

Crescent, NV

Verlag van de onafhankelijke expert
in toepassing van artikel 7:97 van het Wetboek van
vennootschappen en verenigingen
April 2020

Inhoudstafel

1. OPDRACHT	3
2. JURIDISCH KADER	4
3. IDENTIFICATIE VAN DE VENNOOTSCHAP	6
4. IDENTIFICATIE VAN DE TRANSACTIE	8
5. ANALYSE, BESCHRIJVING EN BEGROTING VAN DE VERMOGENSRECHTELIJKE GEVOLGEN VOOR DE VENNOOTSCHAP	10
6. BESCHRIJVING VAN DE VOOR -EN NADELEN VOOR DE VENNOOTSCHAP, IN VOORKOMEND GEVAL OP TERMIJN	12
7. UITGEVOERDE WERKZAAMHEDEN	13
8. BESLUIT	14

1. Opdracht

Ondergetekende, Finvision Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Dieter Engelen, bedrijfsrevisor, kantoorhoudend te Waregem, Vredestraat 55 heeft de eer hierna verslag uit te brengen nopens de hieronder beschreven opdracht, waarmee hij, overeenkomstig artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd bekleed ingevolge aanstelling als onafhankelijk expert door het comité van onafhankelijke bestuurders van Crescent NV (de “Vennootschap”) d.d. 1 april 2020.

In uitvoering van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen bestaat onze opdracht erin de drie onafhankelijke bestuurders bij te staan bij de beschrijving van de vermogensrechtelijke gevolgen en de beoordeling van de bedrijfsmatige voor- of nadelen voor Crescent NV (en Crescent groep) met betrekking tot de toekenning van warranten aan enkele bestuurders onder het Crescent Warrant Plan “2020” (de “Transactie”).

Het comité van onafhankelijk bestuurders bestaat uit :

- 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.

Onderhavig verslag is bestemd voor de drie onafhankelijke bestuurders van Crescent NV gekozen om verslag uit te brengen over de voorgestelde Transactie in het kader van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en kan eveneens overhandigd worden aan de leden van de raad van bestuur en de commissaris van Crescent NV.

2. Juridisch kader

Dit advies werd opgemaakt overeenkomstig artikel 7:97 van het Wetboek van Vennootschappen, hetgeen stelt dat:

“§ 1. Voor elke beslissing of voor elke verrichting ter uitvoering van een beslissing die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur van een genoteerde vennootschap, en die verband houdt met een natuurlijke of rechtspersoon die met die genoteerde vennootschap is verbonden maar die er geen dochtervennootschap van is, past de raad van bestuur de procedure toe die is vastgelegd in de paragrafen 3 en 4.

Vallen evenwel ook onder de procedure die is vastgelegd in de paragrafen 3 en 4, de beslissingen of verrichtingen bedoeld in het eerste lid die verband houden met een of meer dochtervennootschappen van de genoteerde vennootschap waarin de natuurlijke of rechtspersoon die de rechtstreekse of onrechtstreekse controle over de genoteerde vennootschap heeft, rechtstreeks of onrechtstreeks via andere natuurlijke of rechtspersonen dan de genoteerde vennootschap, een deelneming aanhoudt die minstens 25 % van het kapitaal van de betrokken dochtervennootschap vertegenwoordigt of die hem ingeval van winstuitkering door die dochtervennootschap recht geeft op minstens 25 % daarvan.

De niet genoteerde Belgische dochtervennootschappen van de genoteerde vennootschap bedoeld in het eerste lid kunnen zonder voorafgaand akkoord van de raad van bestuur van deze genoteerde vennootschap geen beslissingen nemen of verrichtingen uitvoeren die verband houden met hun betrekkingen met een vennootschap waarmee zij zijn verbonden en die noch de genoteerde vennootschap is, noch een dochtervennootschap ervan die niet is bedoeld in het tweede lid.

Deze paragraaf vindt geen toepassing op:

1° beslissingen en verrichtingen die voor de genoteerde vennootschap of voor haar dochtervennootschappen gebruikelijk zijn, onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gebruikelijk zijn;

2° beslissingen en verrichtingen waarvan de waarde minder dan 1 % van het nettoactief van de genoteerde vennootschap op geconsolideerde basis bedraagt.

§ 2. Valt eveneens onder de procedure vastgelegd in paragrafen 3 en 4, elke beslissing van de raad van bestuur van een genoteerde vennootschap om aan de algemene vergadering ter goedkeuring voor te leggen:

1° een voorstel tot inbreng in natura, met inbegrip van een inbreng van algemeenheid of van bedrijfstak, door een natuurlijke of rechtspersoon die met die genoteerde vennootschap is verbonden;

2° een voorstel tot fusie, splitsing, gelijkgestelde verrichting als bedoeld in artikel 12:7 met, of een inbreng van algemeenheid in, een vennootschap die met die genoteerde vennootschap is verbonden.

Het eerste lid is niet van toepassing wanneer de vennootschap die met die genoteerde vennootschap is verbonden er een dochtervennootschap van is, tenzij het een dochtervennootschap betreft waarin de natuurlijke of rechtspersoon die de ultieme controle over de genoteerde vennootschap heeft, rechtstreeks of onrechtstreeks via andere natuurlijke of rechtspersonen dan de genoteerde vennootschap, een deelneming aanhoudt

die minstens 25 % van het kapitaal van de betrokken dochtervennootschap vertegenwoordigt of die hem ingeval van winstuitkering door die dochtervennootschap recht geeft op minstens 25 % daarvan.

§ 3. Alle beslissingen of verrichtingen, bepaald in paragrafen 1 en 2, moeten voorafgaandelijk worden onderworpen aan de beoordeling van een comité van drie onafhankelijke bestuurders, dat zich laat bijstaan door één of meerdere onafhankelijke experts van zijn keuze. De expert wordt door de vennootschap vergoed.

Het comité brengt over de voorgenomen beslissing of verrichting een schriftelijk en omstandig gemotiveerd advies uit bij het bestuursorgaan, waarin het minstens volgende elementen behandelt: de aard van de beslissing of verrichting, een beschrijving en een begroting van de vermogensrechtelijke gevolgen, een beschrijving van eventuele andere gevolgen, de voor- en de nadelen ervan voor de vennootschap, in voorkomend geval op termijn. Het comité kadert de voorgestelde beslissing of verrichting in het beleid dat de vennootschap voert, en geeft aan of zij, als zij aan de vennootschap nadelen berokkent, wordt gecompenseerd door andere elementen in dat beleid, dan wel kennelijk onrechtmatig is. De opmerkingen van de expert worden in het advies van het comité verwerkt of er als bijlage aan toegevoegd.

§ 4. Na kennis te hebben genomen van het advies van het comité bepaald in paragraaf 3, en onverminderd artikel 7:96, beraadslaagt de raad van bestuur over de voorgenomen beslissing of verrichting.

De raad van bestuur bevestigt in de notulen van de vergadering dat de hiervoor omschreven procedure werd nageleefd, en motiveert in voorkomend geval waarom hij afwijkt van het advies van het comité.

De commissaris beoordeelt of er geen van materieel belang zijnde inconsistenties zijn in de financiële en boekhoudkundige gegevens die vermeld staan in de notulen van het bestuursorgaan en in het advies van het comité ten opzichte van de informatie waarover hij beschikt in het kader van zijn opdracht. Dit oordeel wordt aan de notulen van het bestuursorgaan gehecht.

Het besluit van het comité, het volledige relevante deel van de notulen van de raad van bestuur en het oordeel van de commissaris worden in hun geheel opgenomen in het jaarverslag.

§ 5. Onverminderd het recht voor de in de artikelen 2:44 en 2:46 genoemde personen om de nietigheid of opschorting van het besluit van de raad van bestuur te vorderen, kan de vennootschap de nietigheid vorderen van besluiten of verrichtingen die hebben plaatsgevonden met overtreding van dit artikel, indien de wederpartij bij die besluiten of verrichtingen van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn.

§ 6. De genoteerde vennootschap vermeldt in het jaarverslag de wezenlijke beperkingen of lasten die haar controlerende aandeelhouder haar tijdens het besproken jaar heeft opgelegd, of waarvan hij de instandhouding heeft verlangd.”

3. Identificatie van de Vennootschap

Crescent NV, met zetel te Gaston Geenslaan 14, B-3001 Leuven, is geregistreerd in de Kruispuntbank der Ondernemingen onder het nummer 0429.375.448 (RPR Leuven). Crescent NV is de moedervennootschap van een aantal dochternemingen actief in IOT-technologie, smart LED verlichting en ICT-diensten.

Crescent NV werd opgericht onder de rechtsvorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met de naam "OPTION" op 3 juli 1986, bij akte verleden voor Notaris Eric Tallon te Geetbets, bij uittreksel verschenen in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 19 augustus 1986, onder nummer 860819-9.

De statuten werden herhaaldelijk gewijzigd en dit voor het laatst d.d. 20 december 2019, bij akte verleden voor notaris Vincent Vroninks te Elsene, bekend gemaakt in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 29 januari 2020, onder nummer 0306354. De statuten werden laatst gewijzigd ingevolge een kapitaalverhoging en statutenwijziging 'OPT IN' bij besluit van de buitengewone algemene vergadering.

Het voorwerp van de Vennootschap werd vastgelegd in artikel 3 van de statuten en luidt als volgt:

“De vennootschap heeft als voorwerp: het ontwerp, de ontwikkeling, de fabricage, de installatie, de aan- en verkoop van alle welkdanige computer- en telecommunicatie randapparatuur, benodigdheden, componenten en onderdelen, zowel in het binnenland als in het buitenland, in de meest brede betekenis van het woord, en al wat daarmee rechtstreeks of onrechtstreeks verband houdt.

De vennootschap mag op om het even welke wijze alle intellectuele rechten, merken, tekeningen, modellen, licenties en brevetten verwerven, toestaan, uitbaten, te gelde maken en vervreemden. Zij kan alle hoegenaamde handels-, nijverheids-, financiële, roerende en onroerende verrichtingen uitvoeren, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar voorwerp of die van aard zijn dit te begunstigen.

De vennootschap kan bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins een belang of deelneming verwerven in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen in België of in het buitenland waarvan het voorwerp verwant is met het hare of van aard is bij te dragen tot de verwezenlijking van haar voorwerp; de vennootschap kan deze participaties beheren, valoriseren en te gelde maken, alsook onder meer rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en vereffening van de vennootschappen waarin zij een belang of deelneming heeft.

Zij kan zich ten gunste van dezelfde vennootschappen borgstellen of haar aval verlenen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten toestaan, kredieten verlenen, hypothecaire of andere zekerheden verstrekken.”

De aandeelhoudersstructuur op 31 dec 2019 is als volgt samengesteld:

Identiteit van de persoon, entiteit of groep van personen of entiteiten	# gewone aandelen in bezit	% aangehouden financiële instrumenten
Eric Van Zele/Van Zele Holding NV	574 211 833	35,8%
Nanninga Beheer BV	46 915 578	2,9%
Jan Callewaert	131 996 147	8,2%
Marc Coucke/Alyclo/Mylecke	199 911 063	12,5%
Danlaw	103 838 830	6,5%
Overige	548 065 894	34,1%
Totaal uitstaande aandelen	1 604 939 345	100,0%

De raad van bestuur is op heden als volgt samengesteld:

- De Heer Eric VAN ZELE, voor VAN ZELE HOLDING NV, gedelegeerd bestuurder;
- De Heer Raju DANDU, bestuurder;
- De Heer Pieter BOURGEOIS, voor CRECEMUS BV, bestuurder;
- De Heer Johan MICHIELS, voor MICHIELS INVEST EN MANAGEMENT BV, bestuurder;
- Mevr. Prof. dr. Liesbet VAN DER PERRE, onafhankelijk bestuurder;
- Mevr. Prof. dr. Sarah STEENHAUT, vaste vertegenwoordiger van S&S BVBA, onafhankelijk bestuurder;
- Mevr. Lieve DECLERCQ , vaste vertegenwoordiger van CRESPO CONSULTANCY BV, onafhankelijk bestuurder; en
- De Heer Arent LIEVENS, secretaris Raad van Bestuur

Als commissaris is aangesteld, de CVBA BDO BEDRIJFSREVISOREN, met zetel te 1930 Zaventem, Da Vincilaan 9, vertegenwoordigd door de Heer Bert Kegels, bedrijfsrevisor.

4. Identificatie van de transactie

De Vennootschap is met haar dochtervennootschappen actief in snel wijzigende en hoogst competitieve sectoren. Indien zij niet meer in staat zouden zijn om doeltreffend te concurreren met de prijsstrategieën, technologische vooruitgang en andere initiatieven van de concurrenten, kunnen de noteringen van de aandelen van de Vennootschap en de inkomsten van de Vennootschap - en ruimer de groep - dalen. Teneinde de positie van de Vennootschap, en elk van de dochtervennootschappen te handhaven en hun activiteiten te verruimen, wenst de Vennootschap de personen die een cruciale bijdrage geleverd hebben, of dienen te leveren voor de groei en het succes van de Crescent groep aan te moedigen. De Crescent groep streeft met andere woorden na dat haar leden van het EXCOM (“Executive Committee”), Senior Consultants en Bestuurders worden gestimuleerd en aanhoudend worden gemotiveerd, en dat nieuwe beloftevolle leden van het EXCOM, Senior Consultants en Bestuurders worden aangetrokken.

De Raad van Bestuur wenst dan ook om, op advies van het comité én in het belang van de Vennootschap, in het kader van het CRESCENT Warrant Plan “2020” uitgifte te doen van maximum 37.000.000 warranten - met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders - ten voordele van de leden van het EXCOM, en enkele Senior Consultants en Bestuurders.

Deze verrichting zou gebaseerd zijn op en uitgaan van de machtiging waarover de Raad van Bestuur beschikt voortvloeiend uit artikel 9 van de gecoördineerde statuten van de Vennootschap van 20 december 2019, dewelke haar de bevoegdheid toekent om - binnen het kader van het toegestane kapitaal - over te gaan tot kapitaalsverhogingen 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.

Het comité stelt voor om de warranten kosteloos toe te kennen aan de begunstigten.

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 Toekenning van de Warrants aan de Begunstigten;
- **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;

- 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:

- 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;
- 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 langstzettelende bestuurder van de Vennootschap.

De Heer Eric VAN ZELE, vaste vertegenwoordiger van VAN ZELE HOLDING NV, verklaart dat hij Gedelegeerd Bestuurder is van de Vennootschap, en tevens haar hoofdaandeelhouder. Hij zou evenwel Inschrijvingsrechten ontvangen in het kader van het voorgesteld CRESCENT Warrant Plan “2020”. Hij meent hierdoor “conflicted” te zijn, en ingevolge hiervan niet te kunnen deelnemen aan de beraadslaging en stemming betreffende het CRESCENT Warrant Plan “2020”.

De Heer Raju DANDU verklaart dat hij Bestuurder is van de Vennootschap. Hij zou evenwel Inschrijvingsrechten ontvangen in het kader van het voorgesteld CRESCENT Warrant Plan “2020”. Hij meent hierdoor “conflicted” te zijn, en ingevolge hiervan niet te kunnen deelnemen aan de beraadslaging en stemming betreffende het CRESCENT Warrant Plan “2020”.

De Heren Eric VAN ZELE en Raju DANDU hebben aldus een tegenstrijdigheid van belang in hunner hoofde.

5. Analyse, beschrijving en begroting van de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

De voorgestelde Transactie waarbij warrants van de Vennootschap worden uitgegeven, heeft gevolgen voor :

- het eigen vermogen van de Vennootschap;
- de resultaten van de Vennootschap; en
- de verwatering van stemrechten, liquidatie -en dividendbelangen van de Vennootschap.

Impact op het eigen vermogen van de Vennootschap

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

Impact op aandelenwaarde en eigen vermogen

	Positie per 31 dec 2019 (***)	# geconverteerde warrants in aandelen (**)	Positie na uitoefening van alle warrants (*)
Maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (in KEUR)	9 902		
Eigen vermogen van de Vennootschap (in KEUR)	11 288	740	12 028
Aantal aandelen van de Vennootschap (in #)	1 604 939 345	37 000 000	1 641 939 345
Eigen vermogen per aandeel (in EUR/aandeel)	0,0070		0,0073

(*) In de veronderstelling van maximale kapitaalverhoging door conversie van de warrants

(**) Berekening op basis van Uitoefenprijs van 0,02 EUR.

(***) Obv. goed te keuren jrk per 31 dec 2019.

Indien alle warrants worden uitgeoefend, zal het eigen vermogen toenemen met een bedrag gelijk aan de Uitoefenprijs van de warrants vermenigvuldigd met het aantal uitgeoefende warrants. Voor de bestaande aandeelhouders stijgt de intrinsieke waarde per aandeel (of eigen vermogen per aandeel).

In de veronderstelling dat de Uitoefenprijs zou worden vastgesteld op 0,02 EUR en dat alleen beide voormelde bestuurders warrants zouden ontvangen, zou de toewijzing van 10.000.000 warrants geen significante impact hebben op de intrinsieke waarde per aandeel (zou op 0,0071 EUR per aandeel uitkomen).

Impact op de resultaten van de Vennootschap

De impact van de geplande verrichting op het resultaat per aandeel na uitoefening van alle 37.000.000 warrants, 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 Warrants op Datum van Aanbod. De totale geschatte kost op 20 maart 2020 voor dit plan bedraagt 645 KEUR 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 Warrants 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 warrants definitief verworven zijn; en

- Een spreiding van het resultaat over een groter aantal aandelen.

Impact op de verwatering van stemrechten, liquidatie -en dividendbelangen van de Vennootschap

De creatie van nieuwe aandelen door de uitoefening van de warrants 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:

	# gewone aandelen in bezit	% aangehouden financiële instrumenten
Totaal uitstaande aandelen per 31 dec 2019	1 604 939 345	97,75%
Bijkomende aandelen na conversie warrants	37 000 000	2,25%
Totaal uitstaande aandelen na Transactie	1 641 939 345	100,00%

De maximale verwatering ten gevolge van de uitoefening van de warrants die worden uitgegeven in het kader van het CRESCENT Warrant Plan "2020" bedraagt 2,25%.

De creatie van nieuwe Aandelen door de uitoefening van de 10.000.000 Warrants door de beide betrokken bestuurders 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 van 0,61%, bij een veronderstelde uitoefenprijs van 0,02 EUR.

De extra motivatie en stimulans van de Leden van het EXCOM, bepaalde Senior Consultants en Bestuurders door de toekenning van de warrants, 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.

6. Beschrijving van de voor -en nadelen voor de Vennootschap, in voorkomend geval op termijn

De voordelen voor de Vennootschap kunnen als volgt omschreven worden:

- De Vennootschap in staat stellen te groeien en winst te genereren door de extra motivatie en stimulans van de leden van het EXCOM, bepaalde Senior Consultants en Bestuurders door de toekenning van de warranten.
- Op langere termijn wordt geoordeeld dat de meerwaarde van de blijvende betrokkenheid van de Heren Eric VAN ZELE en Raju DANDU de geschatte kost van de toewijzing van deze warranten meer dan zal compenseren, en dat daardoor dit ten goede zal komen van de Vennootschap en Aandeelhouders.
- Het eigen vermogen van de Vennootschap zal zich versterken met een bedrag gelijk aan de uitoefenprijs van de warranten vermenigvuldigd met het aantal uitgeoefende warranten. Het vreemd vermogen kan deels worden afgebouwd. Dit heeft bijkomend een toename van het resultaat als gevolg aangezien de financiële kosten (gerelateerd aan vreemd vermogen) zullen afnemen.
- De bestaande aandeelhouders worden door de uitgifte van de warranten niet benadeeld voor wat betreft de intrinsieke waarde van hun aandelen.

De nadelen voor de Vennootschap kunnen als volgt omschreven worden:

- 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. De maximale verwatering ten gevolge van de uitoefening van de warranten die worden uitgegeven in het kader van het CRESCENT Warrant Plan "2020" bedraagt 2,25%.
- De toewijzing van de warranten brengt een zekere kost met zich mee. 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 645 KEUR 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;

7. Uitgevoerde werkzaamheden

Wij hebben volgende informatie ontvangen:

- Aanstelling onafhankelijk expert
- Gecoördineerde statuten van Crescent NV
- Ontwerp notulen van het verslag van de onafhankelijke bestuurders
- Ontwerp notulen van de raad van bestuur ikv art. 7:96 en 7:97
- CRESCENT Warrant Plan “2020”
- Ontwerp jaarverslag Crescent NV per 31 december 2019
- Aandeelhouders -en groepsstructuur van de Crescent groep

In het kader van deze opdracht zijn we niet overgegaan tot een onafhankelijk nazicht van de juistheid en volledigheid van deze informatie. Dit behoort tot de verantwoordelijkheid van Crescent NV. Wij zijn ervan uitgegaan dat de ontvangen informatie volledig, juist en getrouw is en dat er geen andere informatie ontbreekt van aard om onze huidige conclusies te beïnvloeden.

Met het oog op dit verslag en binnen het kader van de procedure opgenomen in artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, hebben we volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- Analyse van de ontvangen informatie
- Besprekingen met de heer Edwin Bex
- Analyse van de transactievoorwaarden uit financieel oogpunt

Aangezien onze opdracht kadert in de uitvoering van de procedures opgenomen in artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, hebben we onze werkzaamheden uitgevoerd vanuit financieel perspectief en spreken we ons niet uit over operationele, strategische of andere assumpties.

8. Besluit

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden lijkt de vooropgestelde transactie, zoals voorzien in het CRESCENT Warrant Plan “2020”, in het belang van Crescent NV en Crescent groep en aanvaardbaar. Volgende vermogensrechtelijke gevolgen kunnen worden vooropgesteld:

- Wijziging van het eigen vermogen van de Vennootschap en van de intrinsieke waarde van haar aandelen;
- Wijziging in de resultaten van de Vennootschap; en
- Verwatering van stemrechten, liquidatie -en dividendbelangen van de Vennootschap.

Waregem, 21 april 2020

Finvision Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door
Dieter Engelen
Onafhankelijk expert