

CRESCENT

VERSLAG RAAD VAN BESTUUR LDA CAPITAL TRANSACTIE

CONFORM

ART. 7:180 WETBOEK VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN
HOUDENDE VERANTWOORDING VERRICHTING, UITGIFTEPRIJS EN BESCHRIJVING GEVOLGEN
VOOR DE VERMOGENS- EN LIDMAATSCHAPSRECHTEN VAN DE AANDEELHOUDERS

&

ART. 7:191 WETBOEK VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN
BETREFFENDE DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

&

ART. 7.193 WETBOEK VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN
VERMELDENDE DE IDENTITEIT VAN DE BEGUNSTIGDE (NIET-PERSONEEL)

Inhoud

1	INLEIDING	3
2	CONTEXT VOORGESTELDE TRANSACTIE	4
2.1	algemeen	4
2.2	bondige samenvatting put option agreement	5
2.3	aandelenuitgifte ingevolge put option agreement	7
3	VOORGESTELDE TRANSACTIE	9
3.1	transactiestructuur	9
3.2	opheffing voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.....	10
3.3	uitoefenprijs	11
3.4	aan de nieuwe aandelen verbonden rechten	11
3.5	notering van de nieuwe aandelen	11
4	VERANTWOORDING VAN DE TRANSACTIE.....	12
5	VERANTWOORDING UITGIFTEPRIJS LDA WARRANTEN	13
6	OPHEFFING VOORKEURRECHT VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS	14
7	VASTSTAANDE FINANCIËLE GEVOLGEN	15
7.1	inleiding	15
7.2	weerslag op het aandelenkapitaal, stemrechten, deelname in het resultaat en andere aandeelhoudersrechten	17
7.3	deelneming in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen.....	18
7.4	waarde van de lda warranten in toepassing van het black-scholes model.....	19
7.5	totaal voordeel hoofdens lda capital	20
7.6	andere financiële gevolgen.....	21
8	EFFECT VAN DE TRANSACTIE OP HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN CRESCENT	22

CRESCENT NV

(voorheen "OPTION NV")

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

1 INLEIDING

Op 20 januari 2021 hebben CRESCENT NV (de "**Vennootschap**"), LDA Capital Limited ("**LDA Capital**"), LDA Capital LLC ("**LDA LLC**") en twee bestaande aandeelhouders van de Vennootschap (namelijk VAN ZELE HOLDING NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Eric van ZELE en dhr. Eric VAN ZELE in eigen naam) (de "**Uitlenende Aandeelhouders**") een "Put Option Agreement" (de "**Put Option Agreement**") gesloten. Deze overeenkomst werd door CRESCENT NV op 21.01.2021 ook effectief ondertekend.

In het kader van de Put Option Agreement is LDA Capital onder meer overeengekomen om zich voor een periode van drie jaar te verbinden tot een bedrag van maximaal 9.900.000 EUR bijkomende kapitaalinstortingen, door de Vennootschap de mogelijkheid te geven om "Put Option Notices" aan LDA Capital te sturen om in te schrijven op door de Vennootschap uit te geven nieuwe gewone aandelen voor inschrijvingsbedragen die in totaliteit dit voormeld bedrag niet overschrijden. De vennootschap langs haar kant heeft zich ertoe verbonden om minstens EUR 5.000.000 aan investeringskapitaal op te nemen in de eerste achttien (18) maanden vanaf ondertekening van de definitieve Put Option Overeenkomst.

Als onderdeel van de Put Option Agreement heeft LDA Capital het recht om nieuwe inschrijvingsrechten te ontvangen voor maximaal 46.400.000 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap tegen een uitoefenprijs van EUR 0,046 per gewoon aandeel (onder voorbehoud van de gebruikelijke aanpassingen) (de "**LDA Warranten**").

Met het oog op de uitgifte van de LDA Warranten zal de raad van bestuur aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die zal worden bijeengeroepen op de eerst nuttige datum (de "**BAV**") het voorstel voorleggen om 46.400.000 LDA Warranten uit te geven tegen de voorwaarden zoals hieronder verder beschreven in dit verslag, met – in het belang van de Vennootschap – de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, voor zover nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten (warranten), ten gunste van LDA Capital en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de Putoptieovereenkomst (de "**Transactie**").

Daarnaast zal de BAV gevraagd worden om te stemmen omtrent de aan de Uitlenende Aandeelhouders toegekende vergoeding in ruil voor het tijdelijk ter beschikking stellen van zijn of haar aandelen aan LDA Capital in het kader van deze Transactie.

De aandeelhouders dienen op te merken dat de Transactie die de Vennootschap is aangegaan met LDA Capital complex is, dat de LDA Warranten complexe instrumenten zijn en dat LDA Capital een belangrijke korting kan genieten bij de inschrijving op nieuwe aandelen, zoals hieronder beschreven.

Dit verslag werd opgesteld door de Raad van Bestuur van de Vennootschap in overeenstemming met de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) met het oog op de voorgestelde uitgifte van de LDA Warranten, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zover vereist, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (warranten) van de Vennootschap, ten voordele van LDA Capital en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden, zoals voorzien in de Put Option Agreement.

Overeenkomstig artikel 7:180 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen geeft de Raad van Bestuur in dit verslag een verantwoording van de voorgestelde Transactie, met name een verantwoording van de voorgestelde uitoefenprijs van de LDA Warranten en een beschrijving van de gevolgen voor de financiële en aandeelhoudersrechten van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap.

Overeenkomstig artikel 7:191 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen geeft de Raad van Bestuur in dit verslag ook een verantwoording voor de opheffing van het statutaire voorkeurrecht waarover de bestaande aandeelhouders genieten, en, voor zover vereist, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (warranten) ten gunste van LDA Capital en zijn toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de Put Option Agreement, en een beschrijving van de gevolgen daarvan voor de financiële- en stemrechten van de aandeelhouders.

Overeenkomstig artikel 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen houdt de verantwoording van de voorgestelde Transactie en de voorgestelde uitoefenprijs van de LDA Warranten in het bijzonder rekening met de financiële situatie van de Vennootschap, de identiteit van LDA Capital en de aard en het belang van de inbreng van laatstgenoemde.

Dit verslag moet worden samen gelezen met het verslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen door de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9 - Box E.6, B-1930 ZAVENTEM, vertegenwoordigd door dhr. Bert Kegels.

Dit verslag is opgesteld in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen van 23 maart 2019, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (het "Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen", oftewel afgekort "WVV").

2 CONTEXT VOORGESTELDE TRANSACTIE

2.1 ALGEMEEN

Op 21.01.2021 heeft de vennootschap een Put Option Agreement ondertekend met LDA Capital, LDA Capital LLC en de aandeelhouders die aandelen uitlenen.

LDA Capital maakt deel uit van een wereldwijde alternatieve investeringsgroep met expertise in complexe, grensoverschrijdende transacties. Het team van LDA Capital heeft zijn carrière gewijd aan internationale en grensoverschrijdende opportuniteiten en heeft gezamenlijk meer dan 200 transacties uitgevoerd in zowel de publieke als private markt in 42 landen met een totale transactiewaarde van meer dan USD 10 miljard.

De Vennootschap heeft sinds december 2020 gesprekken met LDA Capital gevoerd, die hebben geresulteerd in de Put Option Agreement van 20.01.2021.

2.2 BONDIGE SAMENVATTING PUT OPTION AGREEMENT

De belangrijkste punten van de Put Option Agreement kunnen als volgt worden samengevat:

- In het kader van de Put Option Agreement is LDA Capital overeengekomen om binnen een periode van uiterlijk drie jaar een bedrag van maximaal EUR 9.900.000 in contanten (het "**Verbintenisbedrag**") te voorzien om nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap te verwerven. Tijdens de eerste periode van 18 maanden verbindt de Vennootschap zich ertoe om minstens een bedrag van EUR 5.000.000 middels Put Option Notices op te nemen. Dit bedrag zal worden vrijgegeven op basis van opnames door de Vennootschap in de vorm van Putopties die de Vennootschap naar eigen goeddunken kan uitoefenen (via zogenaamde "**Put Option Notices**"). Het bedrag van de Putopties zal door de Vennootschap worden bepaald en is afhankelijk van bepaalde parameters zoals het handelsvolume van de aandelen van de Vennootschap tijdens de voorafgaande periode van 15 beursdagen en de prijs per aandeel tijdens een prijsperiode van 30 daaropvolgende beursdagen. De Vennootschap heeft het recht om een kennisgeving van de verkoopoptie aan LDA Capital uit te geven op elke handelsdag gedurende een periode die begint op 20.01.2021 en afloopt op de vroegste van volgende twee momenten (i) 20.01.2024 (derde verjaardag Put Option Agreement) en (ii) de datum waarop LDA Capital heeft ingeschreven op de totale inschrijvingsprijs en heeft betaald voor aandelen van de Vennootschap voor een totaalbedrag van EUR 9.900.000 (het "**Verbintenisbedrag**") conform de Put Option Agreement (de "**Verbintenisperiode**"). Zie ook sectie 2.3 hieronder.
- In het kader van de Put Option Agreement is met LDA Capital overeengekomen dat noch LDA Capital, noch één van de met LDA Capital verbonden ondernemingen, op enig moment tijdens de Verbintenisperiode aandelen van de Vennootschap zal verkopen die het aantal aandelen dat het bezit en/of het recht heeft om in te schrijven op grond van een uitstaande kennisgeving van een Putoptie, overschrijden, noch enige andere overeenkomst of overeenkomst zal aangaan die hetzelfde economische effect heeft. LDA Capital is ook overeengekomen dat zij (samen met haar gelieerde ondernemingen) niet meer dan 19,9% van de aandelen van de Vennootschap zal bezitten. Indien het aantal aandelen dat LDA Capital en haar gelieerde ondernemingen, als gevolg van haar verplichtingen tot intekenen op aandelen onder de Put Option Agreement, boven de 19,9% zou komen te liggen, zal LDA Capital, zodra dit gezien de marktomstandigheden, de prijs en liquiditeit van de Gewone Aandelen en andere aspecten die van invloed zijn op LDA Capital bij de verkoop van Gewone Aandelen, redelijkerwijze mogelijk is haar belang naar beste vermogen verlagen.
- De Put Option Agreement kan op elk moment tijdens de Verbintenisperiode worden beëindigd met wederzijdse instemming van de Vennootschap, LDA Capital en LDA LLC. De Put Option Agreement bepaalt o.a. dat zij tijdens de Verbintenisperiode onmiddellijk kan worden beëindigd door LDA Capital door de Vennootschap schriftelijk in kennis te stellen van deze beëindiging indien
 - (a) de Vennootschap in enig materieel opzicht een verklaring, garantie, convenant of overeenkomst in de Put Option Agreement heeft geschonden, (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het niet tijdig uitgeven en/of verkrijgen van de Notering van Gewone Aandelen als gevolg van een fout van de Vennootschap) en (indien dergelijke schending

te herstellen is) de Vennootschap deze schending niet binnen vijf Werkdagen na ontvangst van een ingebrekestelling daaromtrent heeft geredimeerd;

(b) er sprake is van enige gebeurtenis die een materieel nadelig effect heeft gehad, of

(c) er een **materiële wijziging in de eigendomsverhoudingen** heeft plaatsgevonden die is gedefinieerd als elke verkoop of vervreemding van aandelen van de Vennootschap of andere transactie of gebeurtenis die ertoe leidt dat VAN ZELE HOLDING NV, de met VAN ZELE HOLDING NV verbonden personen en dhr. Eric VAN ZELE op de datum van de Put Option Agreement, direct of indirect, minder dan vijf procent aandelen van de Vennootschap in bezit hebben. Met dien verstande dat deze bepaling inzake controlewijziging geldt onder opschortende voorwaarde van goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap conform art. 7:151 WvV, dit weerhoudt de Vennootschap niet om intussen reeds putopties uit te oefenen.

De Put Option Agreement bepaalt ook dat deze onmiddellijk kan worden beëindigd tijdens de Verbintenisperiode door de Vennootschap indien LDA Capital in enig materieel opzicht een verklaring, garantie, convenant of overeenkomst vervat in de Put Option Agreement heeft geschonden en (indien een dergelijke schending te herstellen is) LDA Capital deze schending niet binnen vijf Werkdagen na ontvangst van een ingebrekestelling daaromtrent heeft geredimeerd.

- Als onderdeel van de Put Option Agreement heeft LDA Capital recht op inschrijvingsrechten voor maximaal 46.400.000 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap tegen een Uitoefenprijs van EUR 0,046 per gewoon aandeel (onder voorbehoud van de gebruikelijke aanpassingen) op grond van de LDA Warranten. De voorgestelde uitgifte van LDA Warranten is het onderwerp van dit verslag.
- De Put Option Agreement bepaalt ook dat wanneer de Vennootschap haar putoptie uitoefent, de uitlenende aandeelhouders een aantal bestaande aandelen aan LDA Capital moeten uitlenen ter dekking van het bedrag van de putoptie. De aandelenuitlening is bedoeld om LDA Capital in staat te stellen haar risico's af te dekken tegen het bedrag dat zij uit hoofde van de uitoefening van de putopties moet storten. De Raad van Bestuur stelt voor om aan de aandeelhouders die aandelen uitlenen een marktconforme vergoedende intrest van 5 % p.a. te betalen voor de periode dat zij hun aandelen uitlenen.

De Raad van Bestuur meent dat een intrestvoet van 5 % p.a. marktconform is onder meer wegens de aan de Vennootschap momenteel aangerekende zelfde interestvoet door een derde partij voor een borgstelling voor een lopend financieel krediet aan de Vennootschap.

Hoewel VAN ZELE HOLDING NV, één van de Uitlenende Aandeelhouders, naast gedelegeerd bestuurder, tevens meerderheidsaandeelhouder is van de Vennootschap, is de Raad van Bestuur – ingevolge beraadslaging – van mening dat de belangenconflictenprocedure ex. **artikelen 7:96 & 7:97 WvV** in dezer niet dient te worden toegepast, en dit om volgende redenen:

- De voorgestelde intrest ten gunste van de Uitlenende Aandeelhouders zal worden voorgelegd aan de BAV. Het is dan ook de Algemene Vergadering der Aandeelhouders die zal beslissen en stemmen over de voorgestelde transactie, en niet de Raad van Bestuur van de Vennootschap waarop de belangenconflictenregeling toepassing vindt;
- Het toekennen van een vergoeding onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gebruikelijk zijn (marktconforme intrest) aan de Uitlenende Aandeelhouder voor zijn prestaties (zijnde het tijdelijk uitlenen van zijn eigen CRESCENT aandelen aan LDA Capital in afwachting van de levering door de Vennootschap van nieuw gecreëerde CRESCENT aandelen aan LDA Capital ingevolge de afroep door de

Vennootschap van een Put Option Notice) is niet ongebruikelijk in een beursgenoteerde vennootschap;

- Daarenboven is het aannemelijk dat de intrest die ingevolge hiervan aan de Uitlenende Aandeelhouder zou worden betaald, een waarde zal hebben die lager is dan 1% van het Netto-actief van de Vennootschap.
- De Put Option Agreement bepaalt dat de Vennootschap aan LDA LLC een vergoeding van **EUR 198.000** (2% van EUR 9.900.000) zal betalen – welk bedrag wordt geacht inclusief te zijn van eventuele van toepassing zijnde belastingen en heffingen – over een periode van 12 maanden (de "**Fee**"). De Vergoeding is verschuldigd ongeacht of de Vennootschap het Verbintenisbedrag volledig opneemt en er daarvoor op Aandelen wordt ingeschreven door LDA Capital onder deze Overeenkomst;
- De Put Option Agreement bepaalt daarnaast ook dat de Vennootschap aan LDA LLC de juridische kosten vergoedt die zij heeft gemaakt in verband met de onderhandelingen over en de uitvoering van de Put Option Agreement, tot een bedrag van maximaal **EUR 25.000** (de "**Legal Expenses**");
- De Put Option Agreement voorziet tot slot dat – ingeval aan het einde van de Minimale Verbintenisperiode de Totale Inschrijvingsprijs lager is dan het Minimale Trekkingsbedrag (*i.e.* lager dan EUR 5.000.000 over achttien (18) maanden) – de Vennootschap een ("**Failure Fee**") zal betalen, berekend middels volgende formule:
$$(A - B) \times 10\%$$
waar:
A = 5.000.000 EUR
B = de Totale Inschrijvingsprijs die door de Vennootschap tijdens de Minimale Trekkingsperiode door middel van Kennisgevingen van Putopties is opgenomen.

De voorwaarden van de Put Option Agreement, waarvan de voorgestelde uitgifte van de LDA Warranten een integraal onderdeel vormt, zijn vastgesteld tijdens zakelijke onderhandelingen tussen de Vennootschap en LDA Capital. Het onderhandelingsproces werd gevoerd op een objectieve en onafhankelijke manier. LDA Capital was op dat ogenblik een derde partij ten aanzien van de Vennootschap, niet verbonden aan de Vennootschap, noch aan haar management.

2.3 AANDELENUITGIFTE INGEVOLGE PUT OPTION AGREEMENT

De uitgifte van de nieuwe aandelen is nog steeds onderworpen aan de uitoefening van putopties door de Vennootschap en de inschrijving op nieuwe aandelen door LDA Capital zoals voorzien in de Put Option Agreement.

Na de voltooiing van de uitoefening van de respectievelijke putopties zal de Raad van Bestuur van de Vennootschap, in het kader van het Toegestane Kapitaal zoals beschreven in artikel 9 van de statuten van de Vennootschap, het kapitaal van de Vennootschap in contanten verhogen door de uitgifte van het relevante aantal nieuwe aandelen, zoals verder zal worden bepaald in het kader van de Put Option Agreement, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zover vereist, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (warranten) van de Vennootschap, ten voordele van LDA Capital en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de Put Option Agreement.

Het aantal nieuwe aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van de kapitaalverhoging ingevolge de Put Option Agreement, en de toepasselijke inschrijvingsprijs voor de respectieve nieuwe aandelen, zal worden bepaald door de Raad van Bestuur op basis van de bepalingen en voorwaarden van de Put Option Agreement. Deze kunnen ter informatie als volgt worden samengevat:

- Telkens wanneer de Vennootschap een Put Option Notice aan LDA Capital uitgeeft waarbij LDA Capital verplicht wordt om in te schrijven op nieuwe aandelen, zal het aantal nieuwe aandelen dat moet worden uitgegeven aan en onderschreven door LDA Capital worden vermeld in de betreffende Put Option Notice (welk aantal verschillend kan zijn in elke Put Option Notice), en zal worden bevestigd vóór de uitgifte van de nieuwe aandelen. In overeenstemming met de voorwaarden van de Put Option Agreement zal het aantal nieuwe aandelen dat in elk Put Option Notice wordt vermeld (onder meer) worden bepaald in functie van het gemiddelde dagelijkse handelsvolume gedurende de 15 handelsdagen die onmiddellijk voorafgaan aan de datum van de desbetreffende Put Option Notice.
- Telkens wanneer de Vennootschap een Put Option Notice uitgeeft, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven tegen een **inschrijvingsprijs** die gelijk is aan 90% van het gemiddelde van de naar volume gewogen gemiddelde dagelijkse verhandelingsprijs van de aandelen van de Vennootschap op de belangrijkste verhandelingsmarkt voor dergelijke aandelen (zijnde op de datum van dit verslag de gereguleerde markt van Euronext Brussel) gedurende een periode van 30 handelsdagen volgend op de kennisgevingsdatum van het relevante Put Option Notice (de zogenaamde "**Pricing Period**"), onder voorbehoud van de aanpassingen waarin de Put Option Agreement voorziet. De minimum inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen zal niet lager zijn dan **EUR 0,03**, tenzij anders overeengekomen door LDA Capital en de Vennootschap (onder voorbehoud van het aanpassingsmechanisme dat is voorzien in de Put Option Agreement).
- De totale inschrijvingsprijs van alle nieuwe aandelen die kunnen worden uitgegeven in het kader van de Put Option Agreement (bestaande uit het aantal uit te geven nieuwe aandelen, vermenigvuldigd met de toepasselijke Uitgifteprijs van de desbetreffende aandelen) zal niet hoger zijn dan het Verbintenisbedrag.
- De kapitaalverhoging die voortvloeit uit de inschrijving op nieuwe aandelen kan in één of meer tranches worden uitgevoerd, afhankelijk van de uitoefening van de Putopties door de Vennootschap in het kader van de Put Option Agreement.

Aangezien de inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen gebaseerd zal zijn op 90% van het gemiddelde van de naar volume gewogen gemiddelde koers van de aandelen van de Vennootschap tijdens de relevante prijsperiode, zal de inschrijvingsprijs een **korting van 10%** weerspiegelen.

Deze korting vertegenwoordigt onder meer een compensatie voor de beperkte liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap, niettegenstaande de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels en wordt door de Vennootschap geacht op te wegen tegen de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe middelen aan te trekken om haar strategie verder te implementeren. Bovendien is deze korting vergelijkbaar met de korting die zou gelden als de Vennootschap nieuwe fondsen zou werven door middel van een brede plaatsing van nieuwe aandelen bij institutionele, gekwalificeerde, en/of professionele investeerders.

Als gevolg van het uitbreken van de COVID-19 pandemie in 2020 zijn de kapitaalmarkten bovendien zeer volatiel geweest, waardoor het voor beursgenoteerde ondernemingen moeilijker is geworden om via de kapitaalmarkten nieuwe middelen aan te trekken (zie ook hieronder).

3 VOORGESTELDE TRANSACTIE

3.1 TRANSACTIESTRUCTUUR

In overeenstemming met wat werd overeengekomen in de Put Option Agreement, stelt de Raad van Bestuur van de Vennootschap aan de BAV voor om de uitgifte van de LDA Warranten goed te keuren en om, in het belang van de Vennootschap, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zover nodig, van de houders van uitstaande warranten van de Vennootschap, op te heffen ten voordele van LDA Capital Limited en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden.

Daarnaast zal de BAV gevraagd worden om te stemmen omtrent de aan de Uitlenende Aandeelhouders toegekende vergoeding in ruil voor het tijdelijk ter beschikking stellen van zijn of haar aandelen aan LDA Capital in het kader van deze Transactie.

De voorgestelde voorwaarden (de "**Voorwaarden**") van het LDA Warrant zijn opgenomen in Bijlage 1 van dit verslag. De belangrijkste voorwaarden kunnen ter informatie als volgt worden samengevat:

- a) Emittent: De Vennootschap (CRESCENT NV);
- b) Inschrijvingsrecht voor gewone aandelen: Elk LDA Warrant geeft het recht om in te schrijven op één (1) nieuw door de Vennootschap uit te geven gewoon aandeel;
- c) Uitoefenprijs: Elke LDA Warrant kan worden uitgeoefend tegen een prijs van EUR 0,046 per nieuw aandeel. De uitoefenprijs is onderhevig aan de gebruikelijke neerwaartse aanpassingen in geval van bepaalde verwaterende corporate actions (zoals een dividenduitkering of uitgifte van nieuwe aandelen);
- d) Duur: De LDA Warranten hebben een looptijd van drie jaar vanaf hun uitgiftedatum;
- e) Uitoefenbaarheid: Onmiddellijk;
- f) Aard van de uit te geven aandelen bij uitoefening: Elk LDA Warrant geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één nieuw door de Vennootschap uit te geven aandeel. De nieuwe aandelen die worden uitgegeven ter gelegenheid van de uitoefening van de LDA Warranten zullen dezelfde rechten en voordelen geven als, en in alle opzichten pari passu zijn, inclusief wat betreft de rechten op dividend, met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap vanaf hun uitgifte, en zullen recht geven op uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt;
- g) Kapitaalverhoging en toewijzing van de uitoefenprijs: Bij elke uitoefening van de LDA Warranten en de daaruit voortvloeiende uitgifte van nieuwe aandelen zal het aandelenkapitaal van de Vennootschap worden verhoogd.

Onder voorbehoud en in overeenstemming met de bepalingen van de Voorwaarden, zal bij de uitoefening van de LDA Warranten en de uitgifte van nieuwe aandelen, het totale bedrag van de uitoefenprijs van de LDA Warranten worden toegewezen aan het kapitaal van de Vennootschap. In de mate dat het bedrag van de uitoefenprijs van de LDA Warranten, per uit te geven aandeel bij uitoefening van de LDA Warranten, hoger is dan de fractiewaarde van de dan bestaande aandelen van de Vennootschap die onmiddellijk voor de uitgifte van de betrokken nieuwe aandelen bestond, zal een deel van de uitoefenprijs, per uit te geven aandeel bij uitoefening van de LDA Warranten, gelijk aan deze fractiewaarde worden geboekt als kapitaal, waarbij het saldo zal worden geboekt als uitgiftepremie. Na de kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen zal elk nieuw en bestaand aandeel dezelfde fractie van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

- h) Notering van de onderliggende aandelen: De nieuwe aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van de LDA Warranten zullen moeten worden toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels in overeenstemming met sectie 3.5 hieronder.

- i) Vorm van de LDA Warranten: De LDA-warranten worden uitgegeven in, en dienen in geregistreeerde vorm te blijven.
- j) Geen notering van de LDA Warranten: De LDA Warranten zullen op geen enkel moment genoteerd worden op een effectenbeurs, een gereguleerde markt of een gelijkaardige effectenmarkt.
- k) Overdraagbaarheid van de LDA Warranten: LDA Capital zal niet gerechtigd zijn om enige LDA Warrant over te dragen of te cederen, behalve aan gelieerde ondernemingen (zoals gedefinieerd in de Voorwaarden).

De Vennootschap en LDA Capital zijn overeengekomen dat de uitgifte van de LDA Warranten ten voordele van LDA Capital een essentieel onderdeel vormt van de vergoeding die aan LDA Capital wordt aangeboden voor het aangaan van de Put Option Agreement.

! Hierbij dient te worden opgemerkt dat indien de BAV de uitgifte van de LDA Warranten niet goedkeurt binnen negentig (90) dagen na de uitvoering van de Put Option Agreement, d.w.z. op of vóór 20.04.2021, of de oproeping van de BAV, de BAV zelf of de uitgifte van de LDA-warranten (formeel of informeel) is uitgesteld of opgeschort tot een datum die later is dan 20.04.2021, de Vennootschap LDA Capital zal dienen schadeloos te stellen met het hoogste bedrag van EUR 803.825 of de Black Scholes Waarde van de Warranten zoals berekend op de datum waarop de Warranten hadden moeten worden geleverd. Schadevergoeding is contant te betalen op de eerste Werkdag die valt na de Leveringsdatum van de Warranten.

De Vennootschap zal LDA Capital vergoeden, middels hoogste van volgende bedragen: EUR 0.0173 per uitgeoefend Warrant of van de Black Scholes Waarde van de uitgeoefende Warranten zoals berekend op de Werkdag voor de verzending van de Kennisgeving van Uitoefening van de Warranten aan de Vennootschap (de "**Betaling van Warrantaandelen**"), indien i) de Warrantaandelen niet worden uitgegeven en geleverd door de Vennootschap aan LDA Capital binnen tien (10) Werkdagen na de Kennisgeving van Warrantuitoefening aan de Vennootschap, of ii) LDA Capital geen Lening in Warrantaandelen heeft ontvangen op de Leveringsdatum van de Warrantaandelen in overeenstemming met artikel 5. 3 van de Put Option Agreement of, iii) LDA Capital geen Gewone Aandelen heeft ontvangen op de Leveringsdatum van de Warrantaandelen gelijk aan de waarde van zijn Warranten na de Cashless Warrants Uitoefening.

3.2 OPHEFFING VOORKEURRECHT VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS

In het kader van de overwogen Transactie zoals hierboven beschreven, stelt de Raad van Bestuur aan de BAV voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zover vereist, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (warranten) van de Vennootschap, overeenkomstig de artikelen 7:191 en 7:193 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, op te heffen ten voordele van LDA Capital en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden, zoals voorzien in de Put Option Agreement.

LDA Capital is een vennootschap naar het recht van de Britse Maagdeneilanden met als zetel Commerce House, Wickhams Cay 1, P.O. Box 3140, Road Town, Tortola, British Virgin Islands VG1110.

LDA Capital kan haar rechten onder de Put Option Agreement enkel overdragen aan verbonden personen. In de Put Option Agreement wordt "verbonden" aan een persoon gedefinieerd als elke andere persoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent, gecontroleerd wordt door of onder gemeenschappelijke controle staat met de eerstgenoemde persoon, en een persoon wordt behandeld als controle uitoefenend op een andere persoon indien hij een meerderheid van de

stemrechten in die persoon bezit of het recht heeft om de meerderheid van zijn raad van bestuur (of het gelijkaardige bestuursorgaan met betrekking tot eender welke vennootschap die elders dan in België is opgericht) te benoemen of te ontslaan of, krachtens een overeenkomst met andere aandeelhouders, de meerderheid van de stemrechten in die vennootschap controleert.

LDA Capital is geen personeelslid in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

De opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zover vereist van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (warranten), laat de Vennootschap toe om de LDA Warranten uit te geven ten voordele van LDA Capital en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de Put Option Agreement in overeenstemming met de bepalingen en voorwaarden van de Put Option Agreement.

Er dient ook te worden opgemerkt dat LDA Capital in het kader van de Put Option Agreement ook is overeengekomen dat het (samen met haar gelieerde ondernemingen) niet meer dan 19,9% van de aandelen van de Vennootschap zal bezitten (zie verder in sectie 2.2 van dit verslag).

3.3 UITOEFENPRIJS

Zoals hierboven vermeld, kunnen de LDA Warranten worden uitgeoefend tegen een prijs van EUR 0,046 per nieuw aandeel. Onder voorbehoud, en in overeenstemming met de bepalingen van de Voorwaarden, zal bij de uitoefening van de LDA Warranten en de uitgifte van nieuwe aandelen het totale bedrag van de uitoefenprijs van de LDA Warranten worden toegewezen aan het kapitaal van de Vennootschap. In de mate dat het bedrag van de uitoefenprijs van de LDA Warranten, per uit te geven aandeel bij uitoefening van de LDA Warranten, hoger is dan de fractiewaarde van de dan bestaande aandelen van de Vennootschap die onmiddellijk voor de uitgifte van de betrokken nieuwe aandelen bestond, zal een deel van de uitoefenprijs, per uit te geven aandeel bij uitoefening van de LDA Warranten, gelijk aan deze fractiewaarde worden geboekt als kapitaal, waarbij het saldo zal worden geboekt als uitgiftepremie. Na de kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen zal elk nieuw en bestaand aandeel dezelfde fractie van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Elke uitgiftepremie die zal worden geboekt in verband met de LDA Warranten zal op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap onder haar eigen vermogen worden geboekt, en de rekening waarop de uitgiftepremie zal worden geboekt zal, net zoals het kapitaal, dienen als waarborg voor derden en kan enkel worden verminderd op basis van een rechtmatig besluit Raad Van Bestuur tot inbreng in kapitaal of van de algemene vergadering van aandeelhouders genomen op de wijze die vereist is voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap.

3.4 AAN DE NIEUWE AANDELEN VERBODEN RECHTEN

Zoals hierboven vermeld, zullen de nieuwe aandelen die worden uitgegeven ter gelegenheid van de uitoefening van de LDA Warranten dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten pari passu zijn, inclusief wat betreft de rechten op dividenden, met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap vanaf hun uitgifte, en zullen ze recht geven op uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt.

3.5 NOTERING VAN DE NIEUWE AANDELEN

De nieuwe aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van de LDA Warranten moeten worden toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe dient de Vennootschap de nodige aanvragen in te dienen en, in voorkomend geval, een noteringsprospectus op

te stellen, alles zoals vereist door de toepasselijke regelgeving, om een toelating tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels toe te laten na de uitgifte van de nieuwe aandelen bij de uitoefening van de LDA Warranten in overeenstemming met de bepalingen van de Put Option Agreement.

4 VERANTWOORDING VAN DE TRANSACTIE

De Vennootschap heeft gekozen voor de methode van fondsenwerving via de Put Option Agreement met LDA Capital (waar de Transactie integraal deel van uitmaakt) omdat zij van mening is dat deze methode flexibiliteit biedt in een komende periode waarin de Vennootschap zich verder zal moeten profileren als IoT integrator en aanbieder van IoT oplossingen. Door de voorziene organische omzetgroei zal de behoefte aan werkkapitaal binnen de CRESCENT Groep toenemen, en zullen tevens acquisities dienen te gebeuren om ontbrekende schakels binnen het IoT aanbod aan te vullen, zoals sensoren en Software competenties. De voorgenomen transactie zal bovendien zorgen voor een versterking van de balans van de CRESCENT Groep en de Groep in staat stellen een aantal bestaande schulden af te lossen.

Deze manier van fondsenwerving zal de Vennootschap in staat stellen om liquiditeiten in te zetten op een doelgerichte basis in plaats van de bestaande aandeelhouders onmiddellijk volledig te verwateren voor een bedrag aan liquiditeiten dat de Vennootschap mogelijk niet nodig heeft in het licht van verschillende andere opties voor mogelijke bijkomende financiering (schuldfinanciering, verdere financiering met eigen vermogen, private plaatsing door de referentieaandeelhouders, of een combinatie daarvan), die op korte en middellange termijn kunnen worden geïmplementeerd om de verdere groeistrategie van de Vennootschap te ondersteunen en haar balans te versterken.

Daarnaast is LDA Capital een wereldwijde alternatieve investeringsgroep met expertise in complexe, grensoverschrijdende transacties wereldwijd. Het heeft een belangrijk track record opgebouwd in vele sectoren. Het feit dat LDA Capital bereid is om deze vorm van financiering te verstrekken, kan worden gezien als een extra validatie van de strategie en de activiteiten van het bedrijf. Dit kan extra interesse wekken bij andere investeerders, zowel op nationaal als op internationaal niveau, wat zowel de stabiliteit van het aandeelhouderschap als de diversiteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap kan verbeteren.

Bovendien kan niet worden gegarandeerd dat de LDA Warranten uiteindelijk zullen worden uitgeoefend, maar de uitoefening van de voorgestelde LDA Warranten door LDA Capital, en de betaling van de relevante uitoefenprijs van de LDA Warranten door LDA Capital, indien van toepassing, zal de Vennootschap in staat stellen om bijkomende liquide middelen te verkrijgen, die verder kunnen worden gebruikt om de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap te financieren en om haar balans te versterken.

Tot slot wordt opgemerkt dat het management van de Vennootschap nog andere financieringsmogelijkheden in overweging neemt. De Put Option Agreement (waarvan de Transactie integraal deel uitmaakt) is slechts één van de elementen die de balans en het werkkapitaal van de Vennootschap ondersteunen en kan de Vennootschap in staat stellen andere vormen van financiering te verkrijgen die niet beschikbaar zouden zijn geweest (of slechts tegen minder gunstige voorwaarden) indien de Put Option Agreement (waarvan de Transactie integraal deel uitmaakt) niet was ingevoerd.

Voor de verantwoording van de uitoefenprijs van de LDA Warranten wordt verwezen naar deel 5 van dit verslag.

In het licht hiervan is de Raad van Bestuur van de Vennootschap van mening dat de Put Option Agreement en de overwogen uitgifte van LDA Warranten in het kader daarvan in het belang is van de Vennootschap en haar stakeholders.

5 VERANTWOORDING UITGIFTEPRIJS LDA WARRANTEN

Het mechanisme op grond waarvan de uitoefenprijs van de LDA Warranten is vastgesteld in de Put Option Agreement (waaraan de Voorwaarden zijn verbonden) is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en LDA Capital.

Zoals vermeld, werden de Voorwaarden van de Put Option Agreement (inclusief de uitoefenprijs van de LDA Warranten) bepaald tijdens zakelijke onderhandelingen tussen de Vennootschap en het LDA Capital. Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd. LDA Capital was op dat moment een derde partij ten aanzien van de Vennootschap, zonder met de Vennootschap of haar management verbonden te zijn.

Zoals uiteengezet in sectie 3.1 kunnen de LDA Warranten worden uitgeoefend tegen een prijs van EUR 0,046 per nieuw aandeel. Deze prijs vertegenwoordigde een **premie van 31%** ten opzichte van de referentieprijs van EUR 0.035 per aandeel (zijnde de aandelenprijs van de Vennootschap op 31/12/2020 toen de Vennootschap en LDA Capital de belangrijkste transactiekenmerken van de Put Option Agreement vaststelden). De uitoefenprijs is onderhevig aan de gebruikelijke neerwaartse aanpassingen in het geval van bepaalde verwaterende corporate actions zoals uiteengezet in de Voorwaarden (zoals een dividenduitkering of de uitgifte van nieuwe aandelen).

De voormelde uitoefenprijs van de LDA Warranten weerspiegelt dus een premie op de aandelen van de Vennootschap op het moment dat de Put Option Agreement werd onderhandeld. Op het moment van dit verslag is de koers van het aandeel van de Vennootschap nog steeds lager dan de uitoefenprijs van de LDA Warranten.

LDA Capital is onderhevig aan het risico dat de uitoefenprijs hoger blijft dan de beurskoers van de Vennootschap tijdens de uitoefenperiode van de LDA Warranten. In een scenario waarin de uitoefenprijs hoger ligt dan de beurskoers van het aandeel van de Vennootschap op dat moment, is het weinig waarschijnlijk dat de LDA Warranten worden uitgeoefend. Dit beperkt de verwateringseffecten voor de bestaande aandeelhouders en houders van uitstaande inschrijvingsrechten van de Vennootschap zoals verder geïllustreerd in sectie 7.2 hieronder.

Er dient ook te worden opgemerkt dat de Vennootschap zich het recht voorbehoudt om bepaalde transacties met betrekking tot het aandelenkapitaal of gelijkaardige transacties uit te voeren. In dat geval kan het echter nodig zijn om de uitoefenprijs aan te passen en te verlagen op basis van specifieke formules die zijn opgenomen in de beschermingsmechanismen tegen verwatering zoals beschreven in de Voorwaarden. Zo kan bijvoorbeeld een dividenduitkering of een kapitaalverhoging met uitgifte van nieuwe aandelen leiden tot een neerwaartse aanpassing van de uitoefenprijs van de LDA Warranten. In geval van een aanpassing van de uitoefenprijs van de LDA Warranten zal het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij uitoefening van de LDA Warranten proportioneel worden verhoogd, zodat na de aanpassing de totale te betalen uitoefenprijs voor het verhoogde aantal aandelen gelijk zal zijn aan die van vóór de aanpassing. Deze aanpassingsmechanismen zijn gebruikelijk voor effecten van het type LDA Warranten. Ze zijn ook in overeenstemming met het principe van artikel 7:71 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Ten slotte wijst de raad van bestuur er ook op dat als gevolg van het uitbreken van de COVID-19 pandemie in 2020 de kapitaalmarkten zeer volatiel zijn geweest en de economie wereldwijd ernstig werd geïmpacteerd. De marktprijs van veel beursgenoteerde financiële instrumenten is aanzienlijk gedaald en sinds het uitbreken van de pandemie hebben verschillende beursgenoteerde bedrijven moeite gehad om nieuwe middelen aan te trekken via de kapitaalmarkten. Echter mag ervan worden uitgegaan dat naar de tweede helft van dit jaar de algemene economische relance vorm zal krijgen waardoor de beschikking over bijkomende financiële middelen om deze groei te ondersteunen, wenselijk is.

Gezien het voorgaande is de Raad van Bestuur dan ook van mening dat de uitoefenprijs van de LDA Warranten voldoende kan worden verantwoord en niet nadelig is voor de bestaande aandeelhouders en, voor zover vereist, voor de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties en warranten) van de Vennootschap.

6 OPHEFFING VOORKEURRECHT VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS

In het kader van de overwogen Transactie zoals hierboven beschreven, stelt de Raad van Bestuur aan de BAV voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zover vereist, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (warranten) van de Vennootschap, overeenkomstig de artikelen 7:191 en 7:193 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, op te heffen ten voordele van LDA Capital en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden, zoals voorzien in de Put Option Agreement.

De opheffing van het voorkeurrecht is noodzakelijk om de Vennootschap toe te laten de LDA Warranten uit te geven ten voordele van LDA Capital in overeenstemming met de voorwaarden van de Put Option Agreement.

In de eerste plaats maakt de uitgifte van de LDA Warranten integraal deel uit van de Put Option Agreement die de Vennootschap toelaat om via een snel en efficiënt proces een aanzienlijk bedrag aan middelen op te halen om haar eigen vermogen en werkkapitaal verder te versterken en haar activiteiten te financieren, zoals hierboven uiteengezet. Deze activiteiten vereisen verdere investeringen en financiering, en de Vennootschap zal de netto-opbrengst van de transacties die in het kader van de Put Option Agreement worden overwogen, kunnen gebruiken voor deze activiteiten.

Ten tweede laat de Put Option Agreement (waar de uitgifte van de LDA Warranten integraal deel van uitmaakt) de Vennootschap toe om LDA Capital aan te trekken als belegger. Zoals uitgelegd in sectie 4, is LDA Capital een wereldwijde alternatieve beleggingsgroep met expertise in complexe, grensoverschrijdende transacties over de hele wereld. Het heeft een belangrijke track record opgebouwd in vele sectoren. Het feit dat LDA Capital bereid is om deze vorm van financiering te verstrekken, kan worden gezien als een extra validatie van de strategie en de activiteiten van de onderneming. Dit kan extra interesse wekken bij andere investeerders, zowel op nationaal als op internationaal niveau, wat zowel de stabiliteit van het aandeelhouderschap als de diversiteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap kan verbeteren.

Ten derde kan de Put Option Agreement (waarvan de uitgifte van de LDA Warranten integraal deel uitmaakt) de Vennootschap toelaten haar imago bij de beleggers verder te versterken, zowel op nationaal als op internationaal niveau. Dit is in het belang van de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap en de toekomstige fondsenwerving via de kapitaalmarkten.

Om al deze redenen is de Raad van Bestuur van mening dat de voorgenomen uitgifte van LDA Warranten met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van LDA Capital en de toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de Put Option Agreement, en niettegenstaande de verwatering als gevolg van de uitoefening van de LDA Warranten voor de aandeelhouders en, in voorkomend geval, de houders van inschrijvingsrechten (warranten), in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten.

7 VASTSTAANDE FINANCIËLE GEVOLGEN

7.1 INLEIDING

De volgende paragrafen geven een overzicht van bepaalde financiële gevolgen van de uitoefening van de LDA warranten. Voor meer informatie over de financiële gevolgen van de uitoefening van de LDA Warranten wordt ook verwezen naar het verslag dat de commissaris van de Vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Bert Kegels heeft opgesteld overeenkomstig artikel 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Zoals vermeld, zal de voorgestelde uitgifte van de Warranten ook ter goedkeuring worden voorgelegd aan de BAV die nog moet worden bijeengeroepen door de Vennootschap. Er werd dus hiermee rekening gehouden in dit artikel 7.

De uitgifte van de nieuwe aandelen ten voordele van LDA Capital voor een bedrag van EUR 9.9 miljoen ingevolge de Put Option Agreement maakt ook deel uit van de transacties die worden overwogen door de Put Option Agreement (waarvan de uitgifte van de LDA warranten integraal deel uitmaakt) en werd daarom hieronder ook in aanmerking genomen.

De werkelijke financiële gevolgen die voortvloeien uit de uitoefening van de LDA Warranten en de uitgifte van de nieuwe aandelen onder de Put Option Agreement kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien het aantal nieuwe aandelen dat kan worden uitgegeven onder de Put Option Agreement en de toepasselijke inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen afhankelijk zijn van bepaalde parameters zoals het handelsvolume van de Vennootschap tijdens de vorige periode van 15 beursdagen en de gemiddelde prijs per aandeel tijdens een op de toekomst gerichte prijszettingsperiode. Bovendien zal het al dan niet uitgeven van nieuwe aandelen afhankelijk zijn van de uitoefening van putopties door de Vennootschap onder de Put Option Agreement en de uitoefening van de LDA warranten door de betrokken houders.

De bespreking van de financiële gevolgen van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Put Option Agreement en de uitoefening van de LDA warranten is dan ook louter illustratief en neemt enkele hypotheses als basis die door de effectieve afroepen van Put Option Notices en uitoefening van warranten aanzienlijk kunnen afwijken.

Onder voorbehoud van het voorgaande werden ter illustratie van enkele financiële gevolgen en met name de verwatering voor de aandeelhouders de volgende parameters en veronderstellingen gehanteerd:

Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap 10.082.047,52 EUR, vertegenwoordigd door 1.613.939.345 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, d.w.z. afgerond op 0,0062 EUR. Het aandelenkapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is volledig volgestort.

Op de datum van dit verslag zijn 28.000.000 warranten die door de Vennootschap in 2020 werden uitgegeven nog steeds in omloop.

Er wordt onderstaand aangenomen dat deze warranten zullen worden omgezet in 28.000.000 aandelen over de komende jaren.

Met betrekking tot de uitoefening van de Putopties zoals voorzien in de Put Option Agreement wordt in het minimale scenario aangenomen dat 5.000.000 EUR volledig wordt geïnvesteerd door LDA Capital en in het maximale scenario dat de volledige 9.900.000 EUR wordt geïnvesteerd.

Anderzijds worden enkele hypothesen genomen voor de gemiddelde inschrijvingsprijzen, waardoor de impact van dilutie in de verschillende hypothesen tot uiting komt.

a) 0.03 EUR per nieuw aandeel met de uitgifte van 166.666.667 nieuwe aandelen ten voordele van LDA Capital in het minimale scenario, 330.000.000 nieuwe aandelen in het maximale scenario.

b) 0.046 EUR per nieuw aandeel (wat een premie vertegenwoordigt van 21% ten opzichte van de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 27 januari 2021) met de uitgifte van 108.695.652 nieuwe aandelen ten voordele van LDA Capital in het minimale scenario, 215.217.391 nieuwe aandelen in het maximale scenario.

c) 0.06 EUR per nieuw aandeel (wat een premie vertegenwoordigt van 58% ten opzichte van de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 27 januari 2021) met de uitgifte van 83.333.333 nieuwe aandelen ten voordele van LDA Capital in het minimale scenario, 165.000.000 nieuwe aandelen in het maximale scenario.

d) Alle 46.400.000 LDA Warranten zijn geldig uitgegeven door de BAV, zijn volledig uitoefenbaar geworden en zijn geldig uitgeoefend door LDA Capital tegen een uitoefenprijs van 0.046 EUR per nieuw aandeel, waardoor het kapitaal met 2.134.400 werd verhoogd in het geval dat de warranten werden uitgeoefend. Er wordt hierbij verondersteld dat de warranten alleen dan zullen worden uitgeoefend in geval dat de beurskoers boven 0.046 EUR uitkomt.

e) Bij uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Put Option Agreement zal het bedrag van de inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen worden toegerekend aan het boekhoudkundig nettovermogen (in de vorm van aandelenkapitaal en uitgiftepremie). Evenzo zal bij uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de LDA Warranten de uitoefenprijs worden toegerekend aan het boekhoudkundig eigen vermogen (in de vorm van aandelenkapitaal en uitgiftepremie). Het bedrag dat als aandelenkapitaal zal worden geboekt zal, per aandeel, gelijk zijn aan het bedrag van de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap (momenteel afgerond op EUR 0,0062 per aandeel). Het saldo zal worden geboekt als uitgiftepremie. Het is de intentie van de Vennootschap om deze uitgiftepremies telkens in het kapitaal te incorporeren.

De vraag hoeveel nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven in het kader van de Put Option Agreement zal uiteindelijk afhangen van een nog te nemen beslissing van de Vennootschap om het putoptiemechanisme uit te oefenen. Of de Vennootschap het putoptiemechanisme wil uitoefenen, zal afhangen van verschillende factoren, waaronder de financieringsbehoeften van de Vennootschap op

dat moment, en of er andere financiële middelen beschikbaar zijn voor de Vennootschap. De Vennootschap heeft op **01.02.2021** haar eerste kennisgeving van verkoopoptie naar LDA Capital verstuurd.

Zoals hierboven uiteengezet, zal de effectieve uitoefening van de LDA Warranten afhangen van de beslissing van de houder van de warranten. Dergelijke beslissing zal waarschijnlijk afhangen van de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het moment van de uitoefening ten opzichte van de uitoefenprijs van de warrants. De houder van een warrant zou onder meer een meerwaarde kunnen realiseren op het moment van de conversie van de warrants indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op dat moment hoger is dan de conversieprijs van de warrants, en indien de aandelen tegen een dergelijke prijs op de markt kunnen worden verkocht.

7.2 WEERSLAG OP HET AANDELENKAPITAAL, STEMRECHTEN, DEELNAME IN HET RESULTAAT EN ANDERE AANDEELHOUDERSRECHTEN

Elk aandeel in de Vennootschap vertegenwoordigt momenteel een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en voorziet in één stem in functie van het deel van het kapitaal dat het vertegenwoordigt. De uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Put Option Agreement zal leiden tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van het relatieve stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap.

De verwatering met betrekking tot het stemrecht is mutatis mutandis ook van toepassing op de deelname van elk aandeel in de winst en de liquidatieopbrengst en andere rechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap, zoals het wettelijk voorkeurrecht bij een kapitaalverhoging in geld door de uitgifte van nieuwe aandelen of bij de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties.

Specifiek, voorafgaand aan de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de Put Option Agreement, neemt elk aandeel van de Vennootschap in gelijke mate deel in de winst en de liquidatieopbrengst van de Vennootschap en heeft elke aandeelhouder een wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in contanten of in geval van de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties. Bij de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Put Option Agreement zullen de uit te geven nieuwe aandelen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten pari passu zijn met, de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van uitgifte en levering, en zullen ze recht hebben op uitkeringen waarvan de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte en levering van de aandelen valt. Als gevolg hiervan (en in de mate dat de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven ten gunste van, en onderschreven door LDA Capital), zal de deelname van de bestaande aandeelhouders in de winst en de liquidatieopbrengst van de Vennootschap en het statutaire voorkeurrecht van de houder ervan in geval van een kapitaalverhoging in contanten, dienovereenkomstig worden verwaterd.

Een gelijkaardige verwatering doet zich voor bij de uitoefening van bestaande warranten, alsook bij de uitoefening van de LDA Warranten, en de uitgifte van nieuwe aandelen die daaruit voortvloeien.

De evolutie van het aandelenkapitaal en het aantal aandelen, met stemrecht, van de Vennootschap als gevolg van de Transacties beoogd door de Put Option Agreement wordt hieronder gesimuleerd ervan uitgaande dat de bestaande 28.000.000 warranten omgezet worden in aandelen en de LDA Warranten alleen worden uitgeoefend in het scenario van een gemiddelde inschrijvingsprijs van 0.06 EUR.

Op basis van de gemaakte hypothesen in sectie 7.1. geeft onderstaande tabel de verwatering aan van de bestaande aandeelhouders door uitgifte van aandelen aan LDA Capital door de Put Option Agreement, en door uitgifte van aandelen door de uitoefening van LDA warrants.

In het minimale scenario wordt aangenomen dat 5.000.000 EUR volledig wordt geïnvesteerd door LDA Capital en in het maximale scenario dat de volledige 9.900.000 EUR wordt geïnvesteerd.

Minimaal scenario				
Aantal uitstaande aandelen	1.613.939.345			
Aantal uitstaande warrants	28.000.000			
Totaal aantal aandelen en warrants	1.641.939.345			
Gemiddelde inschrijvingsprijs	0,0300	0,0460		0,0600
Nieuwe aandelen LDA door put option notices	166.666.667	108.695.652		83.333.333
Nieuwe aandelen LDA door uitoefening warrants	0	0		46.400.000
Totaal aantal aandelen na LDA	1.808.606.012	1.750.634.998		1.771.672.679
Verwatering door put option notices	9,22%	6,21%		4,70%
Verwatering door LDA warrants	0,00%	0,00%		2,62%
Volledige verwatering	9,22%	6,21%		7,32%

Maximaal scenario				
Aantal uitstaande aandelen	1.613.939.345			
Aantal uitstaande warrants	28.000.000			
Totaal aantal aandelen en warrants	1.641.939.345			
Gemiddelde inschrijvingsprijs	0,0300	0,0460		0,0600
Nieuwe aandelen LDA door put option notices	330.000.000	215.217.391		165.000.000
Nieuwe aandelen LDA door uitoefening warrants	0	0		46.400.000
Totaal aantal aandelen na LDA	1.971.939.345	1.857.156.737		1.853.339.345
Verwatering door put option notices	16,73%	11,59%		8,90%
Verwatering door LDA warrants	0,00%	0,00%		2,50%
Volledige verwatering	16,73%	11,59%		11,41%

7.3 DEELNEMING IN HET GECONSOLIDEERD BOEKHOUDKUNDIG EIGEN VERMOGEN

Onderstaande tabel geeft de theoretische impact, van de LDA Put Option Agreement, ceteris paribus, in het minimale en maximale scenario en de hypothesen gemaakt onder punt 7.1 (met uitzondering van de hypothese dat de 28.000.000 warrants die door de Vennoetschap in 2020 werden uitgegeven worden omgezet in aandelen). Het gerapporteerde eigen vermogen op 30 juni 2020 bedroeg 10.305.808 EUR, wat per aandeel 0.0064 EUR vertegenwoordigt.

In het minimale scenario wordt aangenomen dat 5.000.000 EUR volledig wordt geïnvesteerd door LDA Capital en in het maximale scenario dat de volledige 9.900.000 EUR wordt geïnvesteerd.

	<u>Simulatie 1</u>	<u>Simulatie 2</u>	<u>Simulatie 3</u>
Eigen Vermogen in Minimaal scenario*	15.287.808	15.287.808	17.422.208
Gemiddelde inschrijvingsprijs	0,0300	0,0460	0,0600
Nieuwe aandelen LDA door put option notices	166.666.667	108.695.652	83.333.333
Nieuwe aandelen LDA door uitoefening warrants			46.400.000
Totaal aantal aandelen	1.780.606.012	1.722.634.998	1.743.672.679
Eigen vermogen per aandeel	0,0086	0,0089	0,0100

	<u>Simulatie 1</u>	<u>Simulatie 2</u>	<u>Simulatie 3</u>
Eigen Vermogen in Maximaal scenario*	20.187.808	20.187.808	22.322.208
Gemiddelde inschrijvingsprijs	0,0300	0,0460	0,0600
Nieuwe aandelen LDA door put option notices	330.000.000	215.217.391	165.000.000
Nieuwe aandelen LDA door uitoefening warrants			46.400.000
Totaal aantal aandelen	1.943.939.345	1.829.156.737	1.825.339.345
Eigen vermogen per aandeel	0,0104	0,0110	0,0122

* Dit bedrag is het eigen vermogen per 30 juni 2020 (en maakt dus abstractie van de resultaten over de tweede jaarhelft), vermeerderd met de impact van de uitgifte van de Put Option Notices (5 miljoen EUR in minimaal scenario en 9.9 miljoen EUR in maximaal scenario) en desgevallend de LDA Warrants (enkel in Simulatie 3), alsook met de impact van de kapitaalverhoging per 28/01/2021 (EUR 180.000) en verminderd met de fee van EUR 198.000. De legal fees (EUR 25.000) en de betaalde rentevergoedingen (zie 7.6 "Andere financiële gevolgen") zijn niet in mindering gebracht. Wanneer dit wel zou gebeuren wordt verwacht dat het eigen vermogen per aandeel ca. 0,0001 lager zou zijn. De exacte impact van de rentevergoedingen is evenwel niet te berekenen aangezien zij zal afhangen van een aantal factoren die op dit moment nog niet gekend zijn.

7.4 WAARDE VAN DE LDA WARRANTEN IN TOEPASSING VAN HET BLACK-SCHOLES MODEL

De LDA Warrants kunnen worden gewaardeerd met behulp van het "Black-Scholes" prijsbepalingsmodel. Dit algemeen geaccepteerd model wordt gebruikt om de theoretische waarde van een call-optie te bepalen op basis van de volatiliteit van het onderliggend aandeel, het type optie, de onderliggende aandelenprijs, de uitoefenprijs, de tijd, en het risicovrije percentage.

De onderstaande tabel geeft de waarde van de LDA Warrants weer met behulp van het Black-Scholes waarderingmodel, waarbij de volgende parameters worden gebruikt:

- Aantal warrants: 46.400.000
- Volatiliteit: 81.79% (dezelfde parameter wordt gebruikt in de definitie van "Black Scholes Value" die in de voorwaarden van de LDA Warrants wordt gebruikt om de schadeloosstelling te bepalen in geval de LDA Warrants niet worden uitgegeven, of om de waarde van de warrants te bepalen in geval van een organische wijziging (zoals gedefinieerd), en werd overeengekomen

tijdens de onderhandelingen met LDA Capital; deze parameter is ook gebaseerd op de historische volatiliteit over een periode van 3 jaar daarvoor).

- Optietype: uitoefenbaar op elk moment van de looptijd.
- Referentieprijs van de onderliggende aandelen: respectievelijk 0.03 EUR, 0.038 EUR en 0.06 EUR.
- Looptijd van de LDA Warranten: 3 jaar.
- Uitoefenprijs: 0.046 EUR per LDA Warrant.
- Risicovrije rente: risico 0,21% per jaar.

	<u>Simulatie 1</u>	<u>Simulatie 2</u>	<u>Simulatie 3</u>
Gemiddelde inschrijvingsprijs	0,0300	0,0460	0,0600
Totale waarde LDA Warranten	584.385	1.115.830	1.629.604
Individuele waarde van 1 LDA warrant	0,0126	0,0240	0,0351

7.5 TOTAAL VOORDEEL HOOFDENS LDA CAPITAL

Zoals hierboven vermeld in paragraaf 2.3, zullen de aandelen die kunnen worden uitgegeven in het kader van de Put Option Agreement, in principe een korting van 10% weerspiegelen (hoewel de Put Option Agreement ook bepaalt dat de minimale inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen niet lager zal zijn dan 0.03 EUR, tenzij anders overeengekomen door LDA Capital en de Vennootschap (met inachtneming van het aanpassingsmechanisme dat in de Put Option Agreement is opgenomen). Bovendien zal LDA Capital genieten van de Fee en de LDA Warranten.

De totale waarde van het voordeel voor LDA is minimaal 555.556 EUR door de 10% korting in de Put Option Agreement, en 198.000 EUR door de Fee. In het maximale scenario bedraagt het voordeel 1.100.000 EUR door de 10% korting vermeerderd met de 198.000 EUR van de Fee.

De waarde van dit voordeel kan bij positieve onderliggende aandelenevoluitie nog verhogen door uitoefening van de LDA warranten.

Onderstaande tabellen geven een overzicht van het voordeel hoofdens LDA Capital in de drie scenario's. Er wordt hierbij verondersteld dat de uitoefening van de 46.400.000 warranten voor het volledig aantal enkel gebeurt in geval de beurskoers hoger uitkomt dan 0.046 EUR, maw. in simulatie 3. De waarde van de warranten hoofdens LDA Capital werd berekend in simulatie 3, door de uitoefenprijs van 0.046 EUR af te trekken van de beurskoers 0.066 EUR bij een inschrijvingsprijs van 0.06 EUR, en deze toe te passen voor alle 46.400.000 warrante/nieuw aandelen.

Totaal voordeel LDA Capital	<u>Simulatie 1</u>	<u>Simulatie 2</u>	<u>Simulatie 3</u>
Gemiddelde inschrijvingsprijs	0,03	0,046	0,06
Minimaal scenario			
Nieuwe aandelen LDA door put option notices	166.666.667	108.695.652	83.333.333
Korting van 10%	555.556	555.556	555.556
Waarde van de fee	198.000	198.000	198.000
Waarde van de warrants			958.933
Totale waarde	753.556	753.556	1.712.489
Totale waarde per nieuw aandeel	0,0045	0,0069	0,0132
Totale waarde per nieuw aandeel	13,56%	13,56%	19,80%
(in percentage ten opzichte van de 30-dagen VWAP)			
Maximaal scenario			
Nieuwe aandelen LDA door put option notices	330.000.000	215.217.391	165.000.000
Korting van 10%	1.100.000	1.100.000	1.100.000
Waarde van de fee	198.000	198.000	198.000
Waarde van de warrants			958.933
Totale waarde	1.298.000	1.298.000	2.256.933
Totale waarde per nieuw aandeel	0,0039	0,0060	0,0107
Totale waarde per nieuw aandeel	11,80%	11,80%	16,01%
(in percentage ten opzichte van de 30-dagen VWAP)			

7.6 ANDERE FINANCIËLE GEVOLGEN

Indien de LDA warrants niet worden uitgegeven ten gunste van LDA Capital zijn schadeloosstellingen verschuldigd zoals opgenomen en toegelicht in punt 3.1.

Indien de Totale Inschrijvingsprijs lager is dan het Minimale Trekkingsbedrag (i.e. lager dan EUR 5.000.000 over achttien (18) maanden) is een failure fee verschuldigd zoals opgenomen in punt 2.2.

De Put Option Agreement bepaalt ook dat wanneer de Venootschap haar putoptie uitoefent, de uitlenende aandeelhouders een aantal bestaande aandelen aan LDA Capital moeten uitlenen ter dekking van het bedrag van de putoptie. De aandelenuitlening is bedoeld om LDA Capital in staat te stellen haar risico's af te dekken tegen het bedrag dat zij uit hoofde van de uitoefening van de putopties moet storten. De Raad van Bestuur stelt voor om aan de aandeelhouders die aandelen uitlenen een marktconforme vergoedende intrest van 5 % p.a. te betalen voor de periode dat zij hun aandelen uitlenen.

De juridische kosten gemaakt door LDA LLC zullen vergoed worden tot een bedrag van maximaal EUR 25.000.

8 EFFECT VAN DE TRANSACTIE OP HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN CRESCENT

De onderstaande tabellen geven de invloed weer van de Put Option Agreement met LDA Capital in het minimale en maximale scenario, en de hypothesen die eerder ter illustratie werden voorgesteld.

Hierbij werd verondersteld dat nog geen bijkomende warrants uit de bestaande plannen werden uitgeoefend in het minimaal scenario, tenzij deze van LDA in geval de inschrijvingsprijs op 0.06 EUR komt. In het maximaal scenario wordt verondersteld dat alle warrants worden uitgeoefend bij een uitoefenprijs van 0.06 EUR.

In het minimale scenario wordt aangenomen dat 5.000.000 EUR volledig wordt geïnvesteerd door LDA Capital en in het maximale scenario dat de volledige 9.900.000 EUR wordt geïnvesteerd.

Aandeelhouders	Aangehouden	Inschrijvingsprijs	Inschrijvingsprijs	Inschrijvingsprijs
	Percentages	0,0300	0,0460	0,0600
Minimaal scenario		<u>Simulatie 1</u>	<u>Simulatie 2</u>	<u>Simulatie 3</u>
Jan Callewaert	8,2%	7,4%	7,7%	7,6%
Danlaw	6,4%	5,8%	6,0%	6,0%
Van Zele Holding/Eric	35,6%	32,2%	33,3%	32,9%
Alychlo	12,4%	11,2%	11,6%	11,5%
Free Float	37,4%	33,9%	35,1%	34,6%
LDA		9,4%	6,3%	7,4%
Totaal	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Aandeelhouders	Aangehouden	Inschrijvingsprijs	Inschrijvingsprijs	Inschrijvingsprijs
	Percentages	0,0300	0,0460	0,0600
Maximaal scenario		<u>Simulatie 1</u>	<u>Simulatie 2</u>	<u>Simulatie 3</u>
Jan Callewaert	8,2%	6,8%	7,2%	7,1%
Danlaw	6,4%	5,3%	5,7%	5,6%
Van Zele Holding/Eric	35,6%	29,5%	31,4%	31,5%
Alychlo	12,4%	10,3%	10,9%	10,8%
Free Float	37,4%	31,1%	33,0%	33,6%
LDA		17,0%	11,8%	11,4%
Totaal	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

De Raad van Bestuur verleent bij deze aan de heer Edwin BEX (CFO), en al wie hij daartoe aanstelt, een bijzondere machtiging voor het volbrengen van al de juridische en financiële formaliteiten vereist voor de uitgifte van Warranten in het kader van de LDA Warranten, en de kapitaalsverhogingen die uit de voorgestelde Transactie zouden voortvloeien. Het een en ander desgevallend na goedkeuring door de Aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap.

Opgesteld te Leuven op 10 februari 2021

Voor de Raad van Bestuur
haar Voorzitter

.....
VAN ZELE HOLDING NV
vast vertegenwoordigd door
dhr. Eric VAN ZELE

| BIJLAGEN

Bijlage 1: LDA Warranten Terms & Conditions