



OPTION

Naamloze Vennootschap

Gaston Geenslaan 14

3001 Leuven

RPR Leuven: 0429.375.448

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG DE ARTIKELEN 583 EN
596 JUNCTO 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN OVER DE UITGIFTE VAN
CONVERTEERBARE OBLIGATIES**

1 Inleiding

Krachtens artikel 583, respectievelijk artikel 596 juncto 598 van het Wetboek van vennootschappen heeft de raad van bestuur van Option NV, naamloze vennootschap die een publiek beroep doet op het spaarwezen en gevestigd te 3001 Leuven, Gaston Geenslaan 14 (hierna de “**Vennootschap**”), dit verslag opgesteld aangaande:

- het voorstel tot uitgifte van een converteerbare obligatielening (de “**Converteerbare Obligatie(s)**”) ten bedrage van 6.000.000 EUR; en
- het voorstel om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap in verband met de voorgestelde uitgifte op te heffen ten gunste van:

DANLAW Inc., gevestigd te Novi, Michigan 48375 (Verenigde Staten van Amerika), 41131 Vincenti Court (hierna : “Danlaw Inc”)

waarnaar samen wordt verwezen als de “**Investeerder**”.

(de “**Verrichting**”).

Dit bijzonder verslag is opgemaakt teneinde een omstandige verantwoording te geven van de Verrichting alsook ter verantwoording van de opheffing van de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders in het kader van de Verrichting en het heeft inzonderheid betrekking op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders.

Het verslag van de raad van bestuur dient samen gelezen te worden met het verslag van de Commissaris van de Vennootschap opgesteld krachtens artikel 596 *juncto* 598 van het Wetboek van vennootschappen.

2 Statutaire basis van de beslissing van de Raad van Bestuur tot de Verrichting

Overeenkomstig artikel 5bis van de statuten is de raad van bestuur van de Vennootschap gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen met een maximaal bedrag van EUR 4.738.964,50. Deze machtiging werd verleend door de algemene vergadering van 26 juni 2015 en geldt voor een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit in het *Belgisch Staatsblad* op 20 juli 2015.

Krachtens artikel 5bis van de statuten is de raad van bestuur tevens bevoegd om binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal Converteerbare Obligaties uit te geven en om in dat verband te beslissen tot opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, eveneens ten gunste van bepaalde personen.

De raad van bestuur wenst derhalve met het oog op de verwezenlijking van de Verrichting gebruik te maken van de machtiging inzake het toegestaan kapitaal en het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen.

3 Verrichting en modaliteiten

De raad van bestuur stelt voor om, in het kader van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap, Converteerbare Obligaties uit te geven voor een totaal bedrag van 6.000.000 EUR aan de Investeerder en derhalve het voorkeurrecht van de aandeelhouders op te heffen ten gunste van de Investeerder (de "**Uitgifte**") waarbij de conversieprijs gelijk is aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels van de dertig dagen voorafgaand aan de Uitgifte, zijnde 0,228 EUR (de "**Conversieprijs**").

Alle Converteerbare Obligaties zullen beheerst worden door dezelfde voorwaarden.

De uitgiftevoorwaarden van de Converteerbare Obligaties worden bepaald door de raad van bestuur in de notariële akte waarbij tot de Uitgifte wordt besloten (de "**Uitgiftevoorwaarden**").

De voornaamste modaliteiten van Verrichting, het Aanbod en de Uitgiftevoorwaarden kunnen als volgt worden samengevat:

3.1 Algemeen

Het bedrag van de Uitgifte bedraagt 6.000.000 EUR vertegenwoordigd door 60 Converteerbare Obligaties met een nominale waarde van 100.000 EUR elk.

De Converteerbare Obligaties worden uitgegeven tegen een prijs van 100% van hun nominale waarde en brengen interest op van 5% jaarlijks welke jaarlijks wordt gekapitaliseerd.

De Converteerbare Obligaties moeten worden volgestort overeenkomstig Artikel 489 van het Wetboek van vennootschappen.

De Uitgiftevoorwaarden worden beheerst door het Belgisch recht.

3.2 Looptijd en vervaldag

De Converteerbare Obligaties hebben een looptijd van vijf (5) jaar te rekenen vanaf hun uitgifte door de Vennootschap (de "Termijn") en komen bijgevolg (en uitgaand van 6 november 2015 als uitgiftedatum) te vervallen op 5 november 2020 (de "Vervaldatum"), onder voorbehoud van het recht van de houders van Converteerbare Obligaties om de Termijn te verlengen ten gevolge van een buitengewone beslissing.

3.3 Vervroegde terugbetaling

De houders van de Converteerbare Obligaties kunnen de vervroegde terugbetaling eisen in geval van Wanprestatie vanwege de Vennootschap, waarbij onder Wanprestatie wordt begrepen: (i) ontbinding, vereffening, gerechtelijk akkoord of faillissement van de Vennootschap, (ii) het in gebreke blijven vanwege de Vennootschap om te voldoen aan de Uitgiftevoorwaarden, met inbegrip van het niet betalen van de hoofdsom of de interest wanneer verschuldigd, indien zulke tekortkoming blijft duren na een termijn van dertig (30) werkdagen tijdens de welke de Vennootschap de tekortkoming had kunnen herstellen en (iii) wanneer de aandelen van de Vennootschap niet meer worden toegelaten tot verhandeling op NYSE Euronext Brussels.

3.4 Vorm

De Converteerbare Obligaties zijn op naam. Elke Converteerbare Obligatie heeft een nominale waarde van 100.000 EUR.

De Converteerbare Obligaties zullen worden ingeschreven in het register van effecten op naam dat wordt opgemaakt en bijgehouden door de Vennootschap. Het register van converteerbare obligaties op naam beval alle gegevens vereist krachtens artikel 463 van het Wetboek van vennootschappen.

3.5 Aantal Converteerbare Obligaties

Het aantal Converteerbare Obligaties dat wordt uitgegeven bij de Uitgifte bedraagt 60.

3.6 Hoofdsom

De Converteerbare Obligaties worden uitgegeven aan 100% van hun nominale waarde, zijnde 100.000 EUR per Converteerbare Obligatie. Zij zullen op de Vervaldatum worden terugbetaald tegen 100% van de nominale waarde, te vermeerderen met de intrest, behoudens vervroegde terugbetaling of conversie.

3.7 Interestvoet

De interestvoet van de Converteerbare Obligaties bedraagt 5,00% per jaar (berekend op basis van een jaar van 365 dagen) berekend op de hoofdsom van elk van de Converteerbare Obligaties en worden jaarlijks gekapitaliseerd. Intresten zijn enkel verschuldigd op de hoofdsom.

Interesten zijn op een pro rata basis verschuldigd in geval van vervroegde terugbetaling of in geval van conversie.

Op de Vervaldag zullen de Converteerbare Obligaties, waarvan de conversie niet werd gevraagd, of die niet vervroegd werden terugbetaald, worden terugbetaald tegen 100% van de nominale waarde, verhoogd met de gekapitaliseerde interesten.

3.8 Overdraagbaarheid

De Converteerbare Obligaties zijn onbeperkt overdraagbaar, maar zijn evenwel niet overdraagbaar gedurende de eerste 2 jaar van hun uitgifte. Om tegenstelbaar te zijn aan derden moet elke overdracht van Converteerbare Obligaties ingeschreven worden in het hierboven vermelde register van effecten.

Er wordt geen verzoek ingediend teneinde toelating te krijgen tot verhandeling op een gereglementeerde of niet-gereglementeerde markt.

3.9 Niet achtergesteld karakter

De betaling van de Converteerbare Obligaties (incl. hoofdsom en intrest) is niet achtergesteld aan alle andere bestaande en toekomstige (daarin begrepen voorwaardelijke en eventuele toekomstige) schulden van de Vennootschap.

De Converteerbare Obligaties bekleden een gelijke rang (*pari passu*), zonder voorrang om reden van uitgiftedatum of enige andere reden, ten opzichte van elkaar en van elke andere huidige of toekomstige, niet-bevoorrechte en niet-achtergestelde schuld van de Vennootschap. De Vennootschap mag zekerheden toestaan in het kader van bankfinanciering.

3.10 Geen zekerheden

De Vennootschap stelt geen zekerheid voor de terugbetaling van de Converteerbare Obligaties of de betaling van intresten aangaande de Converteerbare Obligaties.

3.11 Conversie - principe

De houder van een Converteerbare Obligatie heeft het recht om de conversie te vragen van de uitstaande hoofdsom en de verworven interesten van zijn Converteerbare Obligatie(s) in gewone aandelen uitgegeven door de Vennootschap die het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, die volledig volgestort zijn en die dezelfde rechten (incl. deelname in de winst van het gehele boekjaar van hun uitgifte) genieten als de bestaande aandelen uitgegeven door de Vennootschap.

De aandelen uitgegeven door de Vennootschap ingevolge conversie van de Converteerbare Obligaties zullen genoteerd worden op NYSE Euronext Brussels en een aanvraag tot toelating tot notering op Euronext Brussels zal worden ingediend voorafgaand aan hun uitgifte. Er worden geen VVPR strips gecreëerd voor de aandelen die ontstaan ingevolge conversie.

De Conversieprijs is gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels van de dertig dagen voorafgaand aan de Uitgifte, zijnde 0,228 EUR

Het aantal aandelen waarop de Converteerbare Obligatie na conversie recht geeft, wordt bekomen door de uitstaande hoofdsom en de verworven interesten van de Converteerbare Obligatie te delen door de op dat ogenblik toepasselijke Conversieprijs, met dien verstande dat het resultaat van deze deling naar beneden wordt afgerond teneinde gehele getallen te verkrijgen.

3.12 Kapitaalverhoging na conversie

De kapitaalverhoging die ingevolge de conversie van Converteerbare Obligaties zal worden vastgesteld, wordt, zoals hierna bepaald, als volgt geboekt:

- op de rekening “Kapitaal” tot beloop van de fractiewaarde van het aandeel in de Vennootschap op het ogenblik van de conversie; en
- voor het eventuele saldo, op de rekening “Uitgiftepremie”, die op dezelfde wijze als het kapitaal de waarborg van derden uitmaakt en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt met inachtneming van de voorwaarden voor wijziging van de statuten.

3.13 Conversieperiode

De Converteerbare Obligaties kunnen geconverteerd worden middels een verzoek daartoe door de houder van Converteerbare Obligatie(s) aan de Vennootschap voor het eerst in de periode vanaf 15 mei 2018 tot en met 31 mei 2018 en tijdens het verdere verloop van de Termijn telkens in de periodes van 15 mei tot en met 31 mei of 15 november tot en met 30 november, doch voor zover van toepassing op de desbetreffende houder van de Converteerbare Obligatie(s) met uitzondering van de Afsluitings- en Verbodsperiodes conform het Corporate Governance Charter van de Vennootschap. Indien conversie niet mogelijk is gedurende een conversieperiode als gevolg van het feit dat zij, voor de desbetreffende houder van Converteerbare Obligatie(s) samenvalt met dergelijke Afsluitings- of Verbodsperiode, zal dergelijke houder alsnog de mogelijkheid krijgen om zijn Converteerbare Obligatie(s) uit te oefenen, hetzij door verlenging van de conversieperiode tot maximum 15 juni respectievelijk 15 december, hetzij tijdens een door de raad van bestuur bepaalde bijkomende conversieperiode.

3.14 Anti-verwatering

- 3.14.1 De Vennootschap mag alle kapitaalverrichtingen uitvoeren die zij geschikt acht, met inbegrip van maar niet beperkt tot, kapitaalverhogingen door inbreng in natura of in geld, de incorporatie van reserves in het kapitaal met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, de uitgifte van warrants en converteerbare obligaties of andere financiële instrumenten die aan de houder ervan het recht verlenen in te schrijven op aandelen of andere financiële instrumenten van de Vennootschap en de wijziging van afspraken of bepalingen met betrekking tot de verdeling van winsten of liquidatieopbrengsten.
- 3.14.2 Wanneer de Vennootschap, voorafgaand aan de laatst mogelijke conversiedatum overeenkomstig Artikel 3.13, één of meerdere kapitaalverhogingen uitvoert door middel van inbreng in geld, hebben de houder(s) van Converteerbare Obligaties, overeenkomstig artikel 491 van het Wetboek van vennootschappen (of enige andere bepaling met dezelfde draagwijdte), het recht om de conversie te verkrijgen van de uitstaande hoofdsom van hun Converteerbare Obligatie(s) in gewone aandelen en om als aandeelhouders van de Vennootschap deel te nemen aan voormelde kapitaalverhoging(en), op voorwaarde dat de bestaande aandeelhouders dit recht op deelname eveneens bezitten.
- 3.14.3 Niettegenstaande Artikel 3.14.2, geldt volgende aanpassing van de Conversieprijs in geval van een Dilutieve Uitgifte door de Vennootschap, waarbij een “**Dilutieve Uitgifte**” zal betekenen:
- (i) een uitgifte van nieuwe aandelen verwezenlijkt voorafgaand aan de eerste Conversieperiode overeenkomstig Artikel 3.13 aan een uitgifteprijs of uitgiftewaarde per nieuw aandeel (inclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval) lager dan de Conversieprijs binnen het kader van een kapitaalverhoging door de Vennootschap, door een inbreng in geld of in natura of uit de vennootschapsmiddelen;
 - (ii) een uitgifte van winstbewijzen voorafgaand aan de eerste Conversieperiode overeenkomstig Artikel 3.13 aan een uitgifteprijs of uitgiftewaarde lager dan de Conversieprijs per winstbewijs; of
 - (iii) een uitgifte van andere effecten die converteerbaar zijn in aandelen (met uitzondering van warrants voorbehouden aan het personeel) voorafgaand aan de eerste Conversieperiode overeenkomstig Artikel 3.13 aan een conversieprijs of conversiewaarde per nieuw aandeel (inclusief uitgiftepremie, afhankelijk van de situatie) lager dan de Conversieprijs.

In het geval van een Dilutieve Uitgifte, maar op voorwaarde van de effectieve voltooiing van de Dilutieve Uitgifte, zal de Conversieprijs van een Converteerbare Obligatie aangepast worden als volgt:

$$S1 = [(N*S) + (NS*NP)] / [N + NS]$$

waarbij:

S1 betekent de aangepaste Conversieprijs van een Converteerbare Obligatie na toepassing van de aanpassing conform dit Artikel 3.14.3;

S betekent de Conversieprijs van een Converteerbare Obligatie onmiddellijk voorafgaand aan de toepassing van de aanpassing conform dit Artikel 3.14.3;

NS betekent het aantal nieuw uitgegeven aandelen (andere dan de nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Conversie van de Converteerbare Obligaties) uitgegeven door de Vennootschap in het kader van de transactie die aanleiding geeft tot de aanpassing conform dit Artikel 3.14.3;

NP betekent de uitgifteprijs van de nieuw uitgegeven of uit te geven aandelen (andere dan de nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Conversie van de Converteerbare Obligaties) uitgegeven of uit te geven door de Vennootschap in het kader van de transactie die aanleiding geeft tot de aanpassing conform dit Artikel 3.14.3;

N betekent het totaal aantal nieuwe aandelen waar de Converteerbare Obligaties bij Conversie desgevallend recht op geven net voor de toepassing van de aanpassing conform dit Artikel 3.14.3;

In geval van toepassing van Artikel 3.14.3(ii) of Artikel 3.14.3(iii):

- (a) NS zal hetzij het totale aantal winstbewijzen hetzij het totaal aantal nieuwe aandelen dat kan uitgegeven worden als gevolg van de conversie van de genoemde converteerbare effecten (andere dan de nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Conversie van de Converteerbare Obligaties) betekenen; en
- (b) NP zal of de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen of winstbewijzen of de conversieprijs van genoemde converteerbare effecten betekenen.

Een aanpassing gemaakt conform dit Artikel 3.14.3 zal werkzaam worden na de voltooiing van de Dilutieve Uitgifte. De Vennootschap zal de houders van Converteerbare Obligaties over zulke aanpassing informeren door middel van een kennisgeving zo spoedig mogelijk na de voltooiing van de Dilutieve Uitgifte.

- 3.14.4** Wanneer de Vennootschap gedurende de periode startend op de uitgiftedatum en eindigend bij conversie (i) haar aandelen splitst in een groter aantal aandelen; (ii) haar aandelen samenvoegt tot een kleiner aantal aandelen; of (iii) het aantal aandelen verhoogt of verlaagt door een herclassificatie van aandelen (zonder verhoging of vermindering van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap), dan wordt het aantal aandelen dat wordt uitgegeven bij conversie na één van die gebeurtenissen op een zodanige manier aangepast dat, nadat aan die aanpassing uitwerking werd verleend, elke houder van Converteerbare Obligaties gerechtigd zal zijn om bij conversie van de Converteerbare Obligaties

het aantal aandelen te ontvangen dat die houder van Converteerbare Obligaties zou hebben ontvangen of gerechtigd zou zijn te ontvangen indien die Converteerbare Obligatie reeds zou zijn geconverteerd onmiddellijk voorafgaand aan de betrokken gebeurtenis. Aanpassingen overeenkomstig dit Artikel 3.14.4 hebben uitwerking onmiddellijk na de datum waarop de betrokken gebeurtenis van kracht wordt. Zo snel als praktisch mogelijk na dergelijke gebeurtenis brengt de Vennootschap de houder(s) op de hoogte van dergelijke aanpassing door middel van een kennisgeving.

3.14.5 Indien er op enig moment na de uitgiftedatum tot aan de conversie, (i) een fusie van de Vennootschap plaatsvindt, waarbij de Vennootschap niet de overnemende entiteit is; of (ii) een splitsing van de Vennootschap plaatsgrijpt, waarbij voor zowel (i) en (ii) de aandelen van de Vennootschap worden omgewisseld voor aandelen, andere effecten, geld of andere goederen van een of meer andere entiteiten, dan wordt het aantal aandelen dat wordt uitgegeven bij conversie na één of meer van die gebeurtenissen op een zodanige manier aangepast dat, nadat aan die aanpassing uitwerking werd gegeven, de houder van Converteerbare Obligatie(s) gerechtigd zal zijn om bij conversie het aantal aandelen, andere effecten, geld of andere goederen van de rechtsopvolger of verwervende entiteit te ontvangen dat die houder zou hebben ontvangen of gerechtigd zou zijn te ontvangen indien de conversie zou hebben plaatsgevonden onmiddellijk voorafgaand aan de betrokken gebeurtenis. Aanpassingen overeenkomstig dit Artikel 3.14.5 hebben uitwerking onmiddellijk na de datum waarop de betrokken gebeurtenis van kracht wordt. Zo snel als praktisch mogelijk na dergelijke gebeurtenis brengt de Vennootschap de houder(s) op de hoogte van dergelijke aanpassing door middel van een kennisgeving.

3.14.6 In geval van dergelijke fusie of splitsing zoals omschreven in Artikel 3.14.5, dient de Vennootschap erin te voorzien dat de rechtsopvolgers of verwervende entiteit(en) uitdrukkelijk de behoorlijke en stipte naleving en uitvoering op zich nemen van alle verbintenissen en verplichtingen die volgens de Uitgiftevoorwaarden door de Vennootschap moeten worden nageleefd.

3.15 Moratoire intrest

Elk bedrag verschuldigd en betaalbaar door de Vennootschap krachtens de Converteerbare Obligaties dat niet wordt betaald op de vervaldatum, wordt van rechtswege en zonder ingebrekestelling vermeerderd met de wettelijke intrest berekend vanaf de vervaldag tot op de dag van de betaling.

3.16 Delegatie

De raad van bestuur machtigt twee bestuurders van de Vennootschap teneinde:

- (i) de definitieve Vervaldatum vast te stellen; en

- (ii) de uitgifte van de Converteerbare Obligaties uit te voeren en alle verdere stappen te nemen en alle formaliteiten te vervullen met betrekking tot de uitgifte van de aandelen ten gevolge van de conversie van de Converteerbare Obligaties, de vereffening van de Converteerbare Obligaties en de notering van de aandelen die uit de conversie voortkomen.

4 Verantwoording van de Verrichting

4.1 Keuze voor de Converteerbare Obligatie als instrument

De uitgifte van Converteerbare Obligaties stelt de Vennootschap in staat zich te financieren tegen een lagere kost dan via een krediet bij een financiële instelling alsook tegen een lagere kost dan in geval van uitgifte van gewone obligaties.

Deze gunstige kost is een gevolg van het feit dat de inschrijver op Converteerbare Obligaties de mogelijkheid heeft om in te schrijven op aandelen van de Vennootschap tegen een vooraf bepaalde prijs (*in casu* de Conversieprijs) die mogelijk beneden de koers van de aandelen op het ogenblik van conversie ligt. Daarbij neemt de inschrijver geen risico op de daling van de koers van de aandelen aangezien hij er tevens kan voor opteren om niet tot conversie over te gaan en de terugbetaling van de obligatie te bekomen.

Dergelijke lage financieringskost kan zich ook vertalen in een voordeel voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. Immers, lagere kosten leiden, principieel en in overigens gelijkblijvende omstandigheden, tot een beter resultaat dat gedurende de hele looptijd van de Converteerbare Obligaties ten goede komt aan de Vennootschap en dus ook onrechtstreeks ten goede komt aan de bestaande aandeelhouders, waarbij evenwel de potentiële verwatering alsook de boekhoudkundige verwerking op basis van de effectieve rentemethode (zoals toegelicht in de laatste paragraaf van deze sectie) dit voordeel voor de aandeelhouders zou kunnen compenseren.

Daarom beschouwt de raad van bestuur het als een opportuniteit om tegen deze Uitgiftevoorwaarden de Converteerbare Obligaties uit te geven.

4.2 Doeleinden van de bijkomende middelen voor de Vennootschap

- Het doel van de transactie is het ontwikkelen en commercialiseren van "machine-to-machine" (M2M) oplossingen en het versterken van de kaspositie van de Vennootschap.

Door de uitgifte van de converteerbare obligatielening wenst de Vennootschap werkingsmiddelen op te halen die haar moeten toelaten om op korte termijn verder te kunnen en een aantal nodige investeringen te doen welke moeten toelaten om de omzet te laten groeien en de marges te verbeteren en de kosten verder te herleiden.

Op 30 oktober 2015 bedroeg de kaspositie van de vennootschap meer dan 500.000 euro, inclusief de opvraagbare posities bij de dochtervennootschappen.

Door de uitgifte van een converteerbare obligatielening wenst de Vennootschap haar werkingsmiddelen te versterken om haar toe te laten soepeler te kunnen inspelen op de noden van de markt. In een scenario waarbij de verkoop niet zou aantrekken, schat de vennootschap in dat zij samen met de bijkomende middelen voldoende middelen heeft voor een periode van minstens 12 maanden.

Tenslotte blijft de Vennootschap de nodige inspanningen doen in de verdere herstructurering en oriëntatie van de Vennootschap in de meeste ruime zin waarbij in hoofdzaak moet gedacht worden aan:

- het behouden en aantrekken van de juiste medewerkers om verder te kunnen groeien
- het verder beperken van de kosten, binnen de bestaande herstructureringsplannen, om zo snel mogelijk naar een winstgevende situatie te kunnen terugkeren.

5 Opheffing van het voorkeurrecht

De raad van bestuur neemt zich voor het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen.

De raad van bestuur is van oordeel dat de opheffing van het voorkeurrecht de mogelijkheid biedt aan de Vennootschap om (i) in te gaan op de opportuniteit dat de Investeerder de Verrichting wenst te doen en om (ii) zodanig bijkomende middelen te verwerven die de Vennootschap in staat stellen haar activiteiten verder te ontplooien.

Gelet op het feit dat de Investeerder interesse toont, is het niet wenselijk noch in het belang van de Vennootschap om het verstrijken van de termijnen af te wachten die in acht genomen moeten worden bij een uitgifte met voorkeurrecht, waarvan het resultaat bovendien onzeker is.

Aldus is de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van Investeerder in het belang van de Vennootschap.

6 Gevolgen van de Verrichting voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt op de datum van dit verslag 4.844.803 EUR en wordt vertegenwoordigd door 96.896.054 aandelen zonder nominale waarde.

Voorafgaand aan de Verrichting heeft de Vennootschap de uitgifte van volgende effecten, andere dan gewone aandelen, goedgekeurd:

- (i) **Converteerbare Obligaties:** op 28 maart 2013 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap de uitgifte goedgekeurd van converteerbare obligaties ten belope van een totaal nominaal bedrag van EUR 9.000.000 waarbij de converteerbare obligaties geconverteerd kunnen worden tegen een conversieprijs van EUR 0,285 (31.578.947 nieuwe aandelen). Op datum van dit verslag bedraagt het saldo van de nominale lening EUR 5.000.000 met een maximale uitgifte in geval van conversie van 17.543.860 nieuwe aandelen.
- (ii) **Converteerbare Obligaties:** op 11 april 2014 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap de uitgifte goedgekeurd van converteerbare obligaties ten belope van een totaal nominaal bedrag van EUR 12.000.000 waarbij de converteerbare obligaties geconverteerd en de bijhorende interesten kunnen worden tegen een conversieprijs van EUR 0,295 (Maximaal 54.406.780 nieuwe aandelen). Op datum van dit verslag bedraagt het saldo van de nominale lening EUR 11.900.000 met een maximale uitgifte in geval van conversie van 53.953.390 nieuwe aandelen.
- (iii) **Warrantenplan 2014:** Op 16 juni 2014 gaf de raad van bestuur 5.000.000 warrants uit waarvan 1.580.000 warrants werden toegekend en aanvaard werden, die kunnen resulteren, in geval van uitoefening, in de uitgifte van maximum 1.580.000 nieuwe aandelen. Van de 1.580.000 warrants die werden toegekend en aanvaard, kunnen 1.500.000 warrants worden uitgeoefend aan EUR 0,52 en 80.000 warrants aan EUR 0,34.
- (iv) **Warrantenplan 2015:** Op 6 november 2015 gaf de raad van bestuur 5.000.000 warrants uit die kunnen resulteren, in geval van uitoefening, in de uitgifte van maximum 5.000.000 nieuwe aandelen. Deze warrants kunnen uitgeoefend worden aan een uitoefenprijs van indicatief EUR 0,237.

De financiële gevolgen en het verwateringseffect van de kapitaalverhoging die eventueel zal gebeuren ingevolge conversie van de bestaande evenals de nieuw uit te geven Converteerbare Obligaties worden indicatief toegelicht in de volgende tabel. Het verwateringseffect kan in de toekomst verschillen in het geval van een uitgifte van nieuwe aandelen en/of warrants door de Vennootschap.

Onderstaande tabel is gebaseerd op de hypothese dat alle bestaande en nieuwe Converteerbare Obligaties worden geconverteerd in aandelen.

Door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen zullen de stemrechten en de liquidatie- en dividendrechten verwateren zoals in onderstaande tabel uiteengezet:

- Uitgifte van converteerbare obligaties voor een totaalbedrag van 6.000.000 EUR:

Conversie-prijs per hypothese	Aantal nieuwe aandelen bij conversie nieuwe COL	Verwatering van de bestaande aandeelhouders na conversie van de nieuwe COL	Verwatering van de bestaande aandeelhouders (na conversie van bestaande COL en warrants)	Totale verwatering van de bestaande aandeelhouders (na volledige conversie van bestaande en nieuwe COL en warrants)
0,237 EUR	30.063.291	Bijkomend #: 31,0% Verwatering: 23,7%	Bijkomend #: 80,6% Verwatering: 44,6%	Bijkomend #: 111,6% Verwatering: 52,7%

De uitgifte van aandelen ingevolge conversie van alle Converteerbare Obligaties leidt op het vlak van stemrechten en de deelname in winst en liquidatiesaldo tot de verwatering voor de bestaande aandeelhouders zoals hierboven weergegeven.

Op vraag van de Investeerder zal de raad van bestuur aan een nog bijeen te roepen buitengewone algemene vergadering voorstellen om te beslissen over de uitgifte van warrants bestemd voor de Investeerder die de Investeerder in staat zouden stellen om gedurende een periode van 5 jaar, te rekenen vanaf hun uitgifte, voor een bedrag van maximum 4.000.000 EUR, uitgiftepremie inbegrepen, in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een prijs per aandeel gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels van de dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte van de warrants. Indien de buitengewone algemene vergadering niet tot deze uitgifte zou besluiten, zijn Option en Danlaw overeengekomen dat Danlaw een bijkomende niet-converteerbare intrest zal verwerven van 2% op de converteerbare lening.

Gedaan te Leuven op 6 november 2015

De raad van bestuur

Bijlage 1: inschrijvingen door de Investeerder op de Converteerbare Obligaties

Danlaw Inc