



Option NV

Verslag van de commissaris inzake de kapitaalverhoging door inbreng in natura per 2 mei 2018

Inhoud

1	INLEIDING	2
2	IDENTIFICATIE VAN DE VOorgenomen verrichting	3
3	BESCHRIJVING VAN DE INBRENG IN NATURA EN WAARDERING	4
4	DE ALS TEGENPRESTATIE TOEGEKENDE VERGOEDING	7
5	BESLUIT	8

1 Inleiding

In toepassing van artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de voorgenomen verhoging op 2 mei 2018 van het kapitaal van Option NV ten belope van 21 425 116,81 EUR door inbreng in natura. De inbreng in natura bestaat uit enerzijds verschillende schuldvorderingen en anderzijds 100% van de aandelen van Crescent NV en zal uitgevoerd worden door de respectievelijke houders van deze schuldvorderingen (de "Kredietverstrekkers") en aandeelhouders van Crescent NV (de "Crescent Aandeelhouders") zoals opgelijst in appendix 1.

De opdracht tot dit verslag luidt volgens vermeld artikel 602 als volgt:

"Ingeval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, maakt de commissaris of, voor vennootschappen waar die er niet is, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, vooraf een verslag op.

Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methoden van waardering. Het verslag moet aangeven of de waardebepalingen waartoe deze methoden leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke van een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met het agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

(...)"

Het doel van ons verslag is bijgevolg om aan de aandeelhouders van de vennootschap informatie te verschaffen omtrent de toepassing van de door de bestuurders gebruikte waarderingsmethodes bij het bepalen van de waarde van de inbreng en vast te stellen of, onder de gegeven omstandigheden, deze methodes bedrijfseconomisch verantwoord zijn. Wij hebben dus geen waardering gedaan van de inbreng noch van de als tegenprestatie toegekende vergoeding en spreken ons niet uit over de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de aandeelhouders van de vennootschap in het kader van de verhoging van het kapitaal zoals hierboven beschreven en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

2 Identificatie van de voorgenomen verrichting

De naamloze vennootschap Option werd opgericht 3 juli 1986 voor notaris Eric Tallon te Geetbets. De oprichtingsakte werd gepubliceerd in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 19 augustus 1986 onder nummer 860819-9.

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te 3001 Leuven (Heverlee), Gaston Geenslaan 14. Het ondernemingsnummer van de vennootschap is 0429.375.448.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 14 879 204,55 EUR, vertegenwoordigd door 297 584 091 aandelen zonder nominale waarde.

Volgens de kennisgevingen die de vennootschap heeft ontvangen zijn de aandeelhouders op datum van dit verslag de volgende:

Aandeelhouders	Aantal aandelen
Jan Callewaert	51 747 973
Danlaw Inc.	50 660 748
Eric Van Zele	33 925 170
Vrij verhandelbare aandelen	161 250 200
Totaal	297 584 091

Daarnaast heeft de vennootschap op datum van dit verslag nog de volgende maximale verplichtingen tot uitgifte van aandelen bij uitoefening van onderstaande financiële instrumenten:

Oorsprong van de verplichting	Maximaal aantal uit te geven aandelen
Warrantenplan op datum van 28 mei 2014	1 195 000
Warrantenplan op datum van 6 november 2015	675 000
Warrantenplan Danlaw op datum van 26 januari 2016	17 391 304
Converteerbare obligatieleningen 2014 zoals gedefinieerd in sectie 3 van dit verslag	1 802 052
Totaal	21 063 356

De raad van bestuur heeft aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 2 mei 2018 de volgende voorstellen gedaan:

1. Het kapitaal te verhogen met 21 425 116,81 EUR door uitgifte van 1 071 255 834 nieuwe aandelen zonder nominale waarde om aldus het kapitaal te verhogen tot 36 304 321,36 EUR.
2. De kapitaalverhoging te realiseren door inbreng:
 - door de Kredietverstrekkers van 11 300 116,81 EUR aan openstaande schuldvorderingen, dewelke zijn ontstaan door het financieren van de vennootschap middels enerzijds de Obligatieleningen 2013, 2014 en 2015 en de daaraan verbonden opgelopen openstaande interesten (voor een bedrag van 3 297 573,63 EUR) en anderzijds de Brugfinancieringen en de daaraan verbonden opgelopen openstaande interesten (voor een bedrag van 6 241 448,30 EUR), telkens zoals gedefinieerd in sectie 3 van dit verslag; en
 - door de Crescent Aandeelhouders van 100% van de aandelen van Crescent NV, met zetel te Z.I. Research Park 110, 1731 Zellik. Het ondernemingsnummer van Crescent NV is 0810.833.490.

De notariële akte zal opgesteld worden door Meester Vlaeminck, notaris te Antwerpen.

3 Beschrijving van de inbreng in natura en waardering

Zoals beschreven in het bijgevoegde ontwerpverslag van de raad van bestuur van de vennootschap, wordt er voorgesteld om het kapitaal te verhogen met maximaal 21 425 116,81 EUR door een inbreng in natura van enerzijds schuldvorderingen en anderzijds 100% van de aandelen van Crescent NV.

3.1 Schuldvorderingen

Option NV heeft in de voorbije jaren converteerbare obligaties uitgegeven voor in totaal 27 000 000 EUR (de "Obligatieleningen"), waarvan er op datum van dit verslag nog 500 000 EUR in hoofdsom niet geconverteerd werden in aandelen. Deze bestaan uit:

- De converteerbare obligatielening, uitgegeven op 28 maart 2013 ("Obligatielening 2013"), bestaande uit 90 converteerbare obligaties van 100 000 EUR, waarvan op datum van dit verslag alle obligaties ofwel geconverteerd zijn in aandelen, ofwel door middel van een eerdere inbreng in natura werden omgezet in aandelen;
- De 2014 converteerbare obligatielening, uitgegeven op 11 april 2014 ("Obligatielening 2014"), bestaande uit 120 converteerbare obligaties van 100 000 EUR, waarvan er op datum van dit verslag 5 obligaties nog niet geconverteerd zijn in aandelen hetzij door een conversie of door middel van een eerdere inbreng in natura; en
- De 2015 converteerbare obligatielening, uitgegeven op 9 november 2015 ("Obligatielening 2015"), bestaande uit 60 converteerbare obligaties van 100 000 EUR, waarvan op datum van dit verslag alle obligaties ofwel geconverteerd zijn in aandelen, ofwel door middel van een eerdere inbreng in natura werden omgezet in aandelen.

Elk van de bovenstaande obligatieleningen genereerde interesten. De gecumuleerde interesten op elk van deze obligatieleningen werden niet mee ingebracht in de eerdere kapitaalverhogingen, maar maken deel uit van de huidige inbreng en bedragen op datum van dit verslag 2 831 905,25 EUR.

Daarnaast heeft de Vennootschap in 2015 en 2016 individuele kredietovereenkomsten gesloten inzake brugfinanciering, als volgt:

- In 2015 voor een bedrag van 2 675 000 EUR;
- In 2016 voor een bedrag van 1 975 000 EUR;
- In 2017 voor een bedrag van 3 905 000 EUR; en
- In 2018 voor een bedrag van 1 538 211,56 EUR (samen de "Brugfinancieringen").

Op 6 maart 2017 en 12 juni 2017 werden respectievelijk 432 600 EUR 1 367 400 EUR van deze Brugfinancieringen omgezet in aandelen via twee kapitaalverhogingen door inbreng in natura. Rekening houdende met de door de vennootschap gedane aflossingen, bedraagt het uitstaand bedrag van de Brugfinancieringen op datum van dit verslag nog 7 968 211,56 EUR.

De voorgestelde inbreng in natura in het kapitaal van de vennootschap betreft de inbreng van de totaliteit van de hierboven beschreven schuldvorderingen, zijnde Obligatieleningen, Brugfinancieringen en de gecumuleerde interesten, door de Kredietverstrekkers zoals gedefinieerd in Appendix 1, voor een totaalbedrag van maximaal 11 300 116,81 EUR. Appendix 1 beschrijft hoeveel elke Kredietverstrekker inbrengt in de huidige transactie.

De in te brengen schuldvorderingen worden bepaald op een maximaal bedrag van 11 300 116,81 EUR, aangezien op datum van dit verslag nog niet alle Kredietverstrekkers hun deel van de 2018 Brugfinanciering effectief hebben volstort. Met name van Alychlo NV, Van Zele Holding NV, de heer Verstraeten, FDVV Consult BVBA en VERMEC NV heeft de vennootschap de toegestane financieringen nog niet ontvangen. Indien op datum van de bijzondere algemene vergadering deze bedragen niet werden ontvangen, wordt de voorgestelde kapitaalverhoging verlaagd met dit deel voor deze Kredietverstrekkers, zijnde 690 569 EUR.

De Kredietverstrekkers zijn de oorspronkelijke inschrijvers op de Obligatielening 2013, 2014 en 2015 en de verstrekkers van de Brugfinancieringen met uitzondering van de volgende wijzigingen:

- De heer Eric Van Zele verkocht de gecumuleerde interesten op de 40 converteerbare obligaties onder de Obligatielening 2014, die hij in 2017 overnam van originele inschrijver Quaroq, aan Crescent Public Lighting;
- Despiegelaere Projects NV verkocht haar 5 converteerbare obligaties ten bedrage van 500 000 EUR nominale waarde verkregen onder de Obligatielening 2014 en de daaraan gekoppelde gecumuleerde interesten ter waarde van 135 007,22 EUR aan de vennootschappen Hungry Duck NV (1 obligatie – totale waarde 127 001,44 EUR) en Carpathia NV (4 obligaties – totale waarde 508 005,78 EUR); en
- De brugfinanciering en gerelateerde interesten van Quaeroq cvba voor een totale waarde van 531 605,47 EUR werd vervangen door een nieuwe brugfinanciering van hetzelfde bedrag, volstort door Sainte Catherine NV.

De in te brengen schuldvorderingen en gecumuleerde interesten zullen gewaardeerd worden tegen hun nominale waarde, zijnde maximaal 11 300 116,81 EUR.

3.2 Aandelen Crescent NV

Crescent NV is een investeringsmaatschappij met als hoofdaandeelhouder Van Zele Holding (78% van de aandelen). Deze vennootschap werd opgericht op 31 maart 2009 en heeft haar maatschappelijke zetel te Zellik, Z.I. Research Park 110. Het ondernemingsnummer van de vennootschap is 0810 833 490.

Volgens het aandelhoudersregister zijn de aandelhouders op datum van dit verslag de volgende:

Aandelhouders	Aantal aandelen
Adysis Corp	8 333
Edwin Bex	14 965
Jan De Schepper	11 165
Wam Consult CV	3 800
Nanninga Beheer BV	59 200
Vares NV	31 250
Baroanda BV	10 465
Intellexit BVBA*	10 750
Van Zele Holding NV*	488 879
Totaal	638 807

* Op datum van dit verslag dient een geplande overdracht van 10 750 aandelen van Intellexit BVBA naar Van Zele Holding NV nog te worden geformaliseerd.

De voornaamste deelnemingen van Crescent NV, op datum van dit verslag, zijn:

- Innolumis Public Lighting BV, een Nederlandse vennootschap actief in smart LED lighting. De maatschappelijke zetel is te Amersfoort, Ariane 2 en het vestigingsnummer is 000016209982.
- SAIT BV, een Nederlandse vennootschap actief in radiotelecommunicatie. De maatschappelijke zetel is in Almere, Microfoonstraat 5 en het vestigingsnummer is 000017191440.
- 2Invision Managed Services BV, een Nederlandse vennootschap actief in dienstverlening voor het beheer van ICT infrastructuur. De maatschappelijke zetel is in Nuth, Mauritsstraat 11 en het vestigingsnummer is 000019937687.

- Aardingen Maro BVBA, een Belgische vennootschap actief in aanbestedende diensten. De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te Tessenderlo, Ambachtstraat 17B. Het ondernemingsnummer van de vennootschap is 0869 920 447.

De raad van bestuur heeft zich bij deze waardering laten bijstaan door een externe deskundige. Deze waarderingsexpert heeft om de economische waarde bepaald door de raad van bestuur te toetsen gebruik gemaakt van drie waarderingsmethodes: de methode van prospectie multiples van vergelijkbare genoteerde vennootschappen, enerzijds op basis van omzet en anderzijds op basis van EBITDA, en de methode van het verdisconteren van toekomstige vrije kasstromen op basis van management projecties opgemaakt voor de periode 2018 tot en met 2020 (hierna de 'Discounted Cash Flow' of 'DCF' methode).

De gehanteerde methoden en de daaruit voortvloeiende waarden zijn in belangrijke mate afhankelijk van de weerhouden "Peer Group" alsmede van de veronderstelde toekomstige kasstromen. In dit verband is het van belang de volgende elementen te weerhouden:

- De bijdrage van de eindwaarde in de waardering te onderkennen;
- De moeilijkheid om een voldoende representatieve peer groep samen te stellen;
- De algemene onzekerheid met betrekking tot de realisatie van de toekomstprojecties.

Wij stellen op basis van onze werkzaamheden vast dat bij de peer review methode bij de selectie van vergelijkbare vennootschappen in beperkte mate rekening gehouden met de diversiteit van de activiteiten die Crescent NV momenteel aanstuurt. Daarnaast werd, binnen de context van de huidige transactie, de verkregen waardering niet gecorrigeerd omwille van het niet-liquide karakter van de in te brengen aandelen.

Bij het modelleren van het DCF-model werd uitgegaan van een belangrijke stijging in zowel opbrengsten als resultaten (en derhalve kasstromen) voor elk van de in te brengen activiteiten. Hierbij werd de verwachte stijging voornamelijk verwacht in jaar 2 en jaar 3 van het model. Hieruit volgt dat het grootste deel van de inbrengwaarde zich bevindt in de 'terminal value'. De externe expert heeft de door het management aangeleverde projecties voor waar aangenomen en niet afzonderlijk gevalideerd op juistheid en volledigheid. Bovendien is tot op datum van dit verslag noch Crescent NV, noch een van haar dochterondernemingen onderhevig geweest aan een wettelijke controle op de historische jaarrekeningen.

Tot slot werden de initiële werkzaamheden door de waarderingsexpert afgerond op 14 december 2017, op basis van de management cijfers per 30 september 2017. Net voor het uitbrengen van dit verslag werd de waardering op basis van het DCF-model geüpdatet met de management cijfers per 31 december 2017, maar zonder update van de budgetten voor de komende 3 jaren. Dit geactualiseerde rapport werd gefinaliseerd en ons bezorgd op 30 maart 2018, wat ons onvoldoende tijd liet om dit ten gronde te analyseren.

De raad van bestuur heeft niettemin de inschattingen en prognoses die gebruikt zijn door de waarderingsexpert als basis voor de waardering weerhouden en bevestigd. De werkzaamheden van de deskundige resulteren in een marktwaarde voor Crescent NV van 10,5 miljoen euro op basis van een gewogen gemiddelde van de drie methodes met relatief meer gewicht aan de Discounted Cash Flow methode.

Ondersteund door de waardering uitgevoerd door een waarderingsexpert, waardeert de raad van bestuur van Option NV het volledig uitstaande aandelenkapitaal van Crescent NV per 2 april 2018 op 10 125 000 EUR.

Bij het bepalen van deze waardering heeft de raad van bestuur ook rekening gehouden met de financiële situatie van Option NV. Daarbij concluderen de bestuurders dat zonder de inbreng van de Crescent aandelen, die als strategische partner kan functioneren, enkel de ontbinding van Option NV overblijft.

4 De als tegenprestatie toegekende vergoeding

Als vergoeding voor de hiervoor beschreven inbreng ten bedrage van maximaal 21 425 116,81 EUR zullen aan de Kredietverstrekkers en de Crescent Aandeelhouders (elk apart een 'Inbrenger' en samen de 'Inbrengers') 1 071 255 834 nieuwe aandelen zonder nominale waarde worden toegekend. Deze aandelen zullen deelnemen in de resultaten van de vennootschap vanaf uitgifte en zullen dezelfde rechten hebben als de huidige aandelen.

Per individuele Inbrenger zal het aantal nieuw uit te geven aandelen bepaald worden als het quotiënt van:

- In de teller: het individuele inbrengbedrag (zoals opgenomen in Appendix 1),
- In de noemer: de uitgifteprijs, zijnde 0,02 EUR,

waarbij er geen fracties van aandelen worden uitgegeven.

Het aantal nieuwe aandelen werd dus bepaald als volgt:

$$\frac{21\,425\,116,81}{0,02} = 1\,071\,255\,834 \text{ aandelen}$$

De geplande kapitaalverhoging kan dus als volgt worden samengevat:

	Toestand vóór kapitaalverhoging*	Kapitaalverhoging	Toestand na kapitaalverhoging
Kapitaal	14 879 204,55	21 425 116,81	36 304 321,36
Eigen vermogen	-14 715 109,29	21 425 116,81	6 710 007,52
Aantal aandelen	297 584 091	1 071 255 834	1 368 839 925
Fractiewaarde per aandeel	0,05	0,02	0,03
Boekwaarde per aandeel	-0,05	0,02	0,00

* Op basis van een door de directie (in plaats van de raad van bestuur) opgestelde ontwerp jaarrekening per 31 december 2017. De controle van deze ontwerp jaarrekening is op datum van dit verslag nog niet afgerond.

De kapitaalverhoging voorziet de uitgifte van aandelen beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen. Zoals voorgeschreven door artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen, beschrijft de raad van bestuur de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders in het ontwerp van zijn bijzonder verslag over de inbreng in natura. Wij, als commissaris, zullen een verslag opmaken zoals voorgeschreven door artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen.

5 Besluit

Overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen, brengen wij aan de buitengewone algemene vergadering verslag uit in het kader van onze opdracht als commissaris.

Onthoudende verklaring

Wij hebben de controle uitgevoerd van het overzicht van in te brengen bestanddelen, zoals opgenomen in het ontwerp van bijzonder verslag van het bestuursorgaan van de vennootschap Option NV en opgesteld op grond van de door de partijen weerhouden methodes van waardering per 2 april 2018.

De inbreng in natura bestaat uit:

- De inbreng van schuldvorderingen voor een bedrag van maximaal 11 300 116,81 EUR; en
- 100% van de aandelen van de vennootschap Crescent NV voor een bedrag van 10 125 000 EUR.

Op basis van onze controlewerkzaamheden zijn wij van oordeel dat de beschrijving van elke inbreng in natura in het bijgevoegde ontwerpverslag van de raad van bestuur voldoet aan de vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid.

Echter, vanwege de significantie van de aangelegenheden beschreven in de sectie 'Basis voor de onthoudende verklaring' van ons verslag, zijn we niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om een basis te vormen voor een controleoordeel over het bedrijfseconomisch verantwoord zijn van de weerhouden waarderingsmethodes. Bijgevolg brengen we geen oordeel uit over de inbreng in natura.

De vergoeding van de inbreng in natura bestaat uit maximaal 1 071 255 834 aandelen van de vennootschap Option NV, zonder vermelding van nominale waarde. Het aantal aandelen is gebaseerd op een uitgifteprijs van 0,02 EUR, een prijs beneden de huidige fractiewaarde van de aandelen van de vennootschap, zijnde 0,05 EUR. Bijgevolg stellen wij vast dat de waardebepaling op basis van de door de raad van bestuur weerhouden methodes van waardering lager is dan het aantal en de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Zoals voorgeschreven door artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen, beschrijft de raad van bestuur de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders in het ontwerp van haar bijzonder verslag over de inbreng in natura.

Basis voor de onthoudende verklaring

Voor de inbreng van de aandelen van de vennootschap Crescent NV heeft de raad van bestuur de inbrengwaarde initieel vastgesteld, rekening houdend met de specifieke context waarin de inbreng in natura plaatsvindt. Naderhand werd aan een externe waarderingsexpert gevraagd om deze inbrengwaarde te valideren. Hiertoe werd door het management gegevens aangeleverd, die niet door de expert op juistheid en volledigheid werden gecontroleerd. In dit kader stellen wij tevens vast dat tot op datum van dit verslag noch Crescent NV, noch één van haar dochterondernemingen onderhevig geweest aan een wettelijke controle op de historische jaarrekeningen.

De weerhouden inbrengwaarde voor de vennootschap Crescent NV werd gevalideerd aan de hand van een combinatie van een 'peer review'-methode en een 'discounted cash flow' (DCF) model over 3 jaren met een eindwaarde ('terminal value'). Bij de peer review methode werd bij de selectie van vergelijkbare vennootschappen slechts in beperkte mate rekening gehouden met de diversiteit van de activiteiten die Crescent NV momenteel aanstuurt. Daarnaast werd de verkregen waardering niet gecorrigeerd omwille van het niet-liquide karakter van de in te brengen aandelen.

Bij het modelleren van het DCF-model werd uitgegaan van een belangrijke stijging in zowel opbrengsten als resultaten (en derhalve kasstromen) voor elk van de in te brengen activiteiten. Hierbij werd de verwachte stijging voornamelijk verwacht in jaar 2 en jaar 3 van het model. Hieruit volgt dat het grootste deel van de inbrengwaarde zich bevindt in de terminal value, wat de algemene onzekerheid met betrekking tot de realisatie van de toekomstprojecties nog in belangrijke mate verhoogt.

Tot slot werden de initiële werkzaamheden door de valideringsexpert afgerond op 14 december 2017, op basis van de management cijfers per 30 september 2017. Naderhand werd de DCF-waardering geüpdatet op basis van de management cijfers per 31 december 2017, echter zonder update van de budgetten voor de komende 3 jaren. Dit geactualiseerde rapport werd pas gefinaliseerd en ons bezorgd op 30 maart 2018, wat ons onvoldoende tijd liet om dit ten gronde te analyseren.

Op grond van bovenstaande elementen zijn wij niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verzamelen die ons zou toelaten om een uitspraak te doen over de weerhouden waarderingmethoden en de resulterende waarde van de inbreng van 100% van de aandelen van Cresent NV. Derhalve onthouden wij ons ook van dergelijke uitspraak.

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de Belgische normen inzake de controle van inbreng in natura. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de inbreng" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die in België relevant zijn voor de controle van de inbreng nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid – Waarderingsmethodes

Wij vestigen de aandacht op het ontwerpverslag bij de inbreng in natura die is opgesteld door het bestuursorgaan van de vennootschap om tegemoet te komen aan de vereisten van het Wetboek van vennootschappen. As gevolg daarvan is het mogelijk dat de inbreng niet geschikt is voor een ander doel.

Paragraaf inzake overige aangelegenheden

Wij willen er ten slotte aan herinneren dat conform de controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren onze opdracht er niet in bestaat een uitspraak te doen betreffende de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting, de waarde van de inbreng of van de als tegenprestatie toegekende vergoeding.

De te verstrekken stukken en informatie werden ons niet tenminste 45 dagen voor de buitengewone algemene vergadering overhandigd. Binnen het korte tijdbestek van onze opdracht zijn we niet in staat geweest om de identificatie van de individuele inbrengers te bekomen.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de inbreng

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van het verslag bij de inbreng in natura. Overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor de beschrijving en de waardering van de in te brengen bestanddelen, evenals voor de bepaling van de als tegenprestatie verstrekte vergoeding. Het bestuursorgaan is tevens verantwoordelijk voor het implementeren van de interne beheersing die het noodzakelijke acht voor het opstellen van deze inbreng, de waardering en de als tegenprestatie verstrekte vergoeding opdat deze geen afwijkingen bevat die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de het verslag bij de inbreng in natura is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de inbreng

Het is onze verantwoordelijkheid verslag uit te brengen over de identificatie en beschrijving van de bestanddelen die worden ingebracht, alsook over de door het bestuursorgaan gehanteerde waarderingmethode(s), waarbij nagegaan wordt of de waardebepaling waartoe deze methodes van waardering leiden tenminste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, indien er geen nominale waarde is, met de fractiewaarde en desgevallend met de agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen, zodat de inbreng in natura niet overgewaardeerd is. Wij spreken ons evenwel niet uit over de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting ("No fairness opinion").

Vanwege de significantie van de aangelegenheid beschreven in de sectie 'Basis voor de onthoudende verklaring', zijn we echter niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om een basis voor een controleoordeel over deze inbreng in natura te verschaffen.

Zaventem, 2 april 2018

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Nico Houthaeye

Appendix 1: Overzicht van de Kredietverstrekkers en Aandeelhouders van Crescent NV

Appendix 2: Ontwerpverslag Raad van bestuur bij de Inbreng

Appendix 1: Overzicht van de Kredietverstrekkers en Aandeelhouders van Crescent NV**A. De Kredietverstrekkers**

Eigenaar Schuldvordering	Oorsprong Schuldvordering Obligatielening Brugfinanciering	Individuele Inbrengbedrag		Totaal	Nog te ontvangen bedrag
		Nominale waarde	Gecumuleerde interest		
Soudal	2015	250 000,00	0,00	250 000,00	
Ludovicus VERSTRAETEN	2017	24 000,00	0,00	24 000,00	
Ludovicus VERSTRAETEN	2018	116 273,72	0,00	116 273,72	16 273,72
Ludovicus VERSTRAETEN	2014	0,00	37 972,00	37 972,00	
Johan MICHIELS	2017	12 000,00	0,00	12 000,00	
Johan MICHIELS	2018	158 136,86	0,00	158 136,86	
Johan MICHIELS	2014	0,00	18 986,01	18 986,01	
Danlaw Inc	2017	720 000,00	0,00	720 000,00	
Danlaw Inc	2015	0,00	343 561,64	343 561,64	
Equimo	2018	100 000,00	0,00	100 000,00	
Maatschappij DVI (Fam. Derkinderen)	2017	36 000,00	0,00	36 000,00	
Maatschappij DVI (Fam. Derkinderen)	2018	124 410,58	0,00	124 410,58	
Maatschappij DVI (Fam. Derkinderen)	2014	0,00	56 958,01	56 958,01	
FDVV Consult (Frank Deschuytere)	2017	24 000,00	0,00	24 000,00	
FDVV Consult (Frank Deschuytere)	2018	16 273,72	0,00	16 273,72	16 273,72
FDVV Consult (Frank Deschuytere)	2014	0,00	37 972,00	37 972,00	
Freddy SCHROEDERS	2017	72 000,00	0,00	72 000,00	
Freddy SCHROEDERS	2018	198 821,15	0,00	198 821,15	
Freddy SCHROEDERS	2014	0,00	113 916,02	113 916,02	
Joris DE BLAISER	2017	24 000,00	0,00	24 000,00	
Joris DE BLAISER	2018	166 273,72	0,00	166 273,72	
Joris DE BLAISER	2014	0,00	37 972,00	37 972,00	
Michel DELLOYE (Cytindus)	2015	0,00	2 726,15	2 726,15	
Michel DELLOYE (Cytindus)	2014	0,00	94 930,03	94 930,03	
Jan Callewaert	2016	1 775 000,00	0,00	1 775 000,00	
Jan Callewaert	2017	360 000,00	0,00	360 000,00	
Marc COUCKE	2018	8 136,86	0,00	8 136,86	8 136,86
Marc COUCKE	2014	0,00	18 986,01	18 986,01	
MYLECKE MANAGEMENT ART & INVEST	2018	24 410,58	0,00	24 410,58	24 410,58
MYLECKE MANAGEMENT ART & INVEST	2014	0,00	56 958,01	56 958,01	
Nathalie BAETEN	2018	16 273,72	0,00	16 273,72	16 273,72
Nathalie BAETEN	2014	0,00	37 972,00	37 972,00	
ALYCHLO	2017	1 848 000,00	0,00	1 848 000,00	
ALYCHLO	2018	337 147,76	0,00	337 147,76	337 147,76
ALYCHLO	2014	0,00	436 678,10	436 678,10	
Vermec	2017	180 000,00	0,00	180 000,00	
Vermec	2018	122 052,89	0,00	122 052,89	122 052,89
Vermec	2014	0,00	284 790,07	284 790,07	
Hungry Duck NV	2014	100 000,00	27 001,44	127 001,44	
Carpathia NV	2014	400 000,00	108 005,78	508 005,78	
Sainte catherine NV	2015	500 000,00	31 605,47	531 605,47	
Crescent Smart Lighting BV	2014	0,00	1 084 914,51	1 084 914,51	
Van Zele Holding NV	2017	605 000,00	0,00	605 000,00	
Van Zele Holding NV	2018	150 000,00	0,00	150 000,00	150 000,00
Total Bond		8 468 211,56	2 831 905,25	11 300 116,81	690 569,25

B. Aandeelhouders van Crescent NV

Eigenaar Aandelen	Aantal in te brengen aandelen	Waarde in te brengen aandelen
Adysis Corp (Ashok Jain)	8 333	132 076,86
Edwin Bex	14 965	237 193,12
Jan De Schepper	11 165	176 963,66
Wam Consult CV (Jan DS)	3 800	60 229,46
Nanninga Beheer BV	59 200	938 311,57
Vares NV (Martine Reijnaers)	31 250	495 308,05
Baroanda BV (Rob)	10 465	165 868,76
Van Zele Holding NV	499 629	7 919 048,52
Totaal	638 807	10 125 000

Appendix 2

OPTION

Naamloze Vennootschap

(die een openbaar beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen en waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt zoals bedoeld in artikel 4 van het wetboek van vennootschappen)

Gaston Geenslaan 14

3010 Leuven

Ondernemingsnummer: 0429.375.448

BTW-nummer: BE 0429.375.448

RPR: Leuven

(de **Vennootschap**)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKELEN 582 en 602 VAN
HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**
Uitgifte van aandelen zonder nominale waarde beneden de fractiewaarde

Overeenkomstig artikelen 582 en 602 van het Wetboek van Vennootschappen, stelt de Raad van bestuur van de Vennootschap onderhavig verslag op betreffende het voorstel tot kapitaalverhoging door de hieronder beschreven inbreng in natura. Dit verslag heeft als doel (i) een uiteenzetting te geven van het belang voor de Vennootschap van de hierna omschreven inbrengen in natura en de voorgestelde kapitaalverhogingen; en (ii) een omstandige verantwoording te geven van de uitgifte van aandelen zonder nominale waarde beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap in het kader van de voorgestelde kapitaalverhogingen door inbreng in natura, inzonderheid wat betreft de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. De kapitaalverhogingen zullen worden voorgelegd ter goedkeuring aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die zal worden gehouden op 2 mei 2018, of indien het quorum niet wordt bereikt op eerstvolgende oproepingsdatum.

In dit verslag zet de Raad van bestuur uiteen waarom zowel de inbreng als de kapitaalverhoging in het belang zijn van de Vennootschap en eventueel waarom afgeweken wordt van de conclusies van het bijzonder verslag van de commissaris. Dit verslag dient derhalve samengelezen te worden met het verslag van de commissaris opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen.

Artikel 582 W.Venn. bepaalt dat de Raad van bestuur de voorgestelde kapitaalverhoging in een omstandig verslag verantwoordt, in de mate dat aandelen zullen worden uitgegeven beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen. Het verslag moet inzonderheid betrekking hebben op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Dit verslag dient samen te worden gelezen met het bijzonder verslag van de commissaris van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikel 582 W.Venn. waarin deze verklaart dat de in het verslag van de Raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten en waarin deze een omstandig advies verstrekt omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs van de aandelen is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan.

1. KAPITAALVERHOOGING DOOR INBRENG IN NATURA**1 Beschrijving van de verrichting****1.1 Situatie van de Vennootschap**

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt thans veertien miljoen achthonder negenenzeventig duizend tweehonderd en vier euro vijfenvijftig cent (EUR 14.879.204,55). Het is verdeeld in tweehonderd zevenennegentig miljoen vijfhonderd vierentachtig duizend éénennegentig (297.584.091) aandelen zonder vermelding van nominale waarde. De fractiewaarde per aandeel bedraagt EUR 0,05.

De Vennootschap heeft op datum van dit verslag voor een bedrag van afgerond EUR 11,3 mio openstaande financiële schulden, inclusief intresten ("**Schuldvorderingen**"), uit leningen meer bepaald (in EUR):

Overbrugging 2015				784.331,62
Overbrugging 2016				1.775.000,00
Overbrugging 2017				3.905.000,00
Overbrugging 2018				1.050.000,00
Overbrugging 2018 (2)				488.211,56
Obligatie 2014				2.954.011,99
Obligatie 2015				343.561,64
				11.300.116,81

Op datum van het verslag werd op de laatste overbruggingen van 2018 een bedrag van EUR 690.569 nog niet betaald, maar wordt verwacht te zijn voldaan op datum van de transactie.

Voorgestelde Verrichting

In het kader van de versterking van het eigen vermogen van de Vennootschap heeft de Raad van bestuur, de houders van Schuldvorderingen benaderd om hun respectievelijke rechten in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap tegen de uitgifte van nieuwe aandelen door de Vennootschap.

De hierna vermelde houders van de Schuldvorderingen hebben beslist om hun respectievelijke rechten in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap tegen de uitgifte van **565.005.835 nieuwe aandelen** door de Vennootschap (**Inbreng Schuldvorderingen**) ter gelegenheid van de Buitengewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden op of omstreeks 2 mei 2018 voor notaris.

De Raad van bestuur van de Vennootschap zal de aandeelhouders bijgevolg voorstellen tot kapitaalverhoging door middel van deze inbreng in het kapitaal van de Vennootschap ter gelegenheid van een Buitengewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden op of omstreeks 2 mei 2018 voor notaris.

Vervolgens heeft de Raad van bestuur beslist om 100% van de aandelen van Crescent NV, met zetel te Z.I. Research Park 110, 1731 Zellik (RPR 810.833.490), te verwerven tegen uitgifte van **506.249.999 nieuwe aandelen** voor een geschatte waarde van EUR 10.125.000, onder voorbehoud van goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering (**inbreng Aandelen**).

De Inbreng van de Schuldvorderingen en de Inbreng van de Aandelen vormen samen één geheel en

kunnen niet afzonderlijk van elkaar worden gerealiseerd. De Inbreng van de Aandelen zal enkel plaatsvinden indien vooraf door de schuldeisers is overgegaan tot de Inbreng van de Schuldvorderingen en omgekeerd is de Inbreng van de Schuldvorderingen van de schuldeisers gekoppeld aan de Inbreng van de Aandelen door de aandeelhouders van Crescent. De kapitaalverhoging zal worden vergoed door een totale uitgifte van **1.071.255.834 nieuwe aandelen** in de Vennootschap (hierna de "Nieuwe Aandelen").

2 Beschrijving en waardering van de Inbreng

2.1 Beschrijving van de Inbreng

De voorgestelde inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap betreft de hieronder beschreven Schuldvorderingen:

a. De Schuldvorderingen

De Schuldvorderingen uit obligatie- en overbruggingskredieten werden hieronder zowel samengevat als gedetailleerd voorgesteld.

Samengevat kan dit worden weergegevens als volgt (in EUR):

Overbrugging 2015				784.331,62
Overbrugging 2016				1.775.000,00
Overbrugging 2017				3.905.000,00
Overbrugging 2018				1.050.000,00
Overbrugging 2018 (2)				488.211,56
Obligatie 2014				2.954.011,99
Obligatie 2015				343.561,64
				11.300.116,81

Gedetailleerd wordt bovenstaande voorgesteld als volgt:

Schuldeiser	Obligatie	Overbrugging	Aandelen Crescent	Waarde nominaal	Waarde intrest	Conversiewaarde	Aandelen
Soudal		2015		250.000,00	0,00	250.000,00	12.500.000
Ludovicus VERSTRAETEN		2017		24.000,00	0,00	24.000,00	1.200.000
Ludovicus VERSTRAETEN		2018		100.000,00	0,00	100.000,00	5.000.000
Ludovicus VERSTRAETEN		2018(RV)		16.273,72	0,00	16.273,72	813.686
Ludovicus VERSTRAETEN	2014			0,00	37.972,00	37.972,00	1.898.600
Johan MICHIELS		2017		12.000,00	0,00	12.000,00	600.000
Johan MICHIELS		2018		150.000,00	0,00	150.000,00	7.500.000
Johan MICHIELS		2018(RV)		8.136,86	0,00	8.136,86	406.843
Johan MICHIELS	2014			0,00	18.986,01	18.986,01	949.300
Danlaw Inc		2017		720.000,00	0,00	720.000,00	36.000.000
Danlaw Inc	2015			0,00	343.561,64	343.561,64	17.178.082
Equimo		2018		100.000,00	0,00	100.000,00	5.000.000
Maatschappij DVI (Fam. Derkinderen)		2017		36.000,00	0,00	36.000,00	1.800.000
Maatschappij DVI (Fam. Derkinderen)		2018		100.000,00	0,00	100.000,00	5.000.000
Maatschappij DVI (Fam. Derkinderen)		2018(RV)		24.410,58	0,00	24.410,58	1.220.529
Maatschappij DVI (Fam. Derkinderen)	2014			0,00	56.958,01	56.958,01	2.847.900
FDVV Consult (Frank Deschuytere)		2017		24.000,00	0,00	24.000,00	1.200.000
FDVV Consult (Frank Deschuytere)		2018(RV)		16.273,72	0,00	16.273,72	813.686
FDVV Consult (Frank Deschuytere)	2014			0,00	37.972,00	37.972,00	1.898.600
Freddy SCHROEDERS		2017		72.000,00	0,00	72.000,00	3.600.000
Freddy SCHROEDERS		2018		150.000,00	0,00	150.000,00	7.500.000
Freddy SCHROEDERS		2018(RV)		48.821,15	0,00	48.821,15	2.441.057
Freddy SCHROEDERS	2014			0,00	113.916,02	113.916,02	5.695.801
Joris DE BLAISER		2017		24.000,00	0,00	24.000,00	1.200.000
Joris DE BLAISER		2018		150.000,00	0,00	150.000,00	7.500.000
Joris DE BLAISER		2018(RV)		16.273,72	0,00	16.273,72	813.686
Joris DE BLAISER	2014			0,00	37.972,00	37.972,00	1.898.600
Michel DELLOYE (Cytindus)		2015		0,00	2.726,15	2.726,15	136.307
Michel DELLOYE (Cytindus)	2014			0,00	94.930,03	94.930,03	4.746.501
Adysis Corp (Ashok Jain)			8.333	132.076,86	0,00	132.076,86	6.603.843
Edwin Bex			14.965	237.193,12	0,00	237.193,12	11.859.656
Jan De Schepper			11.165	176.963,66	0,00	176.963,66	8.848.183
Wam Consult CV (Jan DS)			3.800	60.229,46	0,00	60.229,46	3.011.473
Nanninga Beheer BV			59.200	938.311,57	0,00	938.311,57	46.915.578
Vares NV (Martine Reijnaers)			31.250	495.308,05	0,00	495.308,05	24.765.402
Baroanda BV (Rob)			10.465	165.868,76	0,00	165.868,76	8.293.438
Van Zele Holding NV			499.629	7.919.048,52	0,00	7.919.048,52	395.952.426
Jan Callewaert		2016		1.775.000,00	0,00	1.775.000,00	88.750.000
Jan Callewaert		2017		360.000,00	0,00	360.000,00	18.000.000
Marc COUCKE		2018(RV)		8.136,86	0,00	8.136,86	406.843
Marc COUCKE	2014			0,00	18.986,01	18.986,01	949.300
MYLECKE MANAGEMENT ART & INVEST		2018(RV)		24.410,58	0,00	24.410,58	1.220.529
MYLECKE MANAGEMENT ART & INVEST	2014			0,00	56.958,01	56.958,01	2.847.900
Nathalie BAETEN		2018(RV)		16.273,72	0,00	16.273,72	813.686
Nathalie BAETEN	2014			0,00	37.972,00	37.972,00	1.898.600
ALYCHLO		2017		1.848.000,00	0,00	1.848.000,00	92.400.000
ALYCHLO		2018		150.000,00	0,00	150.000,00	7.500.000
ALYCHLO		2018(RV)		187.147,76	0,00	187.147,76	9.357.388
ALYCHLO	2014			0,00	436.678,10	436.678,10	21.833.905
Vermec		2017		180.000,00	0,00	180.000,00	9.000.000
Vermec		2018(RV)		122.052,89	0,00	122.052,89	6.102.644
Vermec	2014			0,00	284.790,07	284.790,07	14.239.503
Hungry Duck NV	2014			100.000,00	27.001,44	127.001,44	6.350.072
Carpathia NV	2014			400.000,00	108.005,78	508.005,78	25.400.289
Sainte catherine NV		2015		500.000,00	31.605,47	531.605,47	26.580.273
Crescent Smart Lighting BV	2014			0,00	1.084.914,51	1.084.914,51	54.245.725
Van Zele Holding NV		2017		605.000,00	0,00	605.000,00	30.250.000
		2018		150.000,00	0,00	150.000,00	7.500.000
TOTAAL (in EUR)				18.593.211,56	2.831.905,25	21.425.116,81	1.071.255.834
			Inbreng Schuldvorderingen	8.468.211,56	2.831.905,25	11.300.116,81	565.005.835
			Inbreng Aandelen	10.125.000,00	0,00	10.125.000,00	506.249.999

b. Crescent NV

Crescent NV is een holding, gecontroleerd door Van Zele Holding NV (78,21%) bestaande uit een aantal werkmaatschappijen actief in smart LED lighting (Innolumnis BV), ICT (2Invision MS BV) en aanbestedende diensten (Aardingen Maro BVBA). Op basis van de pro forma jaarrekening van 31 december 2017 bedraagt het eigen vermogen van Crescent NV EUR 6.362.000.

De aandeelhouders van Crescent zijn als volgt:

Aandeelhouders Crescent (1)	aandelen	%
Adysis Corp (Ashok Jain)	8.333	1,30%
Edwin Bex	14.965	2,34%

Jan De Schepper	11.165	1,75%
Wam Consult CV (Jan DS)	3.800	0,59%
Nanninga Beheer BV	59.200	9,27%
Vares NV (Martine Reijnaers)	31.250	4,89%
Baroanda BV (Rob)	10.465	1,64%
Van Zele Holding NV	499.629	78,21%
TOTAAL	638.807	

(1) Bij de redactie van dit verslag dient een overdracht van 10.750 aandelen van Intellexit BVBA naar Van Zele Holding NV nog te worden geformaliseerd en een bedrag van 18.000 EUR te worden volstort.

Waardering van de inbreng

De Raad van bestuur stelt dat de inbreng moet gewaardeerd worden aan hun nominale waarde, zijnde een bedrag van EUR 11.300.116,81 voor de Schuldvorderingen en een bedrag van EUR 10.125.000 voor de Aandelen, waarvan het volledige bedrag zal ingebracht worden als kapitaal.

De Raad van bestuur zet uiteen dat de Schuldvorderingen moeten worden gewaardeerd aan nominale waarde gelet op de preciaire financiële situatie van de Vennootschap. Door de omzetting van de Schuldvorderingen in kapitaal verdwijnt immers de schuld uit het passief van de Vennootschap, wat de andere schuldeisers van de Vennootschap ten goede zal komen. Bovendien zal hierdoor het eigen vermogen verhogen en de algemene financiële slagkracht van de Vennootschap verbeteren.

Voor wat betreft de waardering van de Aandelen, heeft de Raad van bestuur een fairness opinie laten uitvoeren door een onafhankelijke deskundige, BDO, vertegenwoordigd door de Heer Bruno Dubois.

Voor beide voorgestelde inbrengen verwijst de Raad van bestuur verder naar het aangehechte verslag van de commissaris van de Vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren (BV) CVBA, met maatschappelijke zetel te Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem vast vertegenwoordigd door de heer Nico Houthaeve waarbij de commissaris zich onthoudt voor wat betreft de waardering van Crescent NV.

Voor de verantwoording van de Uitgifteprijs wordt verwezen naar punt 2.2.a.

2.2 Aandelen uit te geven in ruil voor de Inbreng

De uitgifte van de nieuwe aandelen zal geschieden aan een prijs van EUR 0,02 per aandeel (Uitgifteprijs).

2.2. a. Verantwoording van de Uitgifteprijs

Bij de bepaling van de Uitgifteprijs werd gekeken naar enerzijds de huidige waarde van Option NV en anderzijds de waardering van Crescent NV, om vervolgens tot een verantwoorde ruilverhouding te komen.

Op het ogenblik van de redactie van dit verslag noteerde het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel aan een prijs substantieel hoger dan de voorgestelde Uitgifteprijs. De Raad van bestuur is van oordeel dat de prijs van het aandeel gedreven is door speculatie, vooral sinds de aankondiging van de beoogde transactie, en geenszins de huidige waarde van de Vennootschap

weerspiegelt. Bij de beoordeling van de uitgifteprijs van EUR 0,02 per aandeel dient immers de financiële realiteit van de Vennootschap onder ogen genomen te worden. De Vennootschap heeft de laatste jaren enkel kunnen overleven op schuldfinanciering in die mate dat de overleving van de Vennootschap ernstig in gevaar is gekomen. Raad van bestuur heeft daarenboven een aantal andere maatregelen genomen telkens met als doel de Vennootschap te laten overleven, ondanks uiterst moeilijke omstandigheden. Deze maatregelen vallen binnen de maatregelen die zijn voorgesteld aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders in het kader van artikel 633 W.Venn.

De Raad van bestuur is tijdens het lopende herstructureringsplan tot de conclusie gekomen dat een noodzakelijke stap, met name het verkrijgen van bijkomende financiering, enkel mogelijk was met de bestaande schuldeisers, mits het uitbouwen van een nieuwe en bredere structuur, welke zij gevonden heeft via Crescent. Zonder de instap van een nieuwe partner die nieuwe activiteiten aanbrengt, is de Raad van bestuur van oordeel dat enkel de ontbinding overblijft voor de Vennootschap.

Omwille van bovenstaande overwegingen kan de Raad van bestuur, hierin ondersteund door een berekening uitgevoerd door BDO, geen hogere waardering geven aan de Vennootschap (op stand-alone basis) dan EUR 0,02 per aandeel.

De Raad van bestuur heeft zich anderzijds beraad over de waardering van Crescent NV.

Bij de waardering van Crescent heeft de Raad zich laten bijstaan door een onafhankelijke deskundige, BDO vertegenwoordigd door de Heer Bruno Dubois.

De onafhankelijke deskundige legt in zijn fairness verslag uit op welke wijze hij tot zijn waardering is gekomen. De bestuurders hebben vervolgens aan de deskundige vragen gesteld over de samenstelling van bedragen in de berekening en afdoende antwoorden ontvangen.

De bestuurders stellen vast dat er uiteraard meerdere opinies kunnen gevormd worden over waarderingen en de resulterende ruilverhouding tussen de aandelen. Het feit dat de waardering van Crescent, zoals die werd beoordeeld door BDO, gebeurde op basis van de 'discounted cash flow'-methode, houdt in dat ze hoofdzakelijk valt of staat met het bedrijfsplan zoals opgesteld door het management van Crescent en de verdere assumpties, zoals vermeld in het rapport van BDO.

Feit is dat de Raad van bestuur, inachtgenomen het rapport van BDO, de financiële situatie van de Vennootschap en op verzoek van de nieuwe investeerders, van oordeel is, dat zonder de instap van Crescent als strategische partner die nieuwe activiteiten aanbrengt aan EUR 0,02 per nieuw uit te geven aandeel, enkel de ontbinding overblijft voor de Vennootschap.

Gelet op de voorgaande overwegingen heeft de Raad van bestuur beslist tot oproeping van de Buitengewone Algemene Vergadering tot goedkeuring van een kapitaalverhoging door Inbreng van Schuldvorderingen en Aandelen van Crescent aan EUR 0,02 per nieuw aandeel voor een totaalbedrag van EUR 21.425.116,81.

Bepaling van het aantal uit te geven aandelen (per inbreng worden de uitgegeven aandelen afgerond naar beneden):

$$\begin{array}{rcl} \text{EUR 21.425.116,81} & \text{(Waarde van de Inbrengen)} & \\ \hline & = & 1.071.255.834 \text{ aandelen} \\ \text{EUR 0,02} & \text{(waarde per aandeel van de Vennootschap)} & \end{array}$$

De Raad van bestuur van de Vennootschap heeft de voorgaande overwegingen gemaakt, en beslist de bovenvermelde waardering, waarover akkoord bestaat tussen de grote aandeelhouders, te bevestigen teneinde het risico niet te lopen dat de inbreng door de Aandeelhouders van Crescent zou afspringen. Deze waardering geeft de aandeelhouder de enige mogelijke hoop dat hij nog een deel van zijn inbreng zal kunnen terugzien.

De Raad van bestuur stelt aldus voor om ter vergoeding van de Inbrengen van de Schuldvorderingen en de Aandelen het kapitaal van de Vennootschap te verhogen ten belope van EUR 21.425.116,81 en 1.071.255.834 nieuwe Aandelen van de Vennootschap uit te geven aan een uitgifteprijs van EUR 0,02 per aandeel. Er wordt voorgesteld dat de Nieuwe Aandelen dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen. (fracties van aandelen worden niet uitgegeven).

2.2. b. De als tegenprestatie toegekende vergoeding

Steunend op de verantwoording hierboven uiteengezet, stelt de Raad van bestuur van de Vennootschap voor om ter vergoeding van de inbreng van de Schuldvorderingen en de Aandelen het kapitaal van de Vennootschap te verhogen ten belope van EUR 21.425.116,45 en 1.071.255.834 Nieuwe Aandelen uit te geven aan een uitgifteprijs van EUR 0,02 per aandeel. Er wordt voorgesteld dat de Nieuwe Aandelen dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen.

2.3 Notering van de Nieuwe Aandelen

De Raad van bestuur van de Vennootschap heeft het voornemen om de toelating van de Nieuwe Aandelen tot de verhandeling op Euronext Brussels te verkrijgen zo spoedig mogelijk.

In het kader van de toelating van de Nieuwe Aandelen tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt zal met toepassing van artikel 18,§2, d van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrument tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, informatie beschikbaar gesteld worden voor het publiek. Deze informatie wordt door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten als gelijkwaardig beschouwd aan de informatie die normalerwijze in het prospectus moet worden opgenomen.

De Nieuwe Aandelen zullen vanaf hun notering de vorm aannemen van gedematerialiseerde aandelen, te plaatsen op een effectenrekening bij een financiële instelling naar keuze van de inbrenger. In afwachting daarvan zullen de Nieuwe Aandelen initieel op naam worden uitgegeven.

3 Belang van de Inbreng

De Raad van bestuur is van mening dat deze Inbreng in natura in het belang is van de Vennootschap, aangezien dit haar toelaat het eigen vermogen te versterken en zo de mogelijkheden te verhogen om de projecten tot herstructurering en ontwikkeling te realiseren, de continuïteit van de Vennootschap

te verzekeren en de financiële capaciteit te behouden.

4 Verslag van de commissaris

Het huidige bijzondere verslag moet worden gelezen met het verslag van de commissaris van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikel 602 §1 van Wetboek van Vennootschappen en aangehecht als Bijlage 1 bij dit verslag.

Huidig verslag van de Raad van bestuur wijkt af van de conclusies van het rapport van de commissaris van de Vennootschap aangezien de commissaris zich onthoudt voor wat betreft de waardering van Crescent NV

2. VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTE BENEDEN DE FRACTIEWAARDE

De huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap bedraagt EUR 0,05 per aandeel, hetzij de breuk van het maatschappelijk kapitaal van EUR 14.879.204,55 en de 297.584.091 uitgegeven aandelen zonder vermelding van de nominale waarde.

De Raad van bestuur is van oordeel dat de fractiewaarde geenszins de actuele waarde van het aandeel van de Vennootschap weergeeft. De verliezen opgelopen tijdens de afgelopen boekjaren en ook tijdens het jaar 2017, hebben tot gevolg dat de waarde van de Vennootschap en zo ook het aandeel ervan tot onder de fractiewaarde van het aandeel is gedaald.

Voor een verdere verantwoording van de uitgifteprijs wordt tevens verwezen naar wat wordt uiteengezet onder sectie 2.2 van huidig verslag.

De Kapitaalverhoging door Inbreng van de Schuldvorderingen en door Inbreng van Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, dienen te worden beoordeeld in het licht van de maatregelen voorgesteld door de Raad van bestuur in het kader van het verderzetten van de activiteiten van de Vennootschap. Deze maatregelen worden beschreven in het bijzonder verslag van de Raad van bestuur aan de algemene vergadering van 2 mei 2018 (of nadien indien geen quorum werd bereikt) overeenkomstig artikel 633 W.Venn.

3. FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE KAPITAALVERHOOGING VOOR DE AANDEELHOUDERS

De impact op de bestaande aandeelhouders van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging moet als volgt worden geanalyseerd.

Alle aandelen geven recht op één stem, delen in gelijke mate in de eventuele winsten van de Vennootschap, beschikken in gelijke mate over een voorkeurrecht voor kapitaalverhogingen in geld (indien dit voorkeurrecht niet wordt opgeheven of beperkt) en delen in gelijke mate in de liquidatiebonus in geval van vereffening van de Vennootschap.

Deze Nieuwe Aandelen zullen dezelfde rechten en verplichtingen hebben als de bestaande aandelen.

Bijgevolg zullen de bestaande aandeelhouders worden verwaterd wat betreft hun rechten en verplichtingen, hetgeen een weerslag zal hebben op de relatieve waarde van elk van de stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten van de bestaande aandelen. De financiële gevolgen van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen volgend op de Inbreng van de Schuldvorderingen en de Inbreng van de Aandelen beneden fractiewaarde kan worden gemeten op basis van volgende simulatie.

	Vóór Kapitaalverhoging	de Na kapitaalverhoging door inbreng van Schuldvorderingen	Na de Kapitaalverhoging door inbreng van Aandelen
Maatschappelijk kapitaal (EUR)	14.879.204,55	26.179.321	36.304.321
Aandelen	297.584.091	862.589.926	1.368.839.925
Fractiewaarde (EUR)	0,0500	0,0303	0,0265

Gelet op de verhouding tussen het aantal bestaande aandelen (297.584.091) en het totaal aantal aandelen (1.368.839.925) na de uitgifte van Nieuwe Aandelen (1.071.255.834) ingevolge de Kapitaalverhoging, wordt de verwatering hieronder berekend, zonder rekening te houden met de lopende warrantenplannen die naar het oordeel van de raad van bestuur niet langer uitvoerbaar zijn gezien de evolutie van de koersⁱ.

Berekening verwatering (in procentpunten)

last reported share positions						
	AANDELEN		NIEUWE AANDELEN	TOTAAL AANDELEN		VERWATERING
Jan C.	51.747.973	17,4%	106.750.000	158.497.973	11,6%	6%
Danlaw	50.660.748	17,0%	53.178.082	103.838.830	7,6%	9%
VZH	33.925.170	11,4%	487.948.151	521.873.321	38,1%	NVT
Alychlo	3.632.688	1,2%	139.228.151	142.860.839	10,4%	NVT
bestaande aandeelhouders (<3%)	157.617.512	53,0%	0	157.617.512	11,5%	41%
nieuwe aandeelhouders (<3%)			284.151.450	284.151.450	20,8%	NVT
Totaal	297.584.091	100,0%	1.071.255.834	1.368.839.925	100,0%	
VZH= Eric Van Zele en gecontroleerde vennootschappen						

Met andere woorden, procentueel betekent de transactie dat de bestaande aandeelhouder (<3%) zijn aangehouden aandelenpercentage van voor de transactie van 53% tot 11,5%, hetzij met 78%, ziet zakken.”

Er werd aan de commissaris van de Vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren (BV) CVBA, met maatschappelijke zetel te Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem vast vertegenwoordigd door de heer Nico Houthaeye, gevraagd verslag uit te brengen over en te verklaren 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 de voorgestelde Kapitaalverhoging door Inbreng van de Schuldvorderingen en Inbreng van de Aandelen moet stemmen, voor te lichten. Een kopie van dit verslag is als Bijlage 2 aan dit verslag gehecht.

4. BESLUIT

Overeenkomstig de artikelen 582 en 602 van het Wetboek van Vennootschappen oordeelt de Raad van bestuur dat de Kapitaalverhoging door Inbreng van de Schuldvorderingen en Inbreng van de Aandelen Crescent, vergoed met de uitgifte van Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde onder de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap, in het belang is van de Vennootschap.

De Raad van bestuur nodigt bijgevolg de aandeelhouders van de Vennootschap uit om te stemmen voor de Kapitaalverhoging en voor de uitgifte van de Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde van de Vennootschap beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

* * *

*

Handtekeningen

Opgemaakt, 2 april 2018

Bijlagen:

1. het verslag van de commissaris van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikel 602 §1 van Wetboek van Vennootschappen
2. het verslag van de commissaris van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikel 582 van Wetboek van Vennootschappen

ⁱ Er zijn 3 lopende warrantenplannen : Plan 2014 met uitgifteprijs EUR 0,52. Plan 2015 met uitgifteprijs EUR 0,227 en Plan 2016 (Danlaw) met uigifteprijs EUR 0,230.