

## **COIL NV**

**Verslag van de commissaris over de uitgifte  
van warrants aan een prijs die mogelijk  
lager is dan de fractiewaarde met opheffing  
van het voorkeurrecht  
conform art. 582 juncto 583 juncto 596  
Wetboek van Vennootschappen**

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE UITGIFTE VAN WARRANTS  
AAN EEN PRIJS DIE MOGELIJKS LAGER IS DAN DE FRACTIEWAARDE,  
MET OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT DOOR COIL NV**

---

Aan de aandeelhouders

In toepassing van de artikelen 582, 583 en 596 van het Wetboek van Vennootschappen, hebben wij het bijzonder verslag d.d. 19 april 2009 van de raad van bestuur van Coil NV onderzocht dat de uitgifte verantwoordt van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde, 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 in de 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 583 van het Wetboek van Vennootschappen schrijft het volgende voor:

“ *In geval van uitgifte van converteerbare obligaties of van warrants wordt een omstandige verantwoording van de voorgestelde verrichting door de raad van bestuur medegedeeld in een bijzonder verslag. Wanneer de algemene vergadering wordt bijeengeroepen, wordt dit verslag op de agenda aangekondigd. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.*

*Het ontbreken van het verslag heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.*

*Voor de vennootschappen die een publiek beroep doen of hebben gedaan op het spaarwezen, wordt van dit verslag aan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen een afschrift gezonden, vijftien dagen voor de bijeenroeping van de algemene vergadering of, naargelang het geval, van de raad van bestuur, die moeten beslissen over de uitgifte van converteerbare obligaties met voorkeurrecht. Bij het verslag wordt een overeenkomstig de voorschriften van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen wordt ingevorderd voor het onderzoek van het dossier bedoeld in het derde lid.*

*Oordeelt de Commissie voor het Bank- en Financiewezen dat dit verslag de aandeelhouders onvoldoende voorlicht of dat het hen in dwaling kan brengen, dan verwittigt zij onmiddellijk de vennootschap en elk van de bestuurders. Wordt met de gemaakte opmerkingen geen rekenschap gehouden, dan kan de Commissie voor het Bank- en Financiewezen de voorgenomen bijeenroeping, beraadslaging of uitgifte gedurende ten hoogste drie maanden opschorten bij een met redenen omklede beslissing, die bij aangetekende brief er kennis van de vennootschap wordt gebracht. Die termijn gaat in op de dag waarop bij aangetekende brief kennis is gegeven van de beslissing van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen. De commissie mag haar beslissing openbaar maken.*

*In de bekendmakingen of de stukken betreffende de vorenbedoelde uitgifte mag van het optreden van de Commissie voor het Bank- en Financiewezen in geen enkele vorm melding worden gemaakt.”*

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, 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.*

---

COIL NV :

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde met opheffing van het voorkeurrecht conform art. 582 juncto 583 juncto 596  
Wetboek van Vennootschappen*

*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.”*

### **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 1/1.622.798e van het kapitaal, hetzij afgerond naar beneden 3,07 EUR per aandeel.

De statuten werden meerdere malen gewijzigd en voor het laatst bij proces-verbaal opgesteld voor 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 1000 Brussel, Drukpersstraat 4. De vennootschap is ingeschreven in het Register der Rechtspersonen te Brussel onder het ondernemingsnummer RPR 0488.204.633 .

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

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

---

COIL NV :

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde met opheffing van het voorkeurrecht conform art. 582 juncto 583 juncto 596  
Wetboek van Vennootschappen*

De raad van bestuur heeft besloten over te gaan tot uitgifte van 52.917 warrants ten gunste van één of meer personeelsleden. Ieder inschrijvingsrecht geeft aan zijn begunstigde het recht een aandeel te verkrijgen aan zijn reële waarde op het moment van het aanbod. Deze reële waarde wordt, naar keuze van de raad van bestuur, vastgesteld op het moment van het aanbod op:

- ofwel de gemiddelde sluitingskoersen van het aandeel Coil gedurende 30 dagen voorafgaand aan het aanbod;
- ofwel de sluitingskoers van de dag voorafgaand aan het aanbod.

### 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 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 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 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	5.149.307,27	1.675.715	3,07

COIL NV:

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde met opheffing van het voorkeurrecht conform art. 582 juncto 583 juncto 596 Wetboek van Vennootschappen*

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, zijnde een kapitaalverhoging van 162.455,19 EUR en een uitgiftepremie van 70.379,81 EUR, wordt de evolutie van het aandeel van de bestaande aandeelhouders in de/het 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.

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

	<b>31/12/2008 consolidatie IFRS</b>	<b>Kapitaalverhoging door uitoefening van nieuwe warrants</b>
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

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

COIL NV:

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde met opheffing van het voorkeurrecht conform art. 582 juncto 583 juncto 596 Wetboek van Vennootschappen*

*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

**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.**

In de tabellen hierna 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.

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

COIL NV:

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde met opheffing van het voorkeurrecht conform art. 582 juncto 583 juncto 596 Wetboek van Vennootschappen*

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

	<b>31/12/2008 consolidatie IFRS</b>	<b>Kapitaalverhoging door uitoefening van nieuwe warrants</b>
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) per aandeel in EUR	(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.

*COIL NV:*

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde met opheffing van het voorkeurrecht conform art. 582 juncto 583 juncto 596 Wetboek van Vennoetschappen*



*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

**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%.

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

COIL NV:

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde met opheffing van het voorkeurrecht conform art. 582 juncto 583 juncto 596  
Wetboek van Vennootschappen*

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%

---

COIL NV:

*Verslag van de commissaris over de uitgifte van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde met opheffing van het voorkeurrecht conform art. 582 juncto 583 juncto 596 Wetboek van Vennootschappen*

10/11

**Besluit**

Wij hebben kennis genomen van de bijzondere verslagen van de raad van bestuur inzake artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen en inzake artikel 582 juncto 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

Uit ons nazicht blijkt dat de raad van bestuur de nodige financiële en boekhoudkundige gegevens heeft opgenomen in de in vorige alinea vermelde bijzondere verslagen van de raad van bestuur.

Bij een uitoefening van warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde zullen de belangen van de huidige aandeelhouders verwateren. Het belang van deze verwatering is afhankelijk van de mogelijke afwijking van de uitoefenprijs met de fractiewaarde per aandeel van de bestaande aandelen op het ogenblik van het bepalen van de uitoefenprijs. Gezien de uitoefenprijs nog niet is gekend, kunnen de mogelijke financiële gevolgen momenteel niet nauwkeurig bepaald worden.

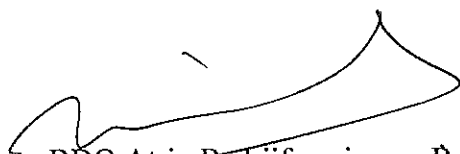
Omtrent de elementen op grond waarvan de uitoefenprijs van de warrants is berekend verwijzen wij naar de verslagen van de raad van bestuur die vermelden dat de uitoefenprijs van de warrants minsten gelijk zal zijn aan, volgens beslissing van de raad van bestuur:

- Ofwel de gemiddelde sluitingskoersen van het aandeel Coil gedurende 30 dagen voorafgaand aan het aanbod;
- Ofwel de sluitingskoers van de dag voorafgaand aan het aanbod.

De beurskoers wordt geacht een weergave te zijn van de reële marktwaarde van de vennootschap.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden kunnen wij verklaren dat de in de bijzondere verslagen 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 kapitaalverhoging door uitgifte van warrants met opheffing van het voorkeurrecht.

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 warrants aan een prijs die mogelijks lager is dan de fractiewaarde met opheffing van het voorkeurrecht conform art. 582 juncto 583 juncto 596 Wetboek van Vennootschappen*