

# CRESCENT NV

(voorheen "OPTION NV")

Genoteerde Naamloze Vennootschap  
Gaston Geenslaan 14 - 3001 LEUVEN  
BTW BE 0429.375.448 (RPR Leuven)  
(de "Vennootschap")

---

## VOORAFGAANDELIJK ADVIES VAN HET COMITÉ VAN DRIE ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS BIJGESTAAN DOOR EEN ONAFHANKELIJKE EXPERT IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 7:97 WVV IN HET KADER VAN TOEKKENING VAN WARRANTEN AAN ENKELE BESTUURDERS ONDER HET CRESCENT WARRANT PLAN "2020"

---

### 1 SITUERING

In toepassing van de procedure voorzien door Artikel 7:97 WVV dient de verrichting, hieronder beschreven, onderworpen te worden aan het voorafgaandelijk advies van een Comité van drie Onafhankelijke Bestuurders ("het Comité"), bijgestaan door een Onafhankelijke Expert.

Het Comité is samengesteld uit volgende personen:

1. Mevr. Prof. dr. Liesbet VAN DER PERRE
2. Mevr. Prof. dr. Sarah STEENHAUT, vaste vertegenwoordiger van S&S BVBA
3. Mevr. Lieve DECLERCQ, vaste vertegenwoordiger van CRESPO CONSULTANCY BV

Het Comité heeft ervoor geopteerd zich hiervoor te laten bijstaan door FINVISION als onafhankelijk expert, voor deze verrichting vertegenwoordigd door de Heer Dieter ENGELEN.

Een kopie van het verslag dat door de Onafhankelijke Expert voor de Onafhankelijke Bestuurders werd opgesteld, is gehecht aan huidig advies.

Mevr. Prof. dr. Liesbet VAN DER PERRE, Mevr. Prof. dr. Sarah STEENHAUT, vaste vertegenwoordiger van S&S BVBA en Mevr. Lieve DECLERCQ, vaste vertegenwoordiger van CRESPO CONSULTANCY BV die samen het Comité vormen, bevestigen voor zover als nodig dat zij onafhankelijke bestuurders zijn in de zin van Artikel 7:87, §1 WVV.

Overeenkomstig hoger genoemde wettelijke bepaling dient het Comité in haar advies minstens volgende elementen te behandelen:

1. Aard van de beslissing of verrichting;
2. Beschrijving en begroting van de vermogensrechtelijke, en eventueel andere gevolgen voor de Vennootschap;
3. Beschrijving van de voor- en nadelen voor de Vennootschap, in voorkomend geval op termijn.

## 2 BESCHRIJVING AARD BEOOGDE VERRICHTING

Ingevolge statutaire machtiging dd.20.12.2019 beschikt de Raad van Bestuur van de Vennootschap over de bevoegdheid om binnen het kader van het Toegestane Kapitaal over te gaan tot kapitaalsverhogingen<sup>1</sup> middels uitgifte van Warranten. De Raad van Bestuur kan overeenkomstig hetzelfde Artikel van de gecoördineerde statuten van de Vennootschap het voorkeurrecht van de Aandeelhouders hierbij opheffen. De Raad van Bestuur heeft van deze mogelijkheid sinds 20.12.2019 nog geen gebruik gemaakt.

Het Remuneratiecomité stelt voor om ter beloning, incentivering, binding en deels ter nakoming van eerder gedane beloften de Leden van het EXCOM, en enkele Senior Consultants en Bestuurders Warranten van de Vennootschap toe te kennen.

Hiervoor werd door het Remuneratiecomité een CRESCENT Warrant Plan “2020” voorbereid, met volgende kernpunten:

- **Maximum aantal uit te geven Warranten:** 37.000.000
- **Begunstigden:** Leden EXCOM, en bepaalde Senior Consultants en Bestuurders van de Vennootschap en haar Dochtervennootschappen, wanneer Lid van de EXCOM, Senior Consultant en/of Bestuurder een rechtspersoon is, ook diens bestuurder(s) en vaste vertegenwoordiger;
- **Aard van het onderliggend financieel instrument:**
  - gewone aandelen van de Vennootschap;
  - recht op dividend: vanaf de eerste dag van het boekjaar waarin de uitoefening van de Warranten in aandelen plaatsvindt;
  - Aanvaardingsperiode: zestig (60) dagen te rekenen vanaf de Datum van Aanbod van de Warrants aan de Begunstigden;
- **Looptijd Warranten:** vijf (5) jaar te rekenen vanaf de datum van het Aanbod;
- **Verwerving Warranten:** tenzij anders wordt beslist door de Raad van Bestuur, zullen de Warranten als volgt definitief worden verworven:
  - 30 % van het totale aantal aan de Begunstigde toegekende Warranten zal definitief verworven zijn vanaf de eerste verjaardag van de Datum van Aanbod;
  - 60 % van het totale aantal aan de Begunstigde toegekende Warranten zal definitief verworven zijn vanaf de tweede verjaardag van de Datum van Aanbod;

---

<sup>1</sup> met een bedrag dat niet hoger mag zijn dan het bedrag van het geplaatst kapitaal

- 100 % van het totale aantal aan de Begunstigde toegekende Warranten zal definitief verworven zijn vanaf de derde verjaardag van de Datum van Aanbod.
- **Uitoefenprijs:** 0,02 EUR;
- **Uitgifteprijs:** de Warranten worden gratis aangeboden aan de Begunstigden;
- **Vesting:** De Warranten zullen definitief uitoefenbaar (“vested”) zijn op de derde verjaardag van de Datum van Aanbod;
- **Overdraagbaarheid Warranten:** onoverdraagbaar behoudens in geval van overlijden of mits goedkeuring van de Raad van Bestuur.

Van de Bestuurders die onder de Begunstigden worden vermeld, zouden concreet Warranten worden toegekend aan:

- i. dhr. Eric VAN ZELE die zijn mandaat van Gedelegeerd Bestuurder van de Vennootschap sinds 20.06.2019 middels zijn Vennootschap VAN ZELE HOLDING NV uitoefent (tevens hoofdaandeelhouder) ten belope van 9.000.000 / 37.000.000 Warranten
- ii. dhr. Raju DANDU ten belope van 1.000.000 / 37.000.000 Warranten

De toekenning van Warranten aan dhr. Eric VAN ZELE kadert in een kleine poging tot beloning en vergoeding van de activiteiten en nodeloze inzet die dhr. VAN ZELE levert aan de CRESCENT Groep.

De toekenning van Warranten aan dhr. Raju DANDU zou gebeuren uit het oogmerk van beloning voor de blijvende trouw van dhr. Raju DANDU aan de CRESCENT Groep als langst zetelende Bestuurder van de Vennootschap.

### 3 BESCHRIJVING EN BEGROTING VAN DE VERMOGENSRECHTELIJKE (EN EVENTUEEL ANDERE) GEVOLGEN VOOR DE VENNOOTSCHAP

#### 3.1 IMPACT OP DE AANDELENWAARDE

In de veronderstelling dat de Uitoefenprijs wordt vastgesteld op 0,02 EUR:

Huidig aantal aandelen van de Vennootschap				1.604.939.345
Maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (op basis van de goed te keuren jaarrekeningen per 31 december 2019)				9.902.048
Eigen Vermogen van de Vennootschap (op basis van de goed te keuren jaarrekeningen per 31 december 2019)				11.288.000
Eigen Vermogen per aandeel				0,0070
Aantal aandelen van de Vennootschap in de veronderstelling van maximale kapitaalverhoging door conversie van de warrants van Warrantenplan 2020				1.641.939.345
Eigen Vermogen van de Vennootschap in de veronderstelling van maximale uitoefening door de uitoefening van alle warrants van het Warrantenplan 2020, en van niet-uitoefening van de warrants uit oudere warrantenplannen door de te hoge uitoefenprijzen				
Eigen Vermogen per aandeel				12.028.000
Eigen Vermogen per aandeel				0,0073

Indien de Warranten worden uitgeoefend, zal het eigen vermogen toenemen met een bedrag gelijk aan de Uitoefenprijs. De Raad van Bestuur gelooft dat de bestaande aandeelhouders door de uitgifte van de Warranten niet worden benadeeld of verschillend worden behandeld voor wat betreft de waarde van hun Aandelen.

In de veronderstelling dat de Uitoefenprijs zou worden vastgesteld op 0,02 EUR en dat alleen beide voormelde Bestuurders Warranten zouden ontvangen, zou de toewijzing van 10.000.000 Warranten nauwelijks impact hebben op het eigen vermogen per aandeel (zou op 0,0071 EUR per aandeel uitkomen) op korte termijn.

### 3.2 VERWATERING VAN STEMRECHT, LIQUIDATIE- EN DIVIDENDBELANGEN

De creatie van nieuwe Aandelen door de uitoefening van de Warranten 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	1.604.939.345
Maximaal aantal nieuwe Aandelen na conversie	37.000.000
Totaal Aantal Aandelen na maximale conversie van het Warrant Plan 2020	1.641.939.345
Maximale verwatering ten gevolge van de uitoefening van de Warrants die worden uitgegeven in het kader van het Warrant Plan "2020"	2,25 %

De impact van de geplande verrichting op het resultaat per Aandeel na uitoefening van alle 37.000.000 Warranten, zal als volgt zijn:

- Een toename van het resultaat van de Vennootschap aangezien de financiële kosten zullen afnemen als gevolg van de toepassing van het aldus uitgegeven eigen vermogen;
- De kost van deze op aandelen gebaseerde transactie welke wordt berekend op basis van de reële waarde van alle 37.000.000 Warranten op Datum van Aanbod.

De totale geschatte kost op 20 maart 2020 voor dit plan bedraagt 645k EUR bij een uitoefenprijs van 0,02 EUR en een beurskoers van 0,0256 EUR. Voor de bepaling van deze kostprijs wordt ervan uitgegaan dat alle Warranten definitief verworven zullen zijn na de looptijd van 3 jaar. De kostprijs van deze transactie wordt boekhoudkundig gespreid over de looptijd van 3 jaar, hetzij de periode waarna de uitgegeven warranten definitief verworven zijn; en

- Aan de andere zijde een spreiding van het resultaat over een groter aantal Aandelen.

De extra motivatie en stimulans van de Leden van het EXCOM, bepaalde Senior Consultants en Bestuurders door de toekenning van de Warranten, zullen de Vennootschap in staat stellen te groeien en winst te genereren, een voordeel dat ruimschoots opweegt tegen de relatieve verwatering en financiële gevolgen hieraan verbonden.

#### 4 BESCHRIJVING VAN DE VOOR- EN NADELEN VOOR DE VENNOOTSCHAP, IN VOORKOMEND GEVAL OP TERMIJN

Verwijzend naar het advies van FINVISION kan worden geoordeeld dat - op langere termijn - de meerwaarde van de blijvende betrokkenheid van de beide Begunstigden de geschatte kost van de toewijzing van deze Warranten zoals beschreven onder 3.2. hierboven meer dan zal compenseren, en dat daardoor dit ten goede zal komen van de Vennootschap en Aandeelhouders.

#### 5 BESLUIT

Na evaluatie van de beschikbare informatie, met in het bijzonder het verslag van FINVISION als onafhankelijk expert van april 2020, is het Remuneratiecomité van oordeel dat de voorgestelde toewijzing van Warranten aan de Heren Eric VAN ZELE en Raju DANDU geen kennelijke benadeling van de Vennootschap met zich meebrengt. Het Remuneratiecomité adviseert de Raad van Bestuur om deze toewijzing binnen het voorgestelde Warrant Plan goed te keuren.

Opgemaakt te LEUVEN op 21 april 2020,

Voor het Remuneratiecomité,

.....  
Mevr. Prof. dr. Liesbet VAN dER PERRE

.....  
Mevr. Prof. dr. Sarah STEENHAUT voor S&S BVBA

.....  
Mevr. Lieve DECLERCQ voor CRESPO CONSULTANCY BV

*Bijlage:* verslag onafhankelijke expert (FINVISION)