



Option NV

Verslag van de commissaris inzake de kapitaalverhoging door inbreng in natura per 12 juni 2017

Inhoud

1	INLEIDING	2
2	IDENTIFICATIE VAN DE VOORGENOMEN VERRICHTING	3
3	BESCHRIJVING VAN DE INBRENG IN NATURA EN DE WAARDERINGSMETHODE	5
4	DE ALS TEGENPRESTATIE TOEGEKENDE VERGOEDING	6
5	UITGEVOERDE CONTROLES	7
6	GEBEURTENISSEN NA WAARDERINGSDATUM	7
7	BESLUIT	8

1 Inleiding

In toepassing van artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de voorgenomen verhoging op 12 juni 2017 van het kapitaal van Option NV ten belope van maximaal 12 146 400 EUR (0,05 EUR per aandeel in kapitaal en het verschil in uitgiftepremie) door inbreng in natura. De inbreng in natura bestaat uit verschillende schuldvorderingen en zal uitgevoerd worden door de houders van deze schuldvorderingen (de "Kredietverstrekkers") zoals opgelijst in appendix 1.

De opdracht tot dit verslag luidt volgens vermeld artikel 602 als volgt:

"Ingeval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, maakt de commissaris of, voor vennootschappen waar die er niet is, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, vooraf een verslag op.

Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methoden van waardering. Het verslag moet aangeven of de waardebeoordelingen waartoe deze methoden leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke van een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met het agjo van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

(...)"

Het doel van ons verslag is bijgevolg om aan de aandeelhouders van de vennootschap informatie te verschaffen omtrent de toepassing van de door de bestuurders gebruikte waarderingmethodes bij het bepalen van de waarde van de inbreng en vast te stellen of, onder de gegeven omstandigheden, deze methodes bedrijfseconomisch verantwoord zijn. Wij hebben dus geen waardering gedaan van de inbreng noch van de als tegenprestatie toegekende vergoeding en spreken ons niet uit over de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de aandeelhouders en de raad van bestuur van de vennootschap in het kader van de verhoging van het kapitaal zoals hierboven beschreven en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

2 Identificatie van de voorgenomen verrichting

De naamloze vennootschap Option werd opgericht 3 juli 1986 voor notaris Eric Tallon te Geetbets. De oprichtingsakte werd gepubliceerd in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 19 augustus 1986 onder nummer 860819-9.

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te 3001 Leuven (Heverlee), Gaston Geenslaan 14. Het ondernemingsnummer van de vennootschap is 0429.375.448.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 9 056 004,55 EUR, vertegenwoordigd door 181 120 091 aandelen zonder nominale waarde.

Volgens de kennisgevingen die de vennootschap heeft ontvangen zijn de aandeelhouders op datum van dit verslag de volgende:

Aandeelhouders	Aantal aandelen
Jan Callewaert	33 023 973
Danlaw Inc.	19 870 748
Alychlo NV (*)	13 438 574
Eric Van Zele	12 925 170
Vrij verhandelbare aandelen	101 861 626
Totaal	181 120 091
* Alychlo NV, Mylecke Management, Art & Invest NV en de heer Marc Coucke	

Daarnaast heeft de vennootschap op datum van dit verslag nog de volgende maximale verplichtingen tot uitgifte van aandelen bij uitoefening van onderstaande financiële instrumenten:

Oorsprong van de verplichting	Maximaal aantal uit te geven aandelen
Warrantenplan op datum van 28 mei 2014	1 195 000
Warrantenplan op datum van 6 november 2015	675 000
Warrantenplan Danlaw op datum van 26 januari 2016	17 391 304
Converteerbare obligatieleningen 2013, 2014 en 2015 zoals gedefinieerd in sectie 3 van dit verslag	48 926 959
Totaal	68 188 263

De raad van bestuur heeft aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 12 juni 2017 de volgende voorstellen gedaan:

1. Het kapitaal te verhogen met maximaal 12 146 400 EUR (0,05 EUR per aandeel in kapitaal en het verschil in uitgiftepremie) door uitgifte van nieuwe aandelen zonder nominale waarde. Het aantal nieuwe aandelen zal geschieden aan een uitgifteprijs die gelijk is aan de gemiddelde slotkoersen van het aandeel "Option" op Euronext Brussels over de dertig dagen voorafgaand aan de datum van de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering die over de kapitaalverhoging beslist.

2. De kapitaalverhoging te realiseren door inbreng door de Kredietverstrekkers van een deel van hun respectievelijke schuldvordering, welke is ontstaan door het financieren van de vennootschap middels enerzijds de Obligatieleningen 2013, 2014 en 2015 (voor een bedrag van maximaal 10 779 000 EUR) en anderzijds de Brugfinancieringen (voor een bedrag van maximaal 1 367 400 EUR), telkens zoals gedefinieerd in sectie 3 van dit verslag.

De notariële akte zal opgesteld worden door Meester Vlamincx, notaris te Antwerpen.

Deze transactie dient beschouwd te worden in het kader van de dringende continuïteitsproblematiek van de vennootschap en een uitgebreider herstructureringsplan opgesteld door de raad van bestuur. De inbreng van deze schuldvorderingen zal de uitgaande kasstroom reduceren, hetzij op korte termijn door lagere interesten en op langere termijn door het vervallen van de terugbetaling van (een deel van) de hoofdsom.

3 Beschrijving van de inbreng in natura en de waarderingmethode

Option NV heeft in de voorbije jaren converteerbare obligaties uitgegeven voor in totaal 27 000 000 EUR, waarvan er op datum van dit verslag nog 22 500 000 EUR in hoofdsom niet geconverteerd werden in aandelen. Deze bestaan uit:

- De converteerbare obligatielening, uitgegeven op 28 maart 2013 ("Obligatielening 2013"), bestaande uit 90 converteerbare obligaties van 100 000 EUR, voor een totaal bedrag van 9 000 000 EUR waarvan er op datum van dit verslag 24 obligaties nog niet geconverteerd zijn in aandelen, hetgeen overeenkomt met een uitstaand hoofdbedrag van 2 400 000 EUR;
- De 2014 converteerbare obligatielening, uitgegeven op 11 april 2014 ("Obligatielening 2014"), bestaande uit 120 converteerbare obligaties van 100 000 EUR, waarvan er op datum van dit verslag 53 obligaties nog niet geconverteerd zijn in aandelen, hetgeen overeenkomt met een uitstaand hoofdbedrag van 5 300 000 EUR; en
- De 2015 converteerbare obligatielening, uitgegeven op 9 november 2015 ("Obligatielening 2015"), bestaande uit 60 converteerbare obligaties van 100 000 EUR, waarvan er nog op datum van dit verslag 31 obligaties nog niet geconverteerd zijn in aandelen, hetgeen overeenkomt met een uitstaand hoofdbedrag van 3 079 000 EUR bedraagt.

Daarnaast, heeft de Vennootschap in 2015 en 2016 individuele kredietovereenkomsten gesloten inzake brugfinanciering, als volgt:

- In 2015 voor een bedrag van 2.675.000 EUR; en
- In 2016 voor een bedrag van 1.975.000 EUR (samen de "Brugfinancieringen").

Op 6 maart 2017 werd 432 600 EUR van deze Brugfinancieringen omgezet in aandelen via een kapitaalverhoging door inbreng in natura. Op datum van dit verslag bedraagt het uitstaand bedrag van de Brugfinancieringen nog 4 217 400 EUR.

De voorgestelde inbreng in natura in het kapitaal van de vennootschap betreft de gedeeltelijke inbreng van de hierboven beschreven schuldvorderingen door de Kredietverstrekkers zoals gedefinieerd in appendix 1, voor een totaal bedrag van maximaal 12 146 400 EUR. Hierbij worden de gecumuleerde interesten niet mee ingebracht. Appendix 1 beschrijft hoeveel elke Kredietverstrekker inbrengt in de huidige transactie.

De in te brengen schuldvorderingen worden bepaald op een maximaal bedrag van 12 146 400 EUR, aangezien op datum van dit verslag nog niet alle Kredietverstrekkers hun akkoord met hun respectievelijke deel van de inbreng formeel bevestigd hebben. Met name van De Spiegeleare Projects en Cytindus NV werd deze bevestiging nog niet ontvangen. Indien op datum van de bijzondere algemene vergadering deze bevestiging niet werd ontvangen, wordt de voorgestelde kapitaalverhoging verlaagd met de inbreng van deze 2 Kredietverstrekkers, zijnde 1 050 000 EUR.

De Kredietverstrekkers zijn de oorspronkelijke inschrijvers op de Obligatielening 2013, 2014 en 2015 en de verstrekkers van de Brugfinancieringen, met uitzondering van de heer Eric Van Zele en de heer Jan Callewaert. Voorafgaand aan de kapitaalverhoging van 6 maart 2017 verkocht Quaeroq haar 40 converteerbare obligaties ten bedrage van 4 000 000 EUR nominale waarde verkregen onder de Obligatielening 2014 aan de heer Van Zele. Voorafgaand aan de huidige inbreng verkocht Athos Investments BVBA haar 10 converteerbare obligaties ten bedrage van 1 000 000 EUR nominale waarde verkregen onder de Obligatielening 2013 aan de heer Jan Callewaert.

De in te brengen schuldvorderingen zullen gewaardeerd worden tegen hun nominale waarde, zijnde maximaal 12 146 400 EUR.

4 De als tegenprestatie toegekende vergoeding

Als vergoeding voor de hiervoor beschreven inbreng ten bedrage van maximaal 12 146 400 EUR zullen aan de Kredietverstrekkers nieuwe aandelen op naam zonder nominale waarde worden toegekend. Deze aandelen zullen deelnemen in de resultaten van de vennootschap vanaf uitgifte en zullen dezelfde rechten hebben als de huidige aandelen.

Per individuele Kredietverstrekker zal het aantal nieuw uit te geven aandelen bepaald worden als het quotient van:

- in de teller: het Individuele Inbrengbedrag (zoals opgenomen in appendix 1),
- in de noemer: de uitgifteprijs, zijnde het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel "Option" op Euronext Brussels over de dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de inbreng,

waarbij er geen fracties van aandelen worden uitgegeven.

Ter illustratieve titel, rekening houdende hiermee en op basis van de uitgifteprijs berekend op datum van dit verslag, zijnde 0,135 euro, zou het maximaal aantal nieuwe aandelen als volgt zijn:

$$\frac{12\ 146\ 400}{0,135} = 89\ 973\ 325 \text{ aandelen}$$

Dit aantal aandelen is gelijk aan de som van de individuele aantallen aandelen uit te geven aan de respectievelijke inbrengers.

De geplande kapitaalverhoging zou dan het onderstaande effect op het kapitaal en eigen vermogen hebben:

In EUR	Toestand vóór kapitaalverhoging*	Maximale Kapitaalverhoging	Toestand na kapitaalverhoging
Kapitaal	9 056 004,55	4 498 666,25	13 554 670,80
Eigen vermogen	-24 460 308,94	12 146 400	-12 313 908,94
<i>Kapitaal</i>	<i>9 056 004,55</i>	<i>4 498 666,25</i>	<i>13 554 670,80</i>
<i>Uitgiftepremies</i>	<i>11 785 695,79</i>	<i>7 647 733,75</i>	<i>19 433 429,54</i>
<i>Reserves</i>	<i>611 606,72</i>		<i>611 606,72</i>
<i>Overgedragen verlies</i>	<i>-45 913 616,00</i>		<i>-45 913 616,00</i>
Aantal aandelen	181 120 091	89 973 325	271 093 416
Fractiewaarde per aandeel	0,05	0,05	0,05
Boekwaarde per aandeel	-0,14	0,135	-0,04

* Op basis van een door de directie (in plaats van de raad van bestuur) opgestelde ontwerp jaarrekening per 31 december 2016 en rekening houdende met de kapitaalverhoging door inbreng in natura per 6 maart 2017. De controle van deze ontwerp jaarrekening is op datum van dit verslag nog niet afgerond.

5 Uitgevoerde controles

Binnen het korte tijdsbestek van onze opdracht zijn we niet in staat geweest om de identificatie van de individuele inbrengers te bekomen. Voor het overige werd onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren en omvatte de steekproeven en controlemethodes die in de gegeven omstandigheden als noodzakelijk werden beschouwd, inbegrepen een algemeen onderzoek van de administratieve en boekhoudkundige procedures en het systeem van interne controle van de onderneming, die wij voldoende hebben gevonden om dit verslag af te leveren.

Bij de uitoefening van deze opdracht hebben wij rekening gehouden met en ons gesteund op onze werkzaamheden als commissaris naar aanleiding van de jaarrekening afgesloten op 31 december 2015 van de vennootschap, en op onze onthoudende verklaring over de betreffende jaarrekening uitgegeven op 29 april 2016. De werkzaamheden op de jaarrekening afgesloten op 31 december 2016 zijn op datum van dit verslag nog niet afgerond en onvoldoende gevorderd om ons daarop te baseren.

Wij hebben de vennootschap gevraagd, rekening houdend met het relatief belang van elk ingebracht bestanddeel, de bescheiden en economische gegevens te overhandigen die wij nodig achten om een oordeel te kunnen uitspreken over de beschrijving van de elementen die de inbreng in natura samenstellen. Wij hebben de door de partijen weerhouden methode van waardering en hun motivatie gecontroleerd.

6 Gebeurtenissen na waarderingsdatum

Op datum van dit verslag hebben er zich sinds 12 mei 2017, datum van het bepalen van de waarde van de inbreng in natura, geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een materiële impact zouden kunnen hebben op de waardering van de inbreng in natura.

7 Besluit

De inbreng in natura tot kapitaalverhoging van de vennootschap Option NV bestaat uit de inbreng van een deel van de schuldvorderingen ontstaan uit enerzijds de (converteerbare) Obligatieleningen 2013, 2014 en 2015 voor een bedrag van maximaal 10 829 000 EUR en anderzijds de Brugfinancieringen voor een bedrag van maximaal 1 367 400 EUR, door de Kredietverstrekkers zoals gedefinieerd in appendix 1.

Binnen het hierboven vermelde maximaal bedrag van 10 829 000 EUR resulterend uit de (converteerbare) Obligatieleningen 2013, 2014 en 2015, is de inbreng van de schuldvorderingen van enerzijds De Spiegelaere Projects (voor 500 000 EUR) en Cytindus NV (voor 550 000 EUR) nog onder voorbehoud van het verkrijgen van een formeel akkoord van deze Kredietverstrekkers tot inbreng van hun respectievelijke schuldvordering. Zo dit niet verkregen wordt, verlaagt het bedrag van de inbreng in natura met het bedrag van hun respectievelijke schuldvordering.

Binnen het korte tijdsbestek van onze opdracht zijn we niet in staat geweest om de identificatie van de individuele inbrengers te bekomen. Voor het overige werd de verrichting nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura. De raad van bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor de waardering van de ingebrachte bestanddelen en voor de bepaling van het aantal door de vennootschap uit te geven aandelen ter vergoeding van de inbreng in natura.

Bij het beëindigen van onze controlewerkzaamheden, zijn wij van oordeel dat:

- de beschrijving van elke inbreng in natura beantwoordt aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid;
- de voor de inbreng in natura door de partijen weerhouden methode van waardering bedrijfseconomisch verantwoord is en dat de waardebepaling waartoe deze methode van waardering leidt mathematisch ten minste overeenkomt met het aantal en met de fractiewaarde en het agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen, zodat de inbreng in natura niet overgewaardeerd is.

De vergoeding van de inbreng in natura bestaat uit nieuwe aandelen van de vennootschap Option NV, zonder vermelding van nominale waarde. Het aantal nieuwe aandelen zal bepaald worden als het quotient van:

- in de teller: het Individuele Inbrengbedrag (zoals opgenomen in appendix 1) voor maximaal 12 196 400 EUR,
- in de noemer: de uitgifteprijs, zijnde het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel "Option" op Euronext Brussels over de dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de inbreng,

waarbij er geen fracties van aandelen worden uitgegeven. Deze transactie dient beschouwd te worden in het kader van de dringende continuïteitsproblematiek van de vennootschap.

Wij willen er ten slotte aan herinneren dat conform de controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren onze opdracht er niet in bestaat een uitspraak te doen betreffende de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting, de waarde van de inbreng of van de als tegenprestatie toegekende vergoeding.

Zaventem, 12 mei 2017

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Nico Houthaève

Appendix 1: Overzicht van de Kredietverstrekkers

Appendix 1: Overzicht van de kredietverstrekkers

Oorsprong Schuldvordering	Eigenaar Schuldvordering	Individuele Inbrengbedrag
Converteerbare Obligatielening 2013	De heer Callewaert Jan	2 400 000
Converteerbare Obligatielening 2014	De heer Van Zele Eric	2 100 000
Converteerbare Obligatielening 2014	Alychlo NV	800 000
Converteerbare Obligatielening 2014	De spiegelaere projects	500 000 *
Converteerbare Obligatielening 2014	Cytindus	500 000 *
Converteerbare Obligatielening 2014	Vermec NV	800 000
Converteerbare Obligatielening 2014	FDVV Consult BVBA	100 000
Converteerbare Obligatielening 2014	De heer Callewaert Jan	500 000
Converteerbare Obligatielening 2015	Danlaw Inc.	3 079 000
brugfinancieringen	Cytindus	50 000 *
brugfinancieringen	Alychlo NV	325 000
brugfinancieringen	De heer Callewaert Jan	922 400
brugfinancieringen	Vermec NV	70 000
		<u>12 146 400</u>

* Onder voorbehoud van formeel akkoord door eigenaar schuldvordering op datum van de Buitengewone Algemene Vergadering

Antwerp

Lange Lozanastraat 270
B-2018 Antwerp

Phone: + 32 3 800 88 00
Fax: + 32 3 800 88 01

Brussels HQ

Gateway building
Luchthaven Nationaal 1 J
B-1930 Zaventem

Phone: + 32 2 800 20 00
Fax: + 32 2 800 20 01

Hasselt

Gouverneur Roppesingel 13
B-3500 Hasselt

Phone: + 32 11 89 39 50
Fax: + 32 11 89 39 51

Ghent

Raymonde de Larochelaan 19A
B-9051 Ghent (Sint-Denijs-Westrem)

Phone: + 32 9 398 77 10
Fax: + 32 9 398 76 02

Liège

Office Park Alleur
Rue Alfred Deponthière 46
B-4431 Liège (Loncin)

Phone: + 32 4 349 34 00
Fax: + 32 4 349 34 01

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited