

**COIL NV****Verslag van de commissaris  
over de uitgifte van 88.196 aandelen in het  
kader van een kapitaalverhoging met  
opheffing van het voorkeurrecht van de  
aandeelhouders conform  
art. 582 juncto 596 juncto 598  
Wetboek van Vennootschappen**

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE UITGIFTE VAN 88.196 AANDELEN IN HET KADER VAN EEN KAPITAALVERHOOGING MET OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT DOOR COIL NV

---

Aan de aandeelhouders

### Algemeen

In toepassing van de artikelen 582, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, hebben wij het bijzonder verslag d.d. 29 april 2009 van de Raad van Bestuur van Coil NV onderzocht dat de uitgifte verantwoordt van 88.196 nieuwe in het kader van een kapitaalverhoging door Coil NV, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

Artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen schrijft het volgende voor:

“ *Wanneer de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde 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 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 inde agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.*

*Het ontbreken van de verslagen bedoeld in het tweede lid heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.”*

Artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen schrijft het volgende voor:

“ *De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of 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.”*

Artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen schrijft het volgende voor:

“ *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 begunstigden 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 genoteerde vennootschappen 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.”*

---

COIL NV:

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van 88.196 aandelen in het kader van een kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders conform art. 582 juncto 596 juncto 598  
Wetboek van Vennootschappen*

## **Identificatie van de verrichting**

De vennootschap werd opgericht onder de naam CCA Holding, bij akte verleden voor Meester Denis Deckers, vervangende Meester Hans Berquin, notaris te Brussel, op 9 september 1992, bekendgemaakt in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 6 oktober 1992 onder nummer 19921006/000050. Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt na kapitaalverhoging verleden voor Meester Denis Deckers, Geassocieerd Notaris, Vennoot "Berquin Notarissen", Notaris te Brussel, op 3 oktober 2007, 4.986.852,08 EUR, vertegenwoordigd door 1.622.798 aandelen zonder nominale waarde, die ieder een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen ten belope van  $1/1.622.798^{\text{ste}}$  van het kapitaal, hetzij afgerond naar beneden 3,07 EUR per aandeel.

De statuten van de vennootschap werden meerdere malen gewijzigd en voor het laatst bij proces-verbaal opgesteld door Meester Denis Deckers, Notaris te Brussel, op 11 oktober 2007, neergelegd ter bekendmaking in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 9 november 2007, onder nummer 2007-11-09/0162296.

De maatschappelijke zetel van Coil NV is gevestigd te Drukpersstraat 4, 1000 Brussel. De vennootschap is ingeschreven in het Register der Rechtspersonen te Brussel onder het ondernemingsnummer RPR 0488.204.633 .

De Raad van Bestuur stelt aan de algemene vergadering de uitgifte voor van 88.196 nieuwe gewone aandelen van de vennootschap, zonder nominale waarde, en die van dezelfde rechten genieten als deze toegekend aan de bestaande aandelen van de vennootschap en die in de winst deelnemen pro rata temporis vanaf de inschrijving. In overeenstemming met het voorschrift van artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, zal de uitgifteprijs van de aandelen gelijk zijn aan de gemiddelde koersen van het aandeel COIL gedurende de dertig dagen voorafgaande aan de dag van de uitgifte van de nieuwe aandelen. Het totaalbedrag van de uitgifte zal dus overeenstemmen met een maximum bedrag gelijk aan 88.196 vermenigvuldigd met hetzij (i) de uitgifteprijs van de aandelen, hetzij (ii) in geval van een uitgifteprijs boven de fractiewaarde, de fractiewaarde van het aandeel, zijnde EUR 3,07. In geval van uitgifte van aandelen boven de fractiewaarde, zal het product van de inschrijving die de fractiewaarde overstijgt geboekt worden als uitgiftepremie.

Het kapitaal van de vennootschap is verspreid onder zowel institutionele investeerders als het publiek, gelet op de publieke notering van het aandeel Coil.

---

*COIL NV:*

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van 88.196 aandelen in het kader van een kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders conform art. 582 juncto 596 juncto 598 Wetboek van Vennootschappen*

## Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

### Uitgifte van nieuwe aandelen

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 4.986.852,08 EUR 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 huidige verslag zoals hierboven vermeld. Zij houden rekening met een verhoging van het maatschappelijk kapitaal met 270.761,72 EUR (dit is 3,07 EUR \* 88.196 aandelen).

	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	5.257.613,80	1.710.994	3,07

In de veronderstelling van een uitgifteprijs van de aandelen van 4,40 EUR, dus van een verhoging van het eigen vermogen met 388.062,40 EUR, zijnde een kapitaalverhoging van 270.761,72 EUR en een uitgiftepremie van 117.300,68 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 geconsolideerde en niet-geconsolideerde resultatenrekeningen van de vennootschap per 31 december 2008.

COIL NV:

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van 88.196 aandelen in het kader van een kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders conform art. 582 juncto 596 juncto 598 Wetboek van Vennootschappen*

**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 uitgifte van 88.196 nieuwe aandelen	Kapitaalverhoging door uitgifte van 88.196 nieuwe aandelen na uitoefening van 52.917 warrants
Uitgifteprijs in EUR <sup>1</sup>		4,4	4,4
Netto-resultaat in EUR per 31/12/2008 (voor dividend)	(924.150)	(924.150)	(924.150)
Aantal aandelen	1.622.798	1.710.994	1.763.911
Winst/verlies per aandeel in EUR	(0,57)	(0,54)	(0,52)
Eigen vermogen	12.959.000	13.347.062	13.579.897
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	7,99	7,80	7,70

**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 uitgifte van 88.196 nieuwe aandelen	Kapitaalverhoging door uitgifte van 88.196 nieuwe aandelen na uitoefening van 52.917 warrants
Uitgifteprijs in EUR <sup>1</sup>		4,4	4,4
Netto-resultaat in EUR per 31/12/2008 (voor dividend)	(2.348.555)	(2.348.555)	(2.348.555)
Aantal aandelen	1.622.798	1.710.994	1.763.911
Winst/verlies per aandeel in EUR	(1,45)	(1,37)	(1,33)
Eigen vermogen	12.737.197	13.125.260	13.358.094
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	7,85	7,67	7,57

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

COIL NV:

Verslag van de commissaris over de uitgifte van 88.196 aandelen in het kader van een kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders conform art. 582 juncto 596 juncto 598 Wetboek van Vennootschappen

**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 uitgifte van 88.196 nieuwe aandelen	Kapitaalverhoging door uitgifte van 88.196 nieuwe aandelen ná uitoefening van 52.917 warrants
Uitgifteprijs in EUR <sup>2</sup>		2,07	2,07
Netto-resultaat in EUR per 31/12/2008 (voor dividend)	(924.150)	(924.150)	(924.150)
Aantal aandelen	1.622.798	1.710.994	1.763.911
Winst/verlies per aandeel in EUR	(0,57)	(0,54)	(0,52)
Eigen vermogen	12.959.000	13.141.566	13.251.104
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	7,99	7,68	7,51

<sup>2</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 uitgifte van 88.196 nieuwe aandelen	Kapitaalverhoging door uitgifte van 88.196 nieuwe aandelen ná uitoefening van 52.917 warrants
Uitgifteprijs in EUR <sup>2</sup>		2,07	2,07
Netto-resultaat in EUR per 31/12/2008 (voor dividend)	(2.348.555)	(2.348.555)	(2.348.555)
Aantal aandelen	1.622.798	1.710.994	1.763.911
Winst/verlies per aandeel in EUR	(1,45)	(1,37)	(1,33)
Eigen vermogen	12.737.197	12.919.763	13.029.301
Intrinsieke waarde per aandeel in EUR	7,85	7,55	7,39

<sup>2</sup> Stel dat de theoretische uitgifteprijs 1 EUR lager ligt dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

COIL NV:

*Verlag van de commissaris over de uitgifte van 88.196 aandelen in het kader van een kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders conform art. 582 juncto 596 juncto 598 Wetboek van Vennootschappen*

*Uitgifte van nieuwe aandelen met opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van personen die geen personeelsleden zijn*

De raad van bestuur heeft in haar verslag overzicht gegeven van de begunstigde persoon die volledig inschrijft op de uitgifte van de nieuwe aandelen, met name:

Keenexces Ltd, behandelend voor rekening van de heer Timothy Hutton.

---

COIL NV:

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van 88.196 aandelen in het kader van een kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders conform art. 582 juncto 596 juncto 598 Wetboek van Vennootschappen*



**Besluit**

Wij hebben kennis genomen van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

Uit ons nazicht blijkt dat de Raad van Bestuur de nodige financiële en boekhoudkundige gegevens heeft opgenomen in het in vorige alinea vermeld bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

Bij een uitgifte van aandelen boven fractiewaarde bij inbreng in geld met opheffing van het voorkeurrecht zullen de belangen van de huidige aandeelhouders verwateren. Het belang van deze verwatering is afhankelijk van de mogelijke afwijking van de uitgifteprijs met de fractiewaarde per aandeel van de bestaande aandelen op het ogenblik van de kapitaalverhoging. Gezien de uitgifteprijs van de aandelen nog niet definitief is gekend, kunnen de mogelijke financiële gevolgen momenteel niet nauwkeurig bepaald worden.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden kunnen wij verklaren dat de in het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige informatie getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering van aandeelhouders voor te lichten betreffende de geplande kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht.

Omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs van de aandelen is berekend verwijzen wij naar het verslag van de raad van bestuur dat vermeldt dat de uitgifteprijs van de aandelen gelijk zal zijn aan het gemiddelde van de koers van het aandeel van Coil gedurende 30 dagen voorafgaand aan de uitgifte van de aandelen. De beurskoers wordt geacht een weergave te zijn van de reële marktwaarde van de vennootschap en bijgevolg menen wij dat dit een redelijke verantwoording is van de uitgifteprijs.

Antwerpen, 13 mei 2009



BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg Ven. CVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door Lieven van Brussel  
Bedrijfsrevisor

---

**COIL NV:**

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van 88.196 aandelen in het kader van een kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders conform art. 582 juncto 596 juncto 598 Wetboek van Vennootschappen*