



OPTION

Naamloze Vennootschap

Gaston Geenslaan 14

3001 Leuven

RPR Leuven: 0429.375.448

(de “Vennootschap”)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 596 EN 598 VAN
HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN (W.VENN.) OVER DE UITGIFTE VAN “WARRANTS
DANLAW” MET OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT**

1. INLEIDING

Dit verslag werd opgesteld door de raad van bestuur van de Vennootschap overeenkomstig art. 596 en 598 W. Venn. ter verantwoording van haar voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht in het kader van de uitgifte van warrants bestemd voor DANLAW Inc., geregistreerd te Novi, Michigan 48375 (Verenigde Staten van Amerika), 41131 Vincenti Court (de “**Investeerder**”).

Voor een omstandige verantwoording van de voorgestelde verrichting verwijst de raad van bestuur naar haar bijzonder verslag dat op heden overeenkomstig art. 583 W. Venn. werd opgesteld. De Vennootschap heeft aan haar commissaris gevraagd om in verband met de voorgestelde verrichting zijn verslag op te maken overeenkomstig art. 596 en 598 W. Venn.

2. DE VERRICHTING

In een afzonderlijk verslag van heden stelt de raad van bestuur aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap voor om over te gaan tot de uitgifte van warrants bestemd voor de Investeerder die de Investeerder het recht geven om gedurende een periode van 5 jaar vanaf hun uitgifte en voor een bedrag van maximum 4.000.000 EUR, uitgiftepremie inbegrepen, in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een uitgifteprijs, tegen inbreng in geld, per aandeel gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels van de dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte van de warrants (de “**Warrants Danlaw**”).

Elke Warrant Danlaw geeft de Investeerder het recht om in te schrijven op 1 nieuw aandeel van de Vennootschap tegen betaling van een uitoefenprijs in geld gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de datum van uitgifte van de Warrants Danlaw.

De uitoefentermijn van de Warrants Danlaw bedraagt 5 jaar, te rekenen vanaf hun uitgifte. Niet uitgeoefende Warrants Danlaw zullen van rechtswege vervallen na het verstrijken van deze termijn van 5 jaar.

Voor de overige modaliteiten verwijst de raad van bestuur naar haar bijzonder verslag dat op heden overeenkomstig art. 583 W. Venn. werd opgesteld.

3. VERANTWOORDING

Samen met de uitgifte door de raad van bestuur op 6 november 2015 van een converteerbare obligatielening aan de Investeerder van 6.000.000 EUR, stelt de voorgenomen uitgifte van de Warrants Danlaw aan diezelfde Investeerder de Vennootschap in staat om zich te financieren tegen een lage financieringskost.

Door de voorgenomen uitgifte van de Warrants Danlaw vermijdt de Vennootschap dat de Investeerder een bijkomende niet-converteerbare intrest zal verwerven van 2% op de voormelde converteerbare obligatielening.

De raad van bestuur verwijst tevens naar het bijzonder verslag overeenkomstig de artikelen 583, 596 en 598 W. Venn. van 6 november 2015 met betrekking tot de uitgifte van de voormelde converteerbare obligatielening aan de Investeerder.

Op grond van het bovenstaande is de raad van bestuur van de Vennootschap van oordeel dat de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de Investeerder bij de uitgifte van de Warrants Danlaw, in het belang van de Vennootschap is.

4. UITGIFTEPRIJS, UITOEFENPRIJS EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE VERRICHTING

4.1 Algemeen

De Warrants Danlaw worden kosteloos toegekend aan de Investeerder.

Iedere Warrant Danlaw geeft de Investeerder het recht om in te schrijven op 1 nieuw aandeel in de Vennootschap, dat kan worden uitgeoefend tegen een uitoefenprijs per aandeel door inbreng in geld die gelijk is aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende de dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de datum van uitgifte van de Warrants Danlaw.

Op basis van indicatieve data, vertoonde de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel de volgende evolutie tijdens de laatste maanden:

Datum	Koers van het aandeel (EUR)
30 november 2015	0,231
2 november 2015	0,221
1 oktober 2015	0,238

1 september 2015	0,239
3 augustus 2015	0,232
1 juli 2015	0,281
1 juni 2015	0,290

De uitoefenprijs zal als volgt worden geboekt: (i) het bedrag overeenstemmend met de fractiewaarde van een bestaand aandeel zal worden geboekt op de rekening "Kapitaal" van de Vennootschap en (ii) het saldo zal worden geboekt op de rekening "Uitgiftepremie" die op dezelfde wijze als het kapitaal de waarborg van derden uitmaakt en waarover (behoudens de mogelijkheid deze om te zetten in kapitaal) enkel kan worden beschikt overeenkomstig de regels die van toepassing zijn voor een wijziging van de statuten.

4.2 Verwatering van stemrecht, liquidatie- en dividendbelangen

De creatie van nieuwe aandelen door de uitoefening van de Warrants Danlaw zal een verwatering van stemrecht van de bestaande aandeelhouders veroorzaken, alsook een verwatering van hun aandeel in de winsten van de Vennootschap en in het eventuele vereffeningssaldo.

Teneinde de effecten van verwatering te berekenen, zouden volgende elementen in rekening moeten worden genomen:

- Huidig aantal aandelen van de Vennootschap 96.896.054
- *Maximaal aantal bijkomend nieuwe aandelen na conversie COL 17.543.860 2013*
- *Maximaal aantal bijkomend nieuwe aandelen na conversie COL 53.953.390 2014*
- *Maximaal aantal bijkomend nieuwe aandelen na conversie 1.580.000 Warrants 2014*
- *Maximaal aantal bijkomend nieuwe aandelen na conversie 5.000.000 Warrants 2015*
- *Maximaal aantal bijkomend nieuwe aandelen na conversie COL 32.894.737 2015*
- *Maximaal aantal nieuwe aandelen na conversie COL 2013, 2014 207.868.041 en 2015 en de warrantenplannen 2014 en 2015*
- *Maximaal aantal bijkomend nieuwe aandelen na conversie 17.241.379 Warrants Danlaw (aan een indicatieve uitoefenprijs van 0,232 EUR per warrant)*
- *Maximaal aantal nieuwe aandelen na conversie COL 2013, 2014 225.109.420*

en 2015 en de warrantenplannen 2014 en 2015 en het Warrantenplan Danlaw ("fully diluted")

- Maximale verwatering ten gevolge van de uitoefening van de 7,66% Warrants Danlaw

Na uitoefening van de Warrants, zal het resultaat per Aandeel verspreid zijn over een groter aantal aandelen.

Het verwateringseffect kan in de toekomst verschillen in geval van bijkomende uitgften door de Vennootschap van nieuwe aandelen en/of converteerbare obligaties en/of warrants.

De uitgifte van de Warrants Danlaw aan de Investeerder stelt de Vennootschap in staat om zich te financieren tegen een lagere financieringskost dan via een krediet bij een financiële instelling alsook tegen een lagere kost dan in geval van uitgifte van gewone obligaties. Dit weegt ruimschoots op tegen de relatieve verwatering en de financiële gevolgen hieraan verbonden.

4.3 Impact op de aandelenwaarde

In de veronderstelling dat de uitoefenprijs, zijnde het gemiddelde van de slotkoersen op Euronext Brussel gedurende dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de datum van uitgifte van de Warrants Danlaw, hypothetisch zou worden vastgesteld op [0,232] EUR, is het effect op de waarde van het aandeel van de Vennootschap als volgt:

- | | |
|---|-----------------|
| • Aantal aandelen in de Vennootschap per 31 december 2014 | 94.779.290 |
| • Huidig aantal aandelen in de Vennootschap | 96.896.054 |
| • Aantal aandelen in de Vennootschap na conversie van de converteerbare obligatieleningen d.d. 28 maart 2013, 11 april 2014 en 6 november 2015 en de warrantenplannen d.d. 28 mei 2014 en 6 november 2015 | 207.868.041 |
| • Maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (op basis van jaarrekening per 31 december 2014) | 4.738.965 EUR |
| • Eigen vermogen van de Vennootschap (op basis van jaarrekening per 31 december 2014) | -15.716.343 EUR |
| • Eigen vermogen na een maximale kapitaalverhoging door conversie van converteerbare obligatieleningen 2013, 2014 en 2015 en de reeds uitgevoerde conversies in 2015 tot op vandaag en het warrantenplan 2014 en 2015 en de converteerbare obligatielening 2015 ("Eigen vermogen na volledige conversie") | 15.249.009 EUR |
| • Waarde per aandeel in de Vennootschap (A) | 0,073 |
| • Eigen vermogen na volledige conversie en een maximale | 19.249.009 EUR |

kapitaalverhoging door de uitoefening van de Warrants Danlaw

- Waarde per aandeel in de Vennootschap na een maximale kapitaalverhoging door de uitoefening van de Warrants Danlaw (B) 0,086
- Verschil tussen (A) en (B) 0,012

Indien de Warrants Danlaw worden uitgeoefend, zal het eigen vermogen toenemen met een bedrag gelijk aan de uitoefenprijs. De raad van bestuur is van oordeel dat de bestaande aandeelhouders door de uitgifte van de Warrants Danlaw niet worden benadeeld of verschillend worden behandeld voor wat betreft de waarde van hun aandelen in de Vennootschap.

5. CONCLUSIE

De raad van bestuur acht de opheffing van het voorkeurrecht in het belang van de Vennootschap en van haar aandeelhouders en derhalve gerechtvaardigd.

Opgesteld te Leuven-Heverlee, op 2015

Voor de raad van bestuur,