

CRESCENT NV

(voorheen "OPTION NV")

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

VOORAFGAANDELIJK ADVIES COMITE DRIE ONAFHANKELIJKE BESTUURDERS BIJGESTAAN DOOR EEN ONAFHANKELIJKE EXPERT IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 7:97 WVV MBT

ACQUISITIE 100% AANDELEN REMOTICOM HOLDING NV (55% VZH → CRESCENT 45% GLOBAL INNOVATOR → CRESCENT)

1 SITUERING

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft beslist om de verrichtingen, hieronder beschreven, te onderwerpen aan de procedure voorzien door Artikel 7:97 WVV.

Het Comité van drie onafhankelijke bestuurders (het "Comité") is samengesteld uit volgende personen:

1. Mevr. Martine REIJNAERS, vaste vertegenwoordiger van VARES NV
2. Dhr. Paul MATTHIJS, vaste vertegenwoordiger van ADMODUM BV
3. Mevr. Prof. dr. Sarah STEENHAUT, vaste vertegenwoordiger van S&S BV

Het Comité heeft ervoor geopteerd zich te laten bijstaan door FINVISION als Onafhankelijke Expert, laatstgenoemde voor deze verrichting vertegenwoordigd door de Heer Christophe DE PAEPE.

Een kopie van het verslag opgesteld door de Onafhankelijke Expert wordt als **bijlage 1** gehecht aan huidig advies. Een update van het verslag dd.21.12.2021 wordt gevoegd als **bijlage 2**.

Bovengenoemde bestuurders 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.

Paraaf 1

DS
.....

Paraaf 2

DS
.....

Paraaf 3

DS
.....

2 BESCHRIJVING AARD BEOOGDE VERRICHTING

2.1 INLEIDING

CRESCENT NV wenst 100% aandelen van REMOTICOM HOLDING BV aan te kopen van enerzijds VAN ZELE HOLDING NV, gecontroleerd door de Heer Eric VAN ZELE (voorzien e eigendom 55% aandelen), en anderzijds van de door de Heer Joost VAN DER VELDEN 100% gecontroleerde vennootschap GLOBAL INNOVATOR BV (voorzien e eigendom 45% aandelen) voor in totaal 4.000.000 EUR.

2.2 AANDELENBEZIT

Dhr. Eric VAN ZELE en dhr. Joost VAN DER VELDEN (op heden formeel de eigenaar van 55% aandelen REMOTICOM HOLDING BV) zijn de formalisatie ten overstaan van een Nederlandse notaris aan het bewerkstellingen met oog op de transfer van 6% aandelen van REMOTICOM HOLDING BV van GLOBAL INNOVATOR BV aan dhr. Eric VAN ZELE in persoonlijke naam.

Vervolgens zal dhr. Eric VAN ZELE in persoonlijke naam de 6% aandelen verworven ingevolge de beweging ex. alinea twee hierboven overdragen aan VAN ZELE HOLDING NV, eveneens middels tussenkomst van een Nederlandse notaris met oog op de aanpassingen van het aandelenregister van REMOTICOM HOLDING BV.

De bewegingen uit alinea twee en drie voornoemd zullen ervoor zorgen dat de percentage “voorzien e” eigendom zoals weergegeven in de eerste alinea worden bereikt.

Dit advies geldt dan ook onder opschortende voorwaarde van de realisatie van bovenstaande aandelentransferten tussen GLOBAL INNOVATOR BV, dhr. Eric VAN ZELE en VAN ZELE HOLDING NV.

2.3 DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN REMOTICOM HOLDING BV

REMOTICOM HOLDING BV (ook wel de “REMOTICOM GROUP”), bezit 100% van de aandelen in de vier volgende vennootschappen:

1. Remoticom Projects B.V. (Kamer van Koophandel: 51964694);
2. Remoticom Services B.V. (Kamer van Koophandel: 61434523);
3. Remoticom B.V. (Kamer van Koophandel: 64892379);
4. Unitech Solutions Ltd. (Kamer van Koophandel Hong Kong 1696674);

Voor het organigram wordt verwezen naar de Fair Value Opinion van FINVISION.

2.4 MOTIVERING OVERNAME

De motivering voor de acquisitie van REMOTICOM HOLDING BV vanuit de leiding van de Vennootschap is voornamelijk het tot integratie overgaan van vier subcritische OEM-activiteiten in één geïntegreerde divisie voor IOT-oplossingen die tot één miljoen aan OPEX besparingen per jaar zou opleveren (kostenuitsparing en -optimalisatie).

Paraaf 1

DS
.....

Paraaf 2

DS
.....

Paraaf 3

DS
.....

De productgerichte gatewaystrategie van Option zou geleidelijk aan worden bijgestuurd naar een uitgebreide portefeuille van geïntegreerde IoT-oplossingen voor slimme verlichting, slimme industrie en slimme stadsapplicaties.

Remoticom beschikt over een aantal ontbrekende stukken voor een dergelijke oplossingsgerichte strategie; zoals detectie capaciteiten vanuit het bestaande gamma sensoren, cellulaire capaciteiten en multi-channel drivers (complementaire capaciteiten).

Voorts zou er met de overname een nieuw leiderschapsteam komen met omarming van een OEM-focus (technologie/key accounts) ter vervanging van het huidige productgerichte go-to-market-model van distributeurs.

De Nederlandse markt zou groeimogelijkheden bieden voor de portfolio van Option, terwijl de Belgische markt op dat vlak mogelijkheden biedt voor Remoticom (cross selling).

Er wordt tevens geopperd dat Remoticom nieuwe perspectieven zou kunnen bieden aan CRESCENT dochter SAIT NL, en dat de contract engineering-capaciteiten zouden verdubbelen en een aanzienlijke groei in inkomsten genereren.

De vooropgestelde waarde van 4.000.000 EUR is, hoewel iets hoger, over het algemeen in overeenstemming met de door FINVISION opgestelde *“fairness opinion on valuation at 31.05.2021”* met een waardering ten bedrage van 3.878.000 EUR waar zij als onafhankelijk expert als volgt besluiten :

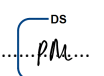
- › *“ We assume 4.820 KEUR to be the best estimate in this valuation range. This valuation implies an enterprise value of 11,6x the FY22B EBITDA. The best estimate is based on underlying assumptions :*
 - *The DCF valuation method (on management BP) was weighted at 75%.*
 - *As the company had negative EBITDA in FY20 and is expected to have break-even EBITDA in FY21, the EBIT(DA) trading multiple method (at 40% non-marketability discount) was applied on FY22B EBIT(DA), and weighted at 25%.*
- › *The cash losses of the company were financed partly through bank loans, partly through shareholder loans and through temporary Covid delayed payments.*
- › *As a result of the above, we consider the fair value of the shares in Remoticom to be at **c.3.878 KEUR.**”*

Naar aanleiding van de evolutie van de resultaten 2021 en na suggestie door de commissaris werd door Finvision een actualisering uitgevoerd van de waardering op basis van de resultaten van Remoticom per eind november 2021. Het driejarenplan voor de komende jaren blijft behouden. Uiteindelijk komt de (her)waardering met **4.056 KEUR** equity waarde iets hoger uit dan de eerste. Ook rekening houdend met de waarde die door Van Zele Holding NV eerder aan de vroegere medeaandeelhouder werd betaald voor de overname van een deel van de aandelen en die uitging van een waarde van 4.2 miljoen EUR en zodoende een referentie vormt van een onafhankelijke derde partij voor de waarde van de onderneming menen wij dat de waardering van de vennootschap in een range van 3.8 miljoen EUR en 4.2 miljoen EUR gesitueerd is en dat de waarde van 4 miljoen EUR als fair kan beschouwd worden.

Paraaf 1



Paraaf 2



Paraaf 3



Verder heeft het Comité zelf een beperkte analyse uitgevoerd, en haar conclusies en aanbevelingen aan de Raad van Bestuur voorgelegd. De basis conclusies van dit rapport (“Assessment in the context of potential acquisition of Remoticom BV by Crescent NV”) waren:

“The plan for Crescent NV to acquire Remoticom NV is supported and advised positively, albeit with a number of concerns and risk mitigating suggestions.

The rationale for the positive advise on the acquisition is summarized as follows:

1. *The future growth potential of the company Remoticom based on its strong IoT competence, business activities in selected market verticals, and its market access thereto.*
2. *A clear synergistic complementarity with Option (Crescent), as it addresses similar IoT markets with non-overlapping (non-cellular) technology and skillsets. Combined, the Option + Remoticom portfolio represents an end-to-end solution offering, required by diverse market segments, hence enlarging the growth potential for both companies.*
3. *The fact that the outlook for growth for Option in a standalone scenario, e.g. without the addition of capabilities as found with Remoticom BV, is extremely meagre and life-threatening on medium term.*

As the Remoticom acquisition can thus be called a growth-creating-opportunity for the Crescent Group, that opportunity will only bear fruits given the required post integration execution discipline and planning.

Clear warning signs and request for planned actions as condition to the acquisition are formulated in the following domains:

- *Financial discipline in OPEX reduction: the company Remoticom should not further exacerbate the cash-flow situation of the Crescent Group and therefore should manage towards a cash neutral bottomline for the entity Remoticom BV. Guarantees from the Remoticom shareholders with respect to liquidity needs of the company will be required as part of the deal structure.*
- *Implementing a focused marketing strategy addressing well defined market verticals, followed by a detailed sales and marketing execution planning.*
- *Clear agreements on Remoticom IP rights and their transition.”*

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

3.1 IMPACT OP DE AANDELENWAARDE

De verwerving van de aandelen van REMOTICOM HOLDING BV door de Vennootschap, zal in eerste instantie aanleiding geven tot een verhoging van de goodwill in de geconsolideerde staten tegenover een schuld aan de verkopers van de aandelen. De Vennootschap zal echter op korte termijn een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering bijeenroepen om deze vorderingen grotendeels in het kapitaal van de Vennootschap in te brengen.

Gezien dat REMOTICOM HOLDING BV vanaf 2022 volledig onder controle komt van CRESCENT NV zullen de gerealiseerde resultaten bijdragen tot de groepsresultaten, en mag worden verwacht dat zij door een positieve bijdrage aan groepsomzet en groepsEBITDA, een positieve impact zullen hebben op de aandelenwaarde van de Vennootschap.

Paraaf 1

DS
.....

Paraaf 2

DS
.....PM.....

Paraaf 3

DS
.....SS.....

De totale eigen vermogenspositie van CRESCENT NV op 30 juni 2021 (*ceteris paribus*) zou door deze overname en inbreng van de vorderingen worden verhoogd van 7.681.000 EUR naar 11.321.000 EUR. De theoretische boekhoudkundige waarde per aandeel verondersteld aan de voorziene aandelenprijs van de kapitaalbreng van 0.026 EUR zou stijgen van 0.0045 EUR per aandeel naar 0.0062 EUR.

3.2 VERWATERING VAN STEMRECHT, LIQUIDATIE- EN DIVIDENDBELANGEN

De verwerving van de aandelen van REMOTICOM HOLDING BV door CRESCENT NV, zal in eerste instantie geen aanleiding geven tot verwatering.

De inbreng van de vorderingen van de verkopers van de aandelen van REMOTICOM HOLDING NV in het kapitaal van CRESCENT NV zal echter wel een dilutie tot gevolg hebben van de bestaande aandeelhouders. Aan de voorziene aandelenprijs van de kapitaalbreng van 0.026 EUR wordt deze dilutie geraamd op 7.6%.

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

Voordelen:

- › Gedeelde middelen voor o.a. R&D, operations en verkoop
 - Beide bedrijven hebben ingenieurs die kunnen worden ingezet voor productontwikkeling (eigen portfolio of klantspecifiek). Op deze manier kunnen de activiteiten meer gestructureerd worden, en kunnen meerdere R&D teams worden gevormd voor de specifieke expertise.
 - Volledige “ontzorging” voor de klant, waarbij CRESCENT in samenwerking met REMOTICOM naast de benodigde sensoren ook communicatiesystemen kan ontwikkelen. Veilige gegevensoverdracht en de verdere ontwikkeling van algoritmen en de visualisatie van de data voor de eindgebruiker maakt het geheel onderscheidend.
 - Kosten kunnen worden bespaard doordat meer volume wordt ingekocht bij de diverse leveranciers. Diverse functies zoals als inkoop, logistiek en bedrijfsbureauactiviteiten kunnen worden gecombineerd, zodat de totale loonkost zou afnemen.
- › Aanwezigheid vergroten door internationale groei
 - Beide bedrijven kunnen zich meer profileren als één sterke IoT-speler met internationale ambities. Op deze manier kunnen bestaande internationale klanten gezamenlijk beleverd worden met producten uit elkaars portfolio.
- › Bestuurlijke en financiële rapportage
 - Eén CEO met de focus op de verdere internationale expansie van het IoT bedrijf waar we toonaangevende partnerships willen aangaan met innovatie.
 - Transparantie door heldere gezamenlijke rapportage, die dagelijks inzicht geeft in de actuele financiële situatie

Paraaf 1

DS
.....

Paraaf 2

DS
.....

Paraaf 3

DS
.....

- › Quasi cashloze transactie die snel kan worden gerealiseerd doordat in twee stappen zou worden gewerkt (voor 91% betaling in aandelen via omzetting van de schuld ontstaan ingevolge de overname in kapitaal middels een inbreng van schuldvordering bij een latere kapitaalsverhoging).

Nadelen:

- › Verwatering van de bestaande aandeelhouders
- › Verhoging externe financiële schulden

5 BESLUIT

Na evaluatie van de beschikbare informatie, waaronder het verslag van FINVISION als onafhankelijk expert van 16.07.2021 en 21.12.2021 is het Adviescomité van oordeel dat de voorgestelde transactie geen kennelijke benadeling van de Vennootschap met zich meebrengt. Het Adviescomité adviseert de Raad van Bestuur om deze transactie goed te keuren.

Opgemaakt te LEUVEN op 22.12.2021.

Voor het Adviescomité

DocuSigned by:

Martine Reijnaers

8A9ABD9BA76843B...

1. Mevr. Martine REIJNAERS,
vaste vertegenwoordiger van VARES NV
Onafhankelijke Bestuurder

DocuSigned by:

Paul Matthijs

6C4B760BC5A0483...

2. Dhr. Paul MATTHIJS,
vaste vertegenwoordiger van ADMODUM BV
Onafhankelijke Bestuurder

DocuSigned by:

Sarah Steenhaut

06B959BC4C974DB...

3. Mevr. Prof. dr. Sarah STEENHAUT,
vaste vertegenwoordiger van S&S BV
Onafhankelijke Bestuurder

*Bijlage 1: verslag FINVISION aangaande de waardering van de REMOTICOM GROUP
dd.16.07.2021*

*Bijlage 2: verslag FINVISION aangaande de waardering van de REMOTICOM GROUP update
dd.21.12.2021*