal	1.675.715	100%

<sup>4</sup> Stel dat de theoretische uitgifteprijs 1 EUR lager ligt dant de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

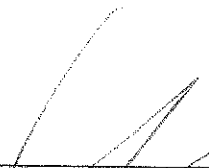
Opgemaakt te Landen, op 29 april 2009

Voor de raad van bestuur,



---

Naam : *Cherrier*  
Bestuurder



---

Naam :  
Bestuurder