INVIBES ADVERTISING NV
Technologiepark 82
9052 Zwijnaarde
BTW BE 0836.533.938
RPR Gent (afdeling Gent)

CONVOCATION TO THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING ON 6 OCTOBER 2020 AT 17H00

Dear Sir / Madam

Date: 15/09/2020

Subject: convocation to the extraordinary general meeting of Invibes Advertising NV

By this letter, the board of directors of Invibes Advertising NV invites you to attend the extraordinary general meeting that will be held on 6 October 2020 at 17h00 at the office of notary Ann De Paepe, 9000 Ghent, Charles de Kerchovelaan 14, with the following agenda.

If the attendance quorum for the extraordinary general meeting is not reached, a second meeting will be held on 23 October 2020 at 9h30 at the office of notary Ann De Paepe, 9000 Ghent, Charles de Kerchovelaan 14, with the same agenda.

AGENDA OF THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

At the extraordinary general meeting of Invibes Advertising NV, the following agenda items will be discussed and decides upon:

A. Decisions relating to the issue of warrants

1. Acknowledgement, perusal and approval of the special report drawn up by the Board pursuant to articles 7:179, 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' Code in which the proposed issue of warrants is justified, including the proposed terms and conditions of issue of warrants with cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights in favour of the legal entities mentioned in item A.3 of the agenda;

2. Acknowledgement, perusal and approval of the special report drawn up by the commissioner pursuant to articles 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' Code in which the proposed warrants is justified, including cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights in favour of the legal entities mentioned in item A.3 of the agenda;

3. Approval of the cancellation of the preferential subscription rights of the existing shareholders pursuant to articles 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' Code for the benefit of the subsidiary Invibes Finance SA, registered at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents and with registration number (RCS) B42153;

4. Approval to issue 237.860 warrants in the context of various stock option plans, with cancellation of the preferential subscription rights of the existing shareholders pursuant to articles 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' Code in favour of the subsidiary Invibes Finance SA, aforementioned, and under the terms and conditions of the issue of these warrants as set out in the special report of the board of directors referred to under item A.1 of the agenda;

5. Approval to the increase of the registered capital of INVIBES ADVERTISING NV, subject to and to the extent of the partial or complete exercise of the warrants in the context of various stock option plans, with an amount equal to the subscription prices of the exercised warrants, being the amount of newly issued shares multiplied by the subscription price per warrant as stipulated in the terms and conditions set out in the special report of the Board referred to under item A.1 of the agenda; this by issue of new common shares with the same rights as the existing shares; including the modification of article 5 of the articles of association of the Company (the "AoA");

6. Approval to grant to (i) each director of INVIBES ADVERTISING NV, acting individually, and to (ii) the managing director ("gedelegeerd bestuurder") NEMO SERVICES BVBA individually (permanently represented by Mr. Kris Vlaemynck); with the possibility of subrogation, a power of attorney to implement the decisions taken in accordance with the previous items on the agenda, and more in particular for amongst others: (i) the acknowledgement by authentic deed, in one or more times, of the exercise of the warrants, the payment of the subscription price of the exercised warrants, the acknowledgment of execution of the capital increase, the adoption of the capital increase resulting therefrom, the issue of the number of new common shares representing the capital increase, and to take all other actions that are necessary or useful in relation thereto; (ii) the modification of article 5 of the AoA (in which the amount of the registered capital and the amount of the issued shares shall be adjusted accordingly); (iii) coordination of the AoA, (iv) the practical arrangements of the modalities of execution; (v) take all necessary actions relating to all competent market authorities and to other supervising authorities relating to the issue of the

warrants and the adoption of the capital increase, including the issue and access to the listing of the new shares on the Euronext Growth market; (vi) the inscription in the shareholders register of the names of the persons who have subscribed to the newly emitted shares in the capital increase; (vii) taking all other necessary or pertinent actions, the signing of all acts and minutes associated and all other administrative formalities relating to the exercise of the warrants and the capital increase;

B. Decisions relating to the acquisition of own shares

7. Approval to authorise the subsidiary Invibes Finance SA, aforementioned, to acquire the shares of INVIBES ADVERTISING NV by means of purchase under the conditions of article 7:215 of the Belgian Companies' Code and within the following limits: (i) the acquisition can only relate to a maximum of 100.000 shares, (ii) it shall only be valid for a maximum period of 5 years from the decision of the general meeting, (iii) the acquisition can only be made at a price not lower than 1,00 EUR nor higher than 15,00 EUR per share and (iv) the conditions and limits laid down in article 7:215 of the Belgian Companies' Code also apply to shares acquired by a subsidiary within the meaning of article 7:221 of the Belgian Companies' Code , as well as to those acquired by a person acting in his own name but on behalf of that subsidiary or of INVIBES ADVERTISING NV.

8. Approval to grant the board of directors of the subsidiary Invibes Finance SA, aforementioned, the necessary powers to implement the previous decision;

C. Authorised Capital

9. Acknowledgement, perusal and approval of the special report drawn up by the Board pursuant to article 7:199 BBC regarding the approval of the authorised capital ("toegestane kapitaal");

10. Approval to modify article 22bis of the AoA of the Company to the wordings as set out in the above mentioned special report;

D. Decisions relating to the amendment of the Articles of Association

11. Approval to add a second sentence to article 24, 1. of the AoA, being: "Indien de vierde vrijdag van de maand mei een wettelijke feest- of brugdag is, wordt de jaarvergadering gehouden op de eerstvolgende werkdag om negentien uur, zonder dat de aandeelhouders of bestuurders hiermee moeten instemmen";

E. General Decisions

12. Approval to appoint Mr. Philippe Houdouin and Ms. Mascha Driessen as members of the Board of Directors;

13. Approval to grant remuneration to the members of the board of directors;

14. Approval to grant to (i) each director of INVIBES ADVERTISING NV, acting individually; (ii) to the managing director ("gedelegeerd bestuurder") NEMO SERVICES BVBA individually (permanently represented by Mr. Kris Vlaemynck); and to (iii) Jan Temmerman, having office at 9000 Gent, Nieuwebosstraat 5, including their appointees; all with the possibility of subrogation, a power of attorney to fulfil all necessary administrative formalities and to sign all acts and minutes necessary to implement the decisions taken in accordance with the previous items on the

agenda, including amongst others: all administrative formalities regarding the Belgian Official State Gazette, the Crossroad Bank of Enterprises, the Enterprise Counter, the registry of the court and the Value-added tax, etc.";

15. Approval to grant the notary to draft, sign and register the coordinated version of the AoA of the company at the "Ondernemingsrechtbank" of Ghent.

Zwijnaarde, 15/09/2020

Appendices:
- special report of the board of directors relating the issue of warrants
- commissioner's report relating the issue of warrants
- special report of the board of directors relating the authorised capital

For the board of directors,
Kris Vlaemynck,
Permanent representative of Invibes Advertising NV

INVIBES ADVERTISING NV-SA
Technologiepark 82
9052 Zwijnaarde
TVA BE 0836.533.938
RPM Gand (division Gand)

CONVOCATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE LE 6 OCTOBRE 2020 À 17H00

Madame, Monsieur,

Date : 15/09/2020

Objet : convocation à l'assemblée générale extraordinaire d'Invibes Advertising NV-SA

Par la présente lettre, le Conseil d'administration d'Invibes Advertising NV-SA vous invite à assister à l'assemblée générale extraordinaire qui sera tenue le 6 octobre 2020 à 17h00 à l'office de la notaire Ann De Paepe, 9000 Gand, Charles de Kerchovelaan 14, avec l'ordre du jour suivant.

Si le quorum de présence pour l'assemblée générale extraordinaire n'est pas atteint, une seconde assemblée sera tenue le 23 octobre 2020 à 9h30 à l'office de la notaire Ann De Paepe, 9000 Gand, Charles de Kerchovelaan 14, avec le même ordre du jour.

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

À l'assemblée générale extraordinaire d'Invibes Advertising NV-SA, les points suivants de l'ordre du jour seront débattus et il sera statué sur ceux-ci :

A. Décisions relatives à l'émission de warrants

1. Reconnaissance, lecture et approbation du rapport spécial rédigé par le Conseil conformément aux articles 7:179, 7:180, 7:191 et 7:193 du Code belge des Sociétés, dans lequel l'émission proposée de warrants est justifiée, y compris les termes et conditions proposés pour l'émission de warrants avec annulation des droits de souscription préférentiels des actionnaires existants en faveur des entités légales mentionnées au point A.3 de l'ordre du jour ;

2. Reconnaissance, lecture et approbation du rapport spécial rédigé par le Conseil conformément aux articles 7:191 et 7:193 du Code belge des Sociétés dans lequel les warrants proposés sont justifiés, y compris l'annulation des droits de souscription préférentiels des actionnaires existants en faveur des entités légales mentionnées au point A.3 de l'ordre du jour ;

3. Approbation de l'annulation des droits de souscription préférentiels des actionnaires existants conformément aux articles 7:191 et 7:193 du Code belge des Sociétés au bénéfice de la filiale Invibes Finance SA, établie à 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents, et portant le numéro d'enregistrement (RCS) B42153;

4. Approbation de l'émission de 237.860 warrants dans le contexte de divers plans de stock options, avec annulation des droits de souscription préférentiels des actionnaires existants conformément aux articles 7:191 et 7:193 du Code belge des Sociétés, en faveur de la filiale Invibes Finance SA, mentionnée ci-avant, et sous les termes et conditions de l'émission de ces warrants tels qu'énoncés dans le rapport spécial du Conseil d'administration auquel il est renvoyé au point A.1 de l'ordre du jour ;

5. Approbation de l'augmentation du capital social d'INVIBES ADVERTISING NV-SA, soumis à et dans l'étendue de l'exercice partiel ou total des warrants dans le cadre de divers plans de stock options, avec un montant égal aux prix de souscription des warrants exercés, soit le montant des parts nouvellement émises multiplié par le prix de souscription par warrant tel que stipulé dans les termes et conditions énoncés dans le rapport spécial du Conseil auquel il est renvoyé au point A.1 de l'ordre du jour ; cela par l'émission de nouvelles parts communes avec les mêmes droits que les parts existantes ; y compris la modification de l'article 5 des Statuts de la Société (les « Statuts ») ;

6. Approbation de l'octroi à (i) chaque administrateur d'INVIBES ADVERTISING NV-SA, agissant individuellement, et au (ii) directeur général (« administrateur délégué ») NEMO SERVICES BVBA-SPRL individuellement (représenté en permanence par M. Kris Vlaemynck) ; avec la possibilité de subrogation, une procuration pour mettre en œuvre les décisions prises conformément aux points précédents de l'ordre du jour, et plus particulièrement pour notamment : (i) la reconnaissance par acte authentique, en une ou plusieurs fois, de l'exercice des warrants, le paiement du prix de souscription des warrants exercés, la reconnaissance d'exécution de l'augmentation de capital, l'adoption de l'augmentation de capital qui en résulte, l'émission du nombre de nouvelles actions communes représentant l'augmentation de capital, et pour prendre toutes autres actions qui sont nécessaires ou utiles à cet égard ; (ii) la modification de l'article 5 des Statuts (dans lequel le montant du capital social et le montant des parts émises seront

ajustés en conséquence) ; (iii) la coordination des Statuts, (iv) les arrangements pratiques des modalités d'exécution ; (v) prendre toutes les actions nécessaires concernant toutes les autorités de marché compétentes et d'autres autorités de contrôle en ce qui concerne l'émission des warrants et l'adoption de l'augmentation de capital, y compris l'émission et l'accès au listing des nouvelles actions sur le marché Euronext Growth ; (vi) l'inscription dans le registre des actionnaires des noms des personnes qui ont souscrit les actions nouvellement émises dans l'augmentation de capital ; (vii) prendre toutes les autres actions nécessaires ou pertinentes, la signature de tous les actes et procès-verbaux associés et toutes les autres formalités administratives portant sur l'exercice des warrants et sur l'augmentation de capital ;

B. Décisions relatives à l'acquisition de propres parts

7. Approbation de l'autorisation à la filiale Invibes Finance SA, mentionnée ci-avant, d'acquérir les parts d'INVIBES ADVERTISING NV-SA au moyen d'un achat réalisé sous les conditions de l'article 7:215 du Code belge des Sociétés et dans les limites suivantes : (i) l'acquisition peut seulement porter sur un maximum de 100.000 parts, (ii) elle sera seulement valable pour une période maximale de 5 ans suivant la décision de l'assemblée générale, (iii) l'acquisition peut seulement être réalisée à un prix non inférieur à 1,00 EUR et ne dépassant pas 15,00 EUR par part et (iv) les conditions et limites fixées à l'article 7:215 du Code belge des Sociétés s'appliquent également aux parts acquises par une filiale au sens de l'article 7:221 du Code belge des Sociétés, ainsi qu'à celles acquises par une personne agissant en son propre nom, mais pour le compte de cette filiale ou d'INVIBES ADVERTISING NV-SA.

8. Approbation de l'octroi au Conseil d'administration de la filiale Invibes Finance SA, mentionnée ci-avant, des pouvoirs nécessaires pour implémenter la décision précédente ;

C. Capital autorisé

9. Reconnaissance, lecture et approbation du rapport spécial rédigé par le Conseil conformément à l'article 7:199 du Code belge des Sociétés concernant l'approbation du capital autorisé (le « capital autorisé ») ;

10. Approbation de la modification de l'article 22bis des Statuts de la Société dans les termes tels qu'énoncés dans le rapport spécial mentionné ci-dessus ;

D. Décisions relatives à la modification des Statuts

11. Approbation de l'ajout d'une deuxième phrase à l'article 24, 1. des Statuts, à savoir : « Si le quatrième vendredi du mois de mai est un jour férié légal ou un pont, l'assemblée annuelle sera tenue le premier jour ouvrable suivant à dix-neuf heures, sans que les actionnaires ou administrateurs ne doivent marquer leur accord à cet égard » ;

E. Décisions générales

12. Approbation de la nomination de M. Philippe Houdouin et de Mme Mascha Driessen en tant que membres du Conseil d'administration ;

13. Approbation de l'octroi d'une rémunération aux membres du Conseil d'administration ;

14. Approbation de l'octroi à (i) chaque administrateur d'INVIBES ADVERTISING NV-SA, agissant individuellement ; (ii) au directeur général (« administrateur délégué ») NEMO

SERVICES BVBA-SPRL individuellement (représenté en permanence par M. Kris Vlaemynck) ; et à (iii) Jan Temmerman, ayant son bureau à 9000 Gand, Nieuwebosstraat 5, y compris leurs représentants ; tous avec la possibilité de subrogation, une procuration pour remplir toutes les formalités administratives nécessaires et pour signer tous les actes et procès-verbaux nécessaires pour mettre en œuvre les décisions prises conformément aux points précédents de l'ordre du jour, y compris notamment : toutes les formalités relatives au Moniteur belge, à la Banque-Carrefour des Entreprises, au Guichet des Entreprises, au greffe et à la taxe sur la valeur ajoutée, etc. » ;

15. Approbation de la demande au notaire de rédiger, de signer et d'enregistrer la version coordonnée des Statuts de la société au « Tribunal de l'entreprise » de Gand.

Zwijnaarde, le 15/09/2020

Annexes :
- rapport spécial du Conseil d'administration concernant l'émission de warrants
- rapport du commissaire concernant l'émission de warrants
- rapport spécial du Conseil d'administration concernant le capital autorisé

Pour le Conseil d'administration,
Kris Vlaemynck,
Représentant permanent d'Invibes Advertising NV-SA

INVIBES ADVERTISING NV
Technologiepark 82
9052 Zwijnaarde
BTW BE 0836.533.938
RPR Gent (afdeling Gent)

OPROEPING VOOR DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING OP 6 OKTOBER 2020 OM 17.00 U.

Geachte heer of mevrouw,

Datum: 15/09/2020

Betreft: Oproeping voor de buitengewone algemene vergadering van Invibes Advertising NV

Met deze brief nodigt de raad van bestuur van Invibes Advertising NV u uit om deel te nemen aan de buitengewone algemene vergadering die zal worden gehouden op 6 oktober 2020 om 17.00 uur op het kantoor van notaris Ann De Paepe, 9000 Gent, Charles de Kerchovelaan 14, met de volgende agenda.

Indien het aanwezigheidsquorum voor de buitengewone algemene vergadering niet wordt bereikt, wordt een tweede vergadering gehouden op 23 oktober 2020 om 9.30 uur op het kantoor van notaris Ann De Paepe, 9000 Gent, Charles de Kerchovelaan 14, met dezelfde agenda.

AGENDA VAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING

Op de buitengewone algemene vergadering van Invibes Advertising NV zullen de volgende agendapunten worden besproken en beslist:

A. Beslissingen met betrekking tot de uitgifte van warrants

1. Erkenning, kennisneming en goedkeuring van het bijzonder verslag opgesteld door de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 7:179, 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen waarin de voorgestelde uitgifte van warrants wordt verantwoord, met inbegrip van de voorgestelde voorwaarden voor de uitgifte van warrants met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de rechtspersonen vermeld in punt A.3 van de agenda;

2. Erkenning, kennisneming en goedkeuring van het bijzonder verslag opgesteld door de commissaris overeenkomstig de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen waarin de voorgestelde uitgifte van warrants wordt verantwoord, met inbegrip van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de rechtspersonen vermeld in punt A.3 van de agenda;

3. Goedkeuring van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders overeenkomstig de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen ten gunste van de dochtervennootschap Invibes Finance SA, ingeschreven te 2157 Luxemburg, 7, Rue Mil Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153;

4. Goedkeuring van de uitgifte van 237.860 warrants in het kader van verschillende aandelenoptieplannen, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders overeenkomstig de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen ten gunste van de voormelde dochtervennootschap Invibes Finance SA, en onder de voorwaarden van de uitgifte van deze warrants zoals uiteengezet in het bijzonder verslag van de raad van bestuur vermeld onder punt A.1 van de agenda;

5. Goedkeuring van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van INVIBES ADVERTISING NV, onder voorbehoud en in de mate van de gedeeltelijke of volledige uitoefening van de warrants in het kader van verschillende aandelenoptieplannen, met een bedrag gelijk aan de inschrijvingsprijs van de uitgeoefende warrants, zijnde het bedrag van de nieuw uitgegeven aandelen vermenigvuldigd met de inschrijvingsprijs per warrant zoals bepaald in de voorwaarden uiteengezet in het bijzonder verslag van de raad van bestuur waarnaar wordt verwezen in punt A.1. van de agenda; dit door uitgifte van nieuwe gewone aandelen met dezelfde rechten als de bestaande aandelen; met inbegrip van de wijziging van artikel 5 van de statuten van de Vennootschap (de "Statuten");

6. Goedkeuring om aan (i) iedere bestuurder van INVIBES ADVERTISING NV, individueel, en aan (ii) de gedelegeerd bestuurder NEMO SERVICES BVBA, individueel (permanent vertegenwoordigd door de heer Kris Vlaemynck), met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, een volmacht te verlenen om de beslissingen genomen in overeenstemming met de vorige agendapunten uit te voeren, en meer specifiek om onder meer: (i) bij authentieke akte te laten vaststellen, in een of meerdere keren: de uitoefening van de warrants, de betaling van de inschrijvingsprijs van de uitgeoefende warrants, de erkenning van de uitvoering van de kapitaalverhoging, de goedkeuring van de daaruit voortvloeiende kapitaalverhoging, de uitgifte

van het aantal nieuwe aandelen overeenkomstig de kapitaalverhoging en alle andere daarvoor noodzakelijke of nuttige handelingen te stellen; (ii) de tekst van artikel 5 van de Statuten (waarin het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen overeenkomstig zullen worden verhoogd) aan te passen; (iii) de Statuten te coördineren; (iv) de praktische regeling van de uitvoeringsmodaliteiten op zich te nemen; (v) bij alle bevoegde marktautoriteiten en andere toezichthoudende autoriteiten de nodige stappen te ondernemen in verband met de uitgifte van de warrants en de goedkeuring van de kapitaalverhoging, waaronder de uitgifte van en de toegang tot de notering van de nieuwe aandelen op de Euronext Growth-markt; (vi) de inschrijving in het aandeelhoudersregister van de namen van de personen die hebben ingeschreven op de nieuw uitgegeven aandelen in het kader van de kapitaalverhoging; en (vii) alle andere noodzakelijke of nuttige handelingen te stellen en alle akten en notulen te ondertekenen en alle andere administratieve formaliteiten te vervullen in verband met de uitoefening van de warrants en de kapitaalverhoging;

<u>B. Beslissingen met betrekking tot de verwerving van eigen aandelen</u>

7. Goedkeuring om de voormelde dochtervennootschap Invibes Finance SA te machtigen om de aandelen van INVIBES ADVERTISING NV te verwerven door middel van aankoop onder de voorwaarden van artikel 7:215 van het Wetboek van Vennootschappen en binnen de volgende grenzen: (i) de verwerving kan slechts betrekking hebben op een maximum van 100.000 aandelen, (ii) zij is slechts geldig voor een periode van maximum 5 jaar vanaf de beslissing van de algemene vergadering, (iii) de verwerving kan slechts geschieden tegen een prijs die niet lager is dan 1,00 EUR en niet hoger dan 15,00 EUR per aandeel en (iv) de voorwaarden en limieten bepaald in artikel 7:215 van het Wetboek van Vennootschappen zijn eveneens van toepassing op de aandelen die worden verkregen door een dochtervennootschap in de zin van artikel 7:221 van het Wetboek van Vennootschappen, alsook op de aandelen die worden verkregen door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van deze dochtervennootschap of van INVIBES ADVERTISING NV;

8. Goedkeuring om de raad van bestuur van de voornoemde dochtervennootschap Invibes Finance SA de nodige bevoegdheden te verlenen om de vorige beslissing uit te voeren;

<u>C. Toegestaan kapitaal</u>

9. Erkenning, kennisneming en goedkeuring van het bijzonder verslag opgesteld door de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:199 van het Wetboek van Vennootschappen inzake de goedkeuring van het toegestane kapitaal;

10. Goedkeuring om artikel 22bis van de Statuten van de Vennootschap aan te passen aan de bewoordingen zoals vermeld in bovengenoemd bijzonder verslag;

<u>D. Beslissingen met betrekking tot de wijziging van de Statuten</u>

11. Goedkeuring om een tweede zin toe te voegen aan artikel 24, 1. van de Statuten, zijnde: "Indien de vierde vrijdag van de maand mei een wettelijke feest- of brugdag is, wordt de jaarvergadering gehouden op de eerstvolgende werkdag om negentien uur, zonder dat de aandeelhouders van bestuurders hiermee moeten instemmen.";

E. Algemene beslissingen

12. Goedkeuring om de heer Philippe Houdouin en mevrouw Mascha Driessen te benoemen tot leden van de raad van bestuur;

13. Goedkeuring om de leden van de raad van bestuur een vergoeding toe te kennen;

14. Goedkeuring om (i) aan elke bestuurder van INVIBES ADVERTISING NV, individueel handelend; (ii) aan de gedelegeerd bestuurder NEMO SERVICES BVBA, individueel (vast vertegenwoordigd door de heer Kris Vlaemynck); en (iii) aan Jan Temmerman, kantoor houdende te 9000 Gent, Nieuwebosstraat 5, met inbegrip van hun aangestelden; allen met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, een volmacht te verlenen om alle nodige administratieve formaliteiten te vervullen en om alle akten en notulen te ondertekenen die nodig zijn voor de uitvoering van de beslissingen genomen in overeenstemming met de voorgaande agendapunten, waaronder onder meer: alle administratieve formaliteiten met betrekking tot het Belgisch Staatsblad, de Kruispuntbank van Ondernemingen, het ondernemingsloket, de griffie van de rechtbank en de belasting op de toegevoegde waarde, enz.;

15. Goedkeuring om de notaris de gecoördineerde versie van de Statuten van de Vennootschap te laten opstellen, ondertekenen en registreren bij de Ondernemingsrechtbank van Gent.

Zwijnaarde, 15/09/2020

Bijlagen:
- bijzonder verslag van de raad van bestuur met betrekking tot de uitgifte van warrants
- verslag van de commissaris met betrekking tot de uitgifte van warrants
- bijzonder verslag van de raad van bestuur met betrekking tot het toegestane kapitaal

Voor de raad van bestuur,
Kris Vlaemynck,
Permanent vertegenwoordiger van Invibes Advertising NV

INVIBES ADVERTISING NV
Technologiepark 82
B-9052 Zwijnaarde
VAT BE 0836.533.938
RLE Ghent (Ghent division)

(the 'Company')

SPECIAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS DRAWN UP IN ACCORDANCE WITH SECTION 7:180 AND SECTION 7:191 IN CONJUNCTION WITH SECTION 7:193 OF THE CODE OF COMPANIES AND ASSOCIATIONS RELATING TO THE ISSUE OF SUBSCRIPTION RIGHTS

---

1. Introduction

In this report, the Board of Directors of the Company (the 'Board of Directors') will explain, in accordance with Section 7:180 of the Code of Companies and Associations (CCA), the Board of Directors' proposal to issue subscription rights in favour of its subsidiary Invibes Finance SA, a company incorporated under the laws of Luxembourg, with registered office at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents and company number (RCS) B42153 (the 'Subsidiary').

This report has also been drawn up in accordance with Section 7:191 CCA, as an explanation of the proposal of the Board of Directors to cancel the preferential rights of the existing shareholders in the context of the issue of the subscription rights.

This report has also been drawn up in accordance with Section 7:193 CCA, as an explanation of the proposal of the Board of Directors to cancel the preferential rights of the existing shareholders in the context of the issue of the subscription rights in favour of one or more specific persons who are not employees of the Company or of its subsidiaries.

This special report must be read in conjunction with the special report in accordance with Sections 7:191 in conjunction with 7:193 CCA, prepared by the statutory auditor of the Company, Ms Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Ghent), Belgium.

2. The proposed decision: issue and granting of subscription rights

The Board of Directors proposes to decide to issue 237,860 subscription rights in favour of its Subsidiary in order to allow the Subsidiary to fulfil its obligations with respect to the stock option agreements it has entered into (see item 3).

The issue and exercise of the subscription rights are subject to conditions and modalities explained in this report.

3. Description of the stock option agreements and justification of the proposed decision

The Board of Directors considers it necessary for Invibes Advertising NV, its shareholders and other stakeholders to enter into various stock option agreements (through its Subsidiary) with key staff, key employees and directors employed by or at the disposal of Invibes Advertising NV and/or its affiliated companies within the meaning of Section 1:20 of the CCA (the 'Invibes Group') and with certain key shareholders.. These stock option agreements must provide the key staff, key employees, key shareholders and directors concerned who are committed to the Invibes Group with the necessary incentives and resources to continue/be able to make additional efforts in favour of the Invibes Group, with the aim of rewarding them and trying to retain them in the Invibes Group

for a longer period of time. Since the beginning of 2017, the Board of Directors has decided to draw up various stock option agreements with its key staff, key employees, key shareholders and directors.

The stock option agreements only create obligations between the Subsidiary and the respective beneficiaries. Invibes Advertising NV is not itself a party to the stock option agreements.

The stock option agreements cannot be considered a stock option within the meaning of the Act of 26 March 1999 concerning the Belgian action plan for employment 1998 and containing miscellaneous provisions.

The stock option agreements were entered into with the condition precedent of the issue of subscription rights by Invibes Advertising NV in favour of the Subsidiary.

The subscription rights must entitle the Subsidiary (i) to purchase the number of shares necessary to perform its obligations to the beneficiaries of the stock option agreements upon exercise of their options; and (ii) to purchase an additional number of shares as consideration for the services it provides.

The Board of Directors proposes that Invibes Advertising NV issues these subscription rights so that the Subsidiary can fulfil its obligations towards the beneficiaries of the stock option agreements, which is in the interest of Invibes Advertising NV and the entire Invibes Group.

4. Purpose of the issue of subscription rights and justification of the decision and of the cancellation of the preferential right

The purpose of this issue is to support and achieve the following corporate and human resource objectives:

(i) To create long-term incentives and rewards for key staff, key employees and directors of the Invibes Group who can make a significant contribution to the long-term success and growth of the Invibes group; and
(ii) To promote the loyalty of the key staff and key employees of the Invibes group and motivate these people;
(iii) To help the Invibes Group retain key staff, key employees and directors who have the required experience and skills; and
(iv) To better align the interests of such key staff, key employees and directors with the interests of the shareholders of Invibes Advertising NV by allowing them to participate in the creation of added value and growth of Invibes Advertising NV; and
(v) To promote participation in the share capital of Invibes Advertising NV by key staff, key employees and directors, and to establish a continuous and long-term co-operation and ensure the personal commitment of key staff, key employees and directors to the development and success of the Invibes Group.

Indeed, the Board of Directors is of the opinion that the work, initiative and entrepreneurial spirit of the key staff, key employees and directors of the Invibes Group make an important contribution to the development of the activities and the results of the Company, and therefore wishes to give these persons the opportunity to acquire (additional) shares of the Company so that they can participate financially in the added value and the growth of the Company. The experience of the past years has shown that participation in the share capital by the employees of the Company is an important element of motivation and commitment towards the Company. After all, the aim of such a plan is to promote long-term commitment and motivation so that the commitment contributes to the realisation of the strategy and to the success and growth of the company.

In addition, the Board of Directors is of the opinion that it is of crucial importance to give certain key shareholders the opportunity to acquire additional shares of the Company; this should, among other things, enable the key shareholders concerned to attract new investors in the Company.

Finally, the Board of Directors is of the opinion that it is necessary to offer the Subsidiary the possibility to purchase an additional number of shares as remuneration for the services it provides.

Therefore, this initiative is in the interest of the Company and the Board of Directors proposes to cancel the preferential subscription right of the existing shareholders.

5. The issue conditions

Granting of subscription rights

The Board of Directors proposes to the Extraordinary General Meeting of the Company to issue 237,860 subscription rights.

Beneficiary

The Subsidiary, Invibes Finance SA, a company incorporated under the laws of Luxembourg, with registered office at 2157 Luxembourg, 7, rue Mil Neuf Cents and company number (RCS) B42153.

Issue Price

The subscription rights are issued without any consideration other than the commitments entered into by the subscriber. Consequently, the issue price is nil.

Form

The subscription rights are issued in registered form and are recorded in a register of subscription rights which will be kept at the registered office of the Company.

Dilution

Irrespective of any granting of registered subscription rights, the Company reserves the right to carry out further capital increase(s), regardless of whether these give rise to dilution.

Transferability

The subscription rights are freely transferable.

Trading and exercise period

The subscription rights may be exercised during a period of five years from the date of issue, either partially, in several stages or all at once.

Exercise price – Exercisability – Shares upon exercise

The exercise price of one (1) subscription right will be equal to EUR 3.00.

The subscription rights entitle the holder to subscribe to shares to be issued in the future by way of a capital increase. For each subscription right, the subscription right holder has the right to subscribe to one (1) future share. The party exercising the right will enjoy the rights and preferential rights, but must also assume the duties of a shareholder as described in the law, the Articles of Association and any other agreement entered into between shareholders.

Contribution in cash

The subscription right holder will only be able to exercise the subscription rights by contribution in cash.

Share issue

The Company will only be obliged to issue shares as a result of the exercise of the subscription rights provided that the aforementioned conditions are met. The shares will be issued as soon as reasonably possible, taking into account the required administrative formalities.

To this end, the Board of Directors will appoint a notary in accordance with Section 7:187 CCA.

Upon exercise of the subscription rights, the shares issued as a result will give rise to full entitlement to dividend from the start of the financial year in which the shares are issued.

After the issue of shares subscribed for by the exercise of subscription rights, the Board of Directors will, as a special attorney, carry out the registration in the register of registered shares.

Rights as shareholders

The subscription right holder will not have the rights and privileges of a shareholder with respect to the shares – which are the subject of these issue conditions – until the date on which these shares are issued by the Company to the subscription right holder. Once the shares have been issued by the Company to the subscription right holder, the latter, in his capacity as shareholder of the Company, will have the same rights as the other shareholders.

Costs

The costs of determining the capital increase and the issue of the shares to which the exercise of subscription rights gives rise shall be borne by the issuing company.

Taxes

The taxes chargeable on the granting of the subscription rights shall be borne by the beneficiary of this income.

Notifications

Any notification to the holders of subscription rights shall be made to the address indicated in the register of registered subscription rights. Any notification to the Company, to the Board of Directors, shall be validly made to the address of the registered office of the Company. Any changes of address must be notified in accordance with this provision.

6. Description of the capital increase with the condition precedent of the exercise of the subscription rights

The Board of Directors proposes to increase the capital by an amount equal to the product of (i) the number of shares issued upon exercise of the subscription rights, and (ii) the exercise price, with the condition precedent of the exercise of the subscription rights. If not all subscription rights are exercised, the capital will only be increased to the extent of the number of subscription rights actually exercised.

Upon exercise of the subscription rights, one of the directors of the Company, individually, or the Managing Director NEMO SERVICES BVBA, individually (permanently represented by Mr Kris Vlaemynck) and with the possibility of substitution, shall have the capital increase recorded by a notary.

The newly issued shares will be identical to and enjoy the same rights as the Company's existing ordinary shares. In the event of payment of a dividend, they will give rise to a right to dividend from the first day of the financial year in which the subscription rights were exercised.

7. Accounting and financial information – financial impact on existing shareholders

a. Capital and fractional value

The share capital currently amounts to six million six hundred and sixty-four thousand eight hundred and eighty-eight euros and thirty-three cents (EUR 6,664,881.33). It is represented by two million nine hundred and ninety-nine thousand and eighty-two (2,909,082) shares, each representing one/two million nine hundred and ninety-nine thousand and eighty-two (1/2,909,082) of the share capital.

The fractional value for one share is thus approximately EUR 2.29.

The issue price amounts to at least the intrinsic value of EUR 2.93 per share.

A maximum of 237,860 subscription rights can be exercised by the subscription right holder.

b. Financial impact on existing shareholders

As the issue price of the subscription rights amounts to EUR 3 and is therefore not lower than the current fractional value and intrinsic value of the Company's shares, the issue of the new shares as a result of the exercise of the subscription rights will have no negative impact on the fractional value and intrinsic value of the share and will result in an increase in the Company's shareholders' equity.

The financial consequences of the issue of New Shares for the existing shareholders can be approximated on the basis of the simulation below. The result of this simulation indicates that the issue of the New Shares leads to an increase in the amount represented by each share.

If the subscription rights are exercised for the maximum possible number of shares, the share capital will therefore increase by EUR 713,580.00 (= EUR 3 x 237,860 shares), bringing it to (rounded) EUR 7,378,461.33, represented by 3,146,942 shares.

The fractional value for one share is thus approximately EUR 2.34.

The intrinsic value for one share is thus approximately EUR 2.94.

30/06/2020	before issue and exercise subscr. rights	exercised subscr. rights	upon exercise 100% subscription rights	impact in %
capital	6,664,881.33	713,580.00	7,378,461.33	
equity	8,531,249.42	713,580.00	9,244,829.42	
dividend (only for calculation)	1,000,000.00		1,000,000.00	
number of shares	2,909,082.00	237,860.00	3,146,942.00	
fractional value	2.29	3.00	2.34	2.18%
intrinsic value	2.93	3.00	2.94	0.34%
dividend/share	0.34		0.32	-5.88%

Before the transaction, the intrinsic value of one share amounts to EUR 2.93 and the fractional value to EUR 2.29. After this transaction and after exercise of all subscription rights, the intrinsic value per share will be EUR 2.94 and the fractional value EUR 2.34. For the current shares, this will result in a dilution of the voting rights and of the liquidation and dividend rights of a maximum of 5.88%.

c. Costs associated with offering the subscription rights

The costs associated with the offering of the subscription rights by the Company are for:

- the remuneration of the statutory auditor for the preparation of his special report;
- the remuneration of the Company's advisers for the advice given in the context of the issue of the subscription rights;
- the costs related to the publication of the meeting notice and the organisation of the Extraordinary General Meeting of the Company which will decide on the issue of the subscription rights; and
- the notary's fee for the execution of the deed of the Extraordinary General Meeting of the Company.

8. Miscellaneous

The Board of Directors requests the Extraordinary General Meeting to grant a power of attorney to (i) each director of the Company, individually, as well as to (ii) the Managing Director NEMO SERVICES BVBA, individually (permanently represented by Mr Kris Vlaemynck) and with the possibility of substitution, to implement the decisions taken in accordance with the previous agenda items and, more specifically, among other things, to (i) have the following recorded in an authentic

instrument, on one or more occasions: the exercise of the subscription rights, the payment of the issue price of the exercised subscription rights, the determination and realisation of the resulting capital increases, the issue of the number of new shares in accordance with the capital increase and all other necessary or useful acts to that end; (ii) adapt the text of Article 5 of the Articles of Association (in which the share capital and the number of shares will be increased accordingly); (iii) carry out the coordination of the new Articles of Association; (iv) carry out the practical arrangement of the implementation modalities; (v) take the necessary steps with each regulatory and market authority in connection with the issue of subscription rights and the subsequent capital increase, as well as with the issue and admission to listing on Euronext Growth of the Company's new shares; (vi) carry out the registration in the register of shareholders of the newly issued shares in the name of the persons who have exercised the subscription rights; and (vii) perform all other necessary or useful acts, sign all deeds and minutes relating to the exercise of the subscription rights and the capital increase.

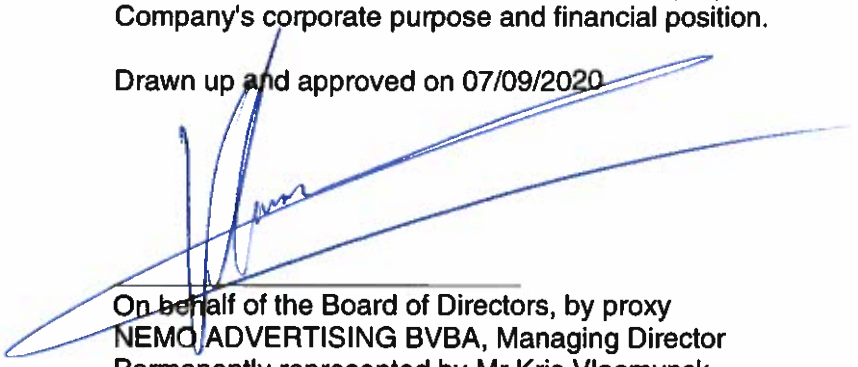
The Extraordinary Meeting of Shareholders is also requested to grant a special power of attorney to (i) each director of the Company, individually, as well as, in particular, to (ii) the Managing Director NEMO SERVICES BVBA, individually (permanently represented by Mr Kris Vlaemynck), as well as to (iii) Mr Jan Temmerman LL M, with office at B-9000 Gent, Nieuwebosstraat 5, as well as the latter's employees and agents, with the possibility of substitution, to sign all deeds and minutes implementing the decisions taken in accordance with the previous agenda items and, more specifically, among other things, at the services of the Belgian Official Gazette, the court registry, the central business database, the enterprise counter, the VAT administration, etc.

9. Conclusion

Taking into account the aforementioned considerations, the Board of Directors is of the opinion that the proposed issue of subscription rights with cancellation of the preferential right of the existing shareholders in favour of the investors described above is in the interest of the Company.

We are confident that you will approve this proposal as it contributes to the achievement of the Company's corporate purpose and financial position.

Drawn up and approved on 07/09/2020



On behalf of the Board of Directors, by proxy
NEMO ADVERTISING BVBA, Managing Director
Permanently represented by Mr Kris Vlaemynck

INVIBES ADVERTISING SA
Technologiepark 82
9052 Zwijnaarde
TVA BE 0836.533.938
RPM Gand (division Gand)

(la Société)

RAPPORT SPECIAL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ETABLI CONFORMEMENT A L'ARTICLE 7:180, ARTICLE 7:191 *JUNCTO* 7:193 DU CODE DES SOCIETES ET DES ASSOCIATIONS RELATIF A L'EMISSION DE DROITS DE SOUSCRIPTION

---

1. Introduction

Dans ce rapport, le conseil d'Administration de la Société (le « Conseil d'administration ») explique, conformément à l'article 7:180 du Code des sociétés et des associations (CSA), la proposition du Conseil d'Administration d'émettre des droits de souscription en faveur de sa filiale Invibes Finance SA, une société de droit luxembourgeois ayant son siège social à 2157 Luxembourg, 7, rue Mil Neuf Cents et ayant pour numéro d'entreprise (RCS) B42153 (ci-après la « Filiale »).

Ce rapport est également établi conformément à l'article 7:191 CSA, afin d'expliquer la proposition du Conseil d'Administration de supprimer le droit de préférence des actionnaires existants dans le cadre de l'émission des droits de souscription.

Ce rapport est également établi conformément à l'article 7:193 CSA, afin d'expliquer la proposition du Conseil d'Administration de supprimer le droit de préférence des actionnaires existants dans le cadre de l'émission des droits de souscription, en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées n'étant pas membres du personnel de la Société ou de ses filiales.

Ce rapport spécial doit être lu conjointement avec le rapport spécial conformément aux articles 7:191 *juncto* 7:193 CSA, établi par le commissaire de la Société, Madame Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Gand), Belgique.

2. La proposition de décision : émission et octroi de droits de souscription

Le Conseil d'Administration propose de décider de l'émission de 237.860 droits de souscription en faveur de sa Filiale afin de permettre à celle-ci de remplir ses obligations au titre des contrats d'options sur actions qu'elle a souscrits (voir point 3).

L'émission et l'exercice des droits de souscription sont soumis à des conditions et modalités expliquées dans le présent rapport.

3. Description des contrats d'options sur actions et justification de la proposition de décision

Le Conseil d'Administration considère qu'il est nécessaire pour Invibes Advertising SA, ses actionnaires et autres parties prenantes de conclure divers contrats d'options sur actions (par l'intermédiaire de sa Filiale) avec le personnel *clé*, les employés *clés* et les administrateurs employés par ou à la disposition de Invibes Advertising SA et/ou de toutes ses sociétés liées au sens de l'article 1:20 CSA (ci-après le 'groupe Invibes') et avec certains actionnaires *clés*. Ces contrats d'options sur actions doivent apporter au personnel *clé* concerné, aux employés *clés*, aux actionnaires *clés* et aux administrateurs engagés dans le groupe Invibes les incitants,

stimulants et moyens nécessaires pour continuer/être en mesure de fournir des efforts supplémentaires en faveur du groupe Invibes, dans le but de les récompenser et de tenter de les lier au groupe Invibes pour une période plus longue. Depuis début 2017, le Conseil d'Administration a décidé d'élaborer divers contrats d'options sur actions avec son personnel *clé*, ses employés *clés*, ses actionnaires *clés* et ses administrateurs.

Les contrats d'options sur actions ne créent des obligations qu'entre la Filiale et les bénéficiaires respectifs. Invibes Advertising SA n'est pas elle-même partie aux contrats d'options sur actions.

Les contrats d'options sur actions ne peuvent être considérés comme une option sur actions au sens de la loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses.

Les contrats d'options sur actions ont été conclus sous la condition suspensive de l'émission de droits de souscription par Invibes Advertising SA en faveur de la Filiale.

Les droits de souscription doivent permettre à la Filiale (i) d'acheter le nombre d'actions nécessaires à l'exécution de ses obligations envers les bénéficiaires des contrats d'options sur actions lors de la levée de leurs options ; et (ii) d'acheter un nombre supplémentaire d'actions en contrepartie des services fournis.

Le Conseil d'Administration propose qu'Invibes Advertising SA émette ces droits de souscription afin que la Filiale puisse remplir ses obligations envers les bénéficiaires des contrats d'options sur actions, ce qui est dans l'intérêt d'Invibes Advertising SA et de l'ensemble du groupe Invibes.

4. Objet de l'émission des droits de souscription et justification de la décision et de la suppression du droit de préférence

Le but de cette émission est de soutenir et d'atteindre les objectifs suivants en matière d'entreprise et de ressources humaines :

(i) créer des incitants à long terme et des récompenses pour le personnel clé, les employés clés et les administrateurs du groupe Invibes qui peuvent contribuer de manière significative au succès et à la croissance à long terme du groupe Invibes ; et
(ii) promouvoir la fidélité du personnel clé et des employés clés du groupe Invibes et motiver ces personnes ;
(iii) aider le groupe Invibes à conserver le personnel clé, les employés clés et les administrateurs possédant l'expérience et les compétences requises ; et
(iv) aligner plus étroitement les intérêts de ce personnel clé, ces employés clés et ces administrateurs sur les intérêts des actionnaires d'Invibes Advertising SA en leur permettant de participer à la création de valeur ajoutée et à la croissance d'Invibes Advertising SA ; et
(v) promouvoir la participation du personnel clé, des employés clés et des administrateurs au capital social d'Invibes Advertising SA, ainsi qu'établir une coopération continue et à long terme et garantir l'engagement personnel du personnel clé, des employés clés et des administrateurs dans le cadre du développement et du succès du groupe Invibes.

En effet, le Conseil d'Administration est d'avis que le travail, l'initiative et l'esprit d'entreprise du personnel clé, des employés clés et des administrateurs du groupe Invibes contribuent de manière significative au développement des activités et aux résultats de la Société, et souhaite donc donner à ces personnes la possibilité d'acquérir des actions (supplémentaires) de la Société afin qu'elles puissent participer financièrement à la valeur ajoutée et à la croissance de la Société. L'expérience de ces dernières années a en effet montré que la participation des employés de la Société à l'actionnariat constitue un élément important de motivation et d'implication envers la Société. L'objectif d'un tel plan est effectivement de promouvoir l'engagement et la motivation à long terme afin que l'engagement contribue à la réalisation de la stratégie et au succès et à la croissance de l'entreprise.

Le Conseil d'Administration est par ailleurs d'avis qu'il est essentiel de donner à certains actionnaires clés la possibilité d'acquérir des actions supplémentaires de la Société, ce qui devrait, entre autres, permettre aux actionnaires clés concernés d'attirer de nouveaux investisseurs dans la Société.

Enfin, le Conseil d'Administration est d'avis qu'il est nécessaire d'offrir à la Filiale la possibilité d'acheter un nombre supplémentaire d'actions en contrepartie des services fournis.

En tant que telle, cette initiative s'inscrit dans les intérêts de la Société et le Conseil d'Administration propose de supprimer le droit de préférence des actionnaires existants.

5. Les conditions d'émission

Attribution des droits de souscription

Le Conseil d'Administration propose à l'assemblée générale extraordinaire de la Société d'émettre 237.860 droits de souscription.

Bénéficiaire

La Filiale, Invibes Finance SA, société de droit luxembourgeois, ayant son siège social à 2157 Luxembourg, 7, rue Mil Neuf Cents et ayant pour numéro d'entreprise (RCS) B42153.

Prix d'émission

Les droits de souscription sont émis sans aucune contrepartie autre que les engagements pris par le souscripteur. Par conséquent, le prix d'émission est nul.

Forme

Les droits de souscription sont émis sous forme nominative et sont inscrits dans un registre des droits de souscription qui sera conservé au siège social de la Société.

Dilution

Indépendamment de tout octroi de droits de souscription nominatifs, la Société se réserve le droit de procéder à une ou plusieurs autre(s) augmentation(s) de capital, peu importe si celle(s)-ci entraînent une dilution.

Cessibilité

Les droits de souscription sont librement cessibles.

Durée et période d'exercice

Les droits de souscription peuvent être exercés pendant une période de cinq ans à compter de la date d'émission, en partie, en plusieurs fois ou en une fois.

Prix d'exercice - Exercice - Actions au moment de l'exercice

Le prix d'exercice d'un (1) droit de souscription sera égal à 3,00 EUR.

Les droits de souscription donnent au détenteur du droit le droit de souscrire à des actions qui seront émises dans le futur par le biais d'une augmentation de capital. Pour chaque droit de souscription, le détenteur du droit de souscription a le droit de souscrire une (1) action future. Il jouit des droits et des droits de préférence, mais assume également les obligations d'un

actionnaire telles que décrites dans la loi, les statuts et tout autre contrat conclu entre les actionnaires.

Apport en numéraire

Le détenteur des droits de souscription ne pourra exercer les droits de souscription que par apport en numéraire.

Émission d'actions

La Société ne sera tenue d'émettre ses actions à la suite de l'exercice des droits de souscription que si les conditions susmentionnées sont remplies. Les actions seront émises dès que raisonnablement possible, en tenant compte des formalités administratives requises.

Le Conseil d'Administration désignera à cet effet un notaire, conformément à l'article 7:187 CSA du Code des sociétés.

Lors de l'exercice des droits de souscription, les actions émises en conséquence donneront intégralement droit à un profit dès le début de l'exercice au cours duquel les actions sont émises.

Après l'émission des actions souscrites par l'exercice des droits de souscription, le Conseil d'Administration assurera, en tant que mandataire spécial, l'inscription dans le registre des actions nominatives.

Droits en tant qu'actionnaires

Le détenteur du droit de souscription ne bénéficie pas des droits et privilèges d'un actionnaire en ce qui concerne les actions - qui font l'objet des présentes conditions d'émission - jusqu'à la date à laquelle ces actions sont émises par la société au détenteur du droit de souscription. Une fois que les actions ont été attribuées par la société au détenteur du droit de souscription, ce dernier a, en sa qualité d'actionnaire de la société, les mêmes droits que les autres actionnaires.

Frais

Les frais de détermination de l'augmentation de capital et d'émission des actions auxquelles l'exercice des droits de souscription donne lieu sont à la charge de la société émettrice.

Taxes

Les taxes afférentes à l'octroi des droits de souscription sont à la charge du bénéficiaire de ces revenus.

Notifications

Toute notification aux détenteurs de droits de souscription se fait à l'adresse indiquée dans le registre des droits de souscription nominatifs. Toute notification à la société, au conseil d'administration est valablement faite à l'adresse du siège social de la société. Les changements d'adresse doivent être communiqués conformément à la présente disposition.

6. Description de l'augmentation de capital sous la condition suspensive de l'exercice des droits de souscription

Le Conseil d'Administration propose d'augmenter le capital d'un montant égal au produit (i) du nombre d'actions émises lors de l'exercice des droits de souscription par (ii) le prix d'exercice, sous la condition suspensive de l'exercice des droits de souscription. Si tous les droits de souscription ne sont pas exercés, le capital ne sera augmenté qu'à concurrence du nombre de droits de souscription effectivement exercés.

Lors de l'exercice des droits de souscription, un des administrateurs de la société, individuellement, ou l'administrateur délégué NEMO SERVICES SPRL individuellement (représenté par son représentant permanent, M. Kris Vlaemynck) et avec possibilité de substitution, fera acter l'augmentation de capital par-devant notaire.

Les actions nouvellement émises seront identiques aux actions ordinaires existantes de la Société et jouiront des mêmes droits. En cas de paiement d'un dividende, elles donneront droit au dividende à partir du premier jour de l'exercice au cours duquel les droits de souscription ont été exercés.

7. Information comptable et financière - conséquences financières pour les actionnaires existants

a. Capital et pair comptable

Le capital social s'élève actuellement à six millions six cent soixante-quatre mille huit cent quatre-vingt-un euros et trente-trois cents (6 664 881,33 euros). Il est représenté par deux millions neuf cent neuf mille quatre-vingt-deux (2.909.082) actions, représentant chacune un/deux millions neuf cent neuf mille quatre-vingt-deuxième (1/2.909.082) du capital social.

Le pair comptable pour une action s'élève ainsi à approximativement 2,29 EUR.

Le prix d'émission s'élève au minimum à la valeur intrinsèque de 2,93 EUR par action.

Un maximum de 237.860 droits de souscription peuvent être exercés par le détenteur de droits de souscription.

b. Conséquences financières pour les actionnaires existants

Comme le prix d'émission des droits de souscription s'élève à 3 EUR et n'est donc pas inférieur au pair comptable et à la valeur intrinsèque actuels des actions dans la Société, l'émission des nouvelles actions à la suite de l'exercice des droits de souscription n'aura pas d'impact négatif sur le pair comptable et la valeur intrinsèque de l'action et entraînera une augmentation des capitaux propres de la Société.

Les conséquences financières de l'émission d'Actions Nouvelles pour les actionnaires existants peuvent être approximées sur la base de la simulation ci-dessous. Le résultat de cette simulation indique que l'émission des Actions Nouvelles entraîne une augmentation du montant représenté par chaque action.

Si les droits de souscription sont exercés pour le plus grand nombre possible d'actions, le capital social augmentera ainsi de 713.580,00 EUR (= 3 EUR x 237.860 actions), le portant à 7.378.461,33 EUR arrondi, représenté par 3.146.942 actions.

Le pair comptable pour une action s'élève alors à 2,34 EUR arrondi.

La valeur intrinsèque pour une action s'élève alors à 2,94 EUR arrondi.

30/06/2020	avant émission et exercice droits de souscr.	droits de souscr. exercés	après exercice 100 % droits de souscr.	impact en %
capital	6.664.881,33	713.580,00	7.378.461,33	
capitaux propres	8.531.249,42	713.580,00	9.244.829,42	
dividende (purement pour des raisons de calcul)	1.000.000,00		1.000.000,00	
nombre d'actions	2.909.082,00	237.860,00	3.146.942,00	
pair comptable	2,29	3,00	2,34	2,18 %
valeur intrinsèque	2,93	3,00	2,94	0,34 %
dividende/action	0,34		0,32	-5,88 %

Avant l'opération, la valeur intrinsèque d'une action s'élève à 2,93 euros et le pair comptable à 2,29 euros. Après cette opération et après exercice de tous les droits de souscription, la valeur intrinsèque s'élèvera à 2,94 euros par action et le pair comptable à 2,34 euros. Pour les actions existantes, cela représentera une dilution des droits de vote et de liquidation et des dividendes de maximum 5,88 %.

c. Frais liés à l'offre des droits de souscription

Les frais liés à l'offre des droits de souscription par la Société servent à :

- la rémunération du commissaire pour l'élaboration de son rapport spécial ;
- la rémunération des avocats de la Société pour leurs conseils dans le cadre de l'émission des droits de souscription ;
- les frais liés à la publication de la convocation et à l'organisation de l'assemblée générale extraordinaire de la Société qui se prononcera sur l'émission des droits de souscription ; et
- la rémunération du notaire pour la passation de l'acte de l'assemblée générale extraordinaire de la Société.

8. Divers

Le Conseil d'Administration demande à l'assemblée générale extraordinaire de donner pouvoir à (i) chaque administrateur de la société, individuellement, ainsi qu'à (ii) l'administrateur délégué NEMO SERVICES SPRL individuellement (représenté par son représentant permanent, M. Kris Vlaemynck) ; et avec possibilité de substitution, pour mettre en œuvre les décisions prises

conformément aux points précédents de l'ordre du jour et, plus précisément, pour, entre autres : (i) faire constater par acte authentique, en une ou plusieurs fois : l'exercice des droits de souscription, le paiement du prix d'émission des droits de souscription exercés, la détermination et la réalisation des augmentations de capital en résultant, l'émission du nombre d'actions nouvelles conformément à l'augmentation de capital et tous les autres actes nécessaires ou utiles à cette fin ; (ii) l'adaptation du texte de l'article 5 des statuts (dans lequel le capital social et le nombre d'actions seront augmentés en conséquence) ; (iii) la coordination des nouveaux statuts ; (iv) les dispositions pratiques des modalités de mise en œuvre ; (v) prendre les mesures nécessaires auprès de chaque autorité réglementaire et de marché en ce qui concerne l'émission de droits de souscription et l'augmentation de capital subséquente, ainsi que l'émission et l'admission à la cote sur Euronext Growth des actions nouvelles de la Société ; (vi) inscrire au registre des actionnaires les actions nouvellement émises au nom des personnes ayant exercé les droits de souscription ; et (vii) poser tous les autres actes nécessaires ou utiles, signer tous les actes et procès-verbaux relatifs à l'exercice des droits de souscription et à l'augmentation de capital.

Il est également demandé à l'assemblée générale extraordinaire d'accorder un pouvoir spécial à (i) chaque administrateur de la société, individuellement, ainsi qu'en particulier à (ii) l'administrateur délégué NEMO SERVICES SPRL individuellement (représenté par son représentant permanent, M. Kris Vlaemynck), ainsi qu'à (iii) Me Jan Temmerman, dont le cabinet est établi à 9000 Gand, Nieuwebosstraat 5, ainsi que ses employés, préposés et mandataires, avec possibilité de substitution, pour signer toutes les formalités administratives utiles et tous les actes et procès-verbaux en exécution des décisions prises conformément aux points précédents de l'ordre du jour et, plus particulièrement, entre autres, auprès des services du Moniteur belge, du Greffe, de la Banque-Carrefour des Entreprises, du Guichet d'entreprise, de la TVA, etc.

9. Conclusion

Compte tenu des considérations ci-dessus, le Conseil d'Administration est d'avis que l'émission proposée de droits de souscription avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants en faveur des investisseurs décrits ci-dessus, est dans l'intérêt de la Société.

Nous sommes convaincus que vous approuverez cette proposition car elle contribue à la réalisation de l'objet social et à la situation financière de la Société.

Établi et approuvé le 07/09/2020

Pour le conseil d'administration, par procuration
NEMO ADVERTISING SPRL, administrateur délégué
Représentée par son représentant permanent, M. Kris Vlaemynck

INVIBES ADVERTISING NV
Technologiepark 82
9052 Zwijnaarde
BTW BE 0836.533.938
RPR Gent (afdeling Gent)

(de Vennootschap)

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OPGESTELD OVEREENKOMSTIG ART. 7:180, ART. 7:191 *JUNCTO* 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN M.B.T. DE UITGIFTE VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN

---

1. Inleiding

In dit verslag wordt door de raad van bestuur van de Vennootschap (de "Raad van Bestuur") overeenkomstig artikel 7:180 Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (WVV) toelichting gegeven bij het voorstel van de Raad van Bestuur om inschrijvingsrechten uit te geven ten voordele van haar dochtervennootschap Invibes Finance SA., een vennootschap onder de wetgeving van Luxemburg, met maatschappelijke zetel te 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153 (hierna: de 'Dochter').

Dit verslag is tevens opgesteld overeenkomstig artikel 7:191 WVV, als toelichting bij het voorstel van de Raad van Bestuur om in het kader van de uitgifte van de inschrijvingsrechten het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen.

Dit verslag is tevens opgesteld overeenkomstig artikel 7:193 WVV, als toelichting bij het voorstel van de Raad van Bestuur om in het kader van de uitgifte van de inschrijvingsrechten het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van één of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

Dit bijzonder verslag dient samen te worden gelezen met het bijzonder verslag overeenkomstig artikelen 7:191 *juncto* 7:193 WVV, opgesteld door de commissaris van de Vennootschap, mevrouw Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Gent), België.

2. De voorgenomen beslissing: uitgifte en toekenning van inschrijvingsrechten

De Raad van Bestuur stelt voor om te beslissen tot uitgifte van 237.860 inschrijvingsrechten ten voordele van haar Dochter om de Dochter in de mogelijkheid te voorzien haar verplichtingen na te komen m.b.t. de door haar onderschreven aandelenoptieovereenkomsten (zie punt 3).

De uitgifte en de uitoefening van de inschrijvingsrechten worden onderworpen aan voorwaarden en modaliteiten die in huidig verslag worden toegelicht.

3. Omschrijving van de aandelenoptieovereenkomsten en verantwoording van de voorgenomen beslissing

De Raad van Bestuur acht het van noodzakelijk belang voor Invibes Advertising NV, haar aandeelhouders en andere stakeholders, om (via haar Dochter) verschillende aandelenoptieovereenkomsten te sluiten met *key*-personeel, *key*-medewerkers en bestuurders in

dienst of ter beschikking van Invibes Advertising NV en/of alle met haar verbonden vennootschappen in de zin van artikel 1:20 WVV (hierna de 'Invibes-groep') en met bepaalde *key*-aandeelhouders. Deze aandelenoptieovereenkomsten moeten het betrokken *key*-personeel, de *key*-medewerkers, *key*-aandeelhouders en de bestuurders die zich inzetten voor de Invibes-groep de nodige prikkels, stimulansen en middelen bezorgen om extra inspanningen te blijven/kunnen verlenen ten gunste van de Invibes-groep, met het doel hen te belonen en hen voor een langere tijd proberen te binden aan de Invibes-groep. Sedert begin 2017 besloot de Raad van Bestuur over te gaan tot het uitwerken van diverse aandelenoptieovereenkomsten met diens *key*-personeel, *key*-medewerkers, *key*-aandeelhouders en bestuurders.

De aandelenoptieovereenkomsten creëren enkel verbintenissen tussen de Dochter en de respectievelijke begunstigden. Invibes Advertising NV is zelf geen partij bij de aandelenoptieovereenkomsten.

De aandelenoptieovereenkomsten kunnen niet beschouwd worden als een aandelenoptie in de zin van de Wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen.

De aandelenoptieovereenkomsten werden gesloten onder opschortende voorwaarde van de uitgifte van inschrijvingsrechten door Invibes Advertising NV ten gunste van de Dochter.

De inschrijvingsrechten moeten de Dochter het recht geven om (i) het aantal aandelen aan te kopen noodzakelijk ter uitvoering van haar verplichtingen ten aanzien van de begunstigden van de aandelenoptieovereenkomsten bij het lichten van hun opties; en om (ii) een additioneel aantal aandelen aan te kopen als vergoeding voor de door haar verleende diensten.

De Raad van Bestuur stelt voor dat Invibes Advertising NV deze inschrijvingsrechten uitgeeft zodat de Dochter haar verbintenissen ten aanzien van de begunstigden van de aandelenoptieovereenkomsten kan nakomen, wat in het belang is van Invibes Advertising NV en de volledige Invibes-groep.

4. Doel van de uitgifte van inschrijvingsrechten en de rechtvaardiging van de beslissing en van de opheffing van het voorkeurrecht

Het doel van deze uitgifte is het ondersteunen en bereiken van de volgende bedrijfs- en human resource-doelstellingen:

(i) Het creëren van incentives op lange termijn en beloningen voor het key-personeel, de key-medewerkers en de bestuurders van de Invibes-groep, die een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het lange termijn succes en de groei van de Invibes-groep; en
(ii) De loyaliteit van het key-personeel en de key-medewerkers van de Invibes-groep bevorderen en deze personen motiveren;
(iii) Het bijstaan van de Invibes-groep in het behouden van het key-personeel, de key-medewerkers en de bestuurders die de vereiste ervaring en vaardigheden bezitten; en
(iv) Het nauwer afstemmen van de belangen van dergelijk(e) key-personeel, key-medewerkers en bestuurders met de belangen van de aandeelhouders van Invibes Advertising NV, door hen de mogelijkheid te bieden om deel te nemen aan de creatie van toegevoegde waarde en groei van Invibes Advertising NV; en
(v) Het bevorderen van de deelneming in het aandelenkapitaal van Invibes Advertising NV door het key-personeel, de key-medewerkers en de bestuurders, evenals het vestigen van een voortdurende en langdurige samenwerking en het verzekeren van de persoonlijke inspanningen van het key-personeel, de key-medewerkers en de bestuurders in het kader van de ontwikkeling en succes van de Invibes-groep.

De Raad van Bestuur is immers van oordeel dat het werk, het initiatief en de ondernemerszin van het key-personeel, de key-medewerkers en bestuurders van de Invibes-groep een belangrijke bijdrage leveren aan de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap, en zij wenst deze personen daarom de kans te geven (bijkomende) aandelen van de Vennootschap te verwerven zodat zij financieel kunnen participeren in de toegevoegde waarde en de groei van de Vennootschap. De ervaring van de voorbije jaren heeft immers uitgewezen dat deelname in het aandeelhouderschap door de medewerkers van de Vennootschap een belangrijk element van motivatie en betrokkenheid ten aanzien van de Vennootschap uitmaken. Dergelijk plan heeft immers tot doel de inzet en motivatie op lange termijn te bevorderen zodat de inzet bijdraagt in het realiseren van de strategie en in het succes en de groei van de onderneming.

Daarnaast is de Raad van Bestuur van oordeel dat het van cruciaal belang is bepaalde key-aandeelhouders de kans te geven bijkomende aandelen van de Vennootschap te verwerven die de betrokken key-aandeelhouders onder meer in de mogelijkheid moeten stellen nieuwe investeerders in de Vennootschap aan te trekken.

Ten slotte is de Raad van Bestuur van oordeel dat het noodzakelijk is de Dochter de mogelijkheid te bieden om een additioneel aantal aandelen aan te kopen als vergoeding voor de door haar verleende diensten.

Als dusdanig kadert dit initiatief in de belangen van de Vennootschap en stelt de Raad van Bestuur voor het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen.

5. De uitgiftevoorwaarden

Toekenning van inschrijvingsrechten

De Raad van Bestuur stelt aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap voor om een uitgifte te doen van 237.860 inschrijvingsrechten.

Begunstigde

De Dochter, Invibes Finance SA, een vennootschap onder de wetgeving van Luxemburg, met maatschappelijke zetel te 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153.

Uitgifteprijs

De inschrijvingsrechten worden uitgegeven zonder enige andere tegenprestatie dan de verbintenissen aangegaan door de inschrijver. Bijgevolg is de uitgifteprijs nihil.

Vorm

De inschrijvingsrechten worden uitgegeven op naam en worden opgenomen in een register van inschrijvingsrechten dat zal gehouden worden op de zetel van de Vennootschap.

Verwatering

Ongeacht enige toekenning van inschrijvingsrechten op naam, houdt de Vennootschap zich het recht toe verdere kapitaalsverhoging(en) uit te kunnen voeren, ongeacht deze aanleiding geven tot verwatering.

Overdraagbaarheid

De inschrijvingsrechten zijn vrij overdraagbaar.

Duurtijd en uitoefenperiode

De inschrijvingsrechten kunnen worden uitgeoefend gedurende een periode vijf jaar, te rekenen van de datum van de uitgifte, gedeeltelijk, in verschillende fases of in een keer.

Uitoefenprijs – Uitoefenbaarheid - Aandelen bij uitoefening

De uitoefenprijs van een (1) inschrijvingsrecht zal gelijk zijn aan 3,00 EUR.

De inschrijvingsrechten bieden de inschrijvingsrechthouder het recht om, bij wijze van kapitaalverhoging, in te schrijven op toekomstig uit te geven aandelen. Per inschrijvingsrecht heeft de inschrijvingsrechthouder het recht om op een (1) toekomstig aandeel in te schrijven. De uitoefenaar geniet de rechten en voorkeurrechten, maar neemt ook de plichten op van een aandeelhouder zoals beschreven in de wet, de statuten en enige andere tussen aandeelhouders afgesloten overeenkomst.

Inbreng in speciën

De inschrijvingsrechthouder zal de inschrijvingsrechten enkel kunnen uitoefenen middels inbreng in speciën.

Uitgifte van aandelen

De Vennootschap zal slechts gehouden zijn aandelen uit te geven ten gevolge van de uitoefening van de inschrijvingsrechten mits de hogervermelde voorwaarden vervuld zijn. De aandelen zullen worden uitgegeven zo snel als redelijkerwijze mogelijk, rekening houdend met de vereiste administratieve formaliteiten.

De Raad van Bestuur zal hiervoor een notaris aanstellen overeenkomstig artikel 7:187 WVV van het Wetboek van Vennootschappen.

Bij uitoefening van de inschrijvingsrechten zullen de ten gevolge hiervan uitgegeven aandelen volledig winstgerechtigd zijn vanaf de aanvang van het boekjaar waarin de aandelen worden uitgegeven.

Na de uitgifte van aandelen waarop wordt ingeschreven door de uitoefening van inschrijvingsrechten, zal de Raad van Bestuur als een hiertoe speciaal gevolmachtigde zorgen voor de inschrijving in het register van aandelen op naam.

Rechten als aandeelhouders

De inschrijvingsrechthouder heeft niet de rechten en privileges van een aandeelhouder met betrekking tot de aandelen — voorwerp van deze uitgiftevoorwaarden — tot op de datum dat deze aandelen door de vennootschap zijn uitgegeven aan de inschrijvingsrechthouder. Eenmaal de aandelen door de vennootschap zijn uitgereikt aan de inschrijvingsrechthouder, beschikt deze, in zijn hoedanigheid van aandeelhouder van de vennootschap, over dezelfde rechten als de overige aandeelhouders.

Kosten

De kosten van de vaststelling van de kapitaalverhoging en de uitgifte van de aandelen waartoe de uitoefening van de inschrijvingsrechten aanleiding geeft, zijn ten laste van de uitgevende vennootschap.

Belastingen

De belastingen eisbaar met betrekking tot de toekenning van de inschrijvingsrechten zijn ten laste van de begunstigde van deze inkomsten.

Kennisgevingen

Elke kennisgeving aan de inschrijvingsrechthouders geschiedt aan het adres vermeld in het register van inschrijvingsrechten op naam. Elke kennisgeving aan de vennootschap, aan de raad van bestuur geschiedt geldig aan het adres van de maatschappelijke zetel van de vennootschap. Adreswijzigingen moeten worden meegedeeld overeenkomstig deze bepaling.

6. Beschrijving van de kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarde van uitoefening van de inschrijvingsrechten

De Raad van Bestuur stelt voor om het kapitaal te verhogen ten belope van een bedrag gelijk aan het product van (i) het aantal aandelen uitgegeven bij de uitoefening van de inschrijvingsrechten met (ii) de uitoefenprijs, onder de opschortende voorwaarde van de uitoefening van de inschrijvingsrechten. Indien niet alle inschrijvingsrechten worden uitgeoefend dan zal het kapitaal slechts verhoogd worden ten belope van het aantal inschrijvingsrechten dat effectief wordt uitgeoefend.

Bij uitoefening van de inschrijvingsrechten zal een van de bestuurders van de vennootschap, individueel, of de gedelegeerd bestuurder NEMO SERVICES BVBA individueel (vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck) en met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, de kapitaalverhoging voor notaris laten akteren.

De nieuw uitgegeven aandelen zullen identiek zijn aan en van dezelfde rechten genieten als de bestaande gewone aandelen van de Vennootschap. In geval van uitkering van een dividend, zullen zij recht geven op het dividend vanaf de eerste dag van het boekjaar waarin de inschrijvingsrechten werd uitgeoefend.

7. Boekhoudkundige en financiële informatie – financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

a. Kapitaal en fractiewaarde

Het maatschappelijke kapitaal bedraagt op heden zes miljoen zeshonderdvierenzestigduizend achthonderdeenentachtig euro drieëndertig cent (€ 6.664.881,33). Het wordt vertegenwoordigd door twee miljoen negenhonderdennegenduizend tweeëntachtig (2.909.082) aandelen die elk één/twee miljoen negenhonderdennegenduizend tweeëntachtigste (1/2.909.082) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De fractiewaarde voor één aandeel bedraagt aldus ongeveer dan 2,29 EUR.

De uitgifteprijs bedraagt minimaal de intrinsieke waarde van 2,93 EUR per aandeel.

Er kunnen maximaal 237.860 inschrijvingsrechten uitgeoefend worden door de inschrijvingsrechthouder.

b. Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

Aangezien de uitgifteprijs van de inschrijvingsrechten 3 EUR bedraagt en dus niet lager ligt dan de huidige fractiewaarde en intrinsieke waarde van de aandelen in de Vennootschap, zal de uitgifte van de nieuwe aandelen ten gevolge van de uitoefening van de inschrijvingsrechten geen negatief effect hebben op de fractiewaarde en intrinsieke waarde van het aandeel en een toename van het eigen vermogen van de Vennootschap tot gevolg hebben.

De financiële gevolgen van de uitgifte van Nieuwe Aandelen voor de bestaande aandeelhouders kunnen benaderd worden aan de hand van onderstaande simulatie. Het resultaat van deze simulatie geeft aan dat de uitgifte van de Nieuwe Aandelen leidt tot een toename van het bedrag dat ieder aandeel vertegenwoordigd.

Indien de inschrijvingsrechten uitgeoefend worden voor het maximaal mogelijk aantal aandelen zal het maatschappelijk kapitaal daardoor verhogen met 713.580,00 EUR (= 3 EUR x 237.860 aandelen), om aldus gebracht te worden op afgerond 7.378.461,33 EUR, vertegenwoordigd door 3.146.942 aandelen.

De fractiewaarde voor één aandeel bedraagt alsdan afgerond 2,34 EUR.

De intrinsieke waarde voor één aandeel bedraagt alsdan afgerond 2,94 EUR.

30/06/2020	voor uitgifte en uitoefening inschr.rechten	uitgeoefende inschr.rechten	na uitoefening 100% inschrijvingsrechten	effect in %
kapitaal	6.664.881,33	713.580,00	7.378.461,33	
eigen vermogen	8.531.249,42	713.580,00	9.244.829,42	
dividend (louter owv berekening)	1.000.000,00		1.000.000,00	
aantal aandelen	2.909.082,00	237.860,00	3.146.942,00	
fractiewaarde	2,29	3,00	2,34	2,18%
intrinsieke waarde	2,93	3,00	2,94	0,34%
dividend/aandeel	0,34		0,32	-5,88%

Vóór de verrichting bedraagt de intrinsieke waarde van één aandeel 2,93 Euro en de fractiewaarde 2,29 Euro. Na deze verrichting en na uitoefening van alle inschrijvingsrechten zal de intrinsieke waarde per aandeel 2,94 Euro bedragen en de fractiewaarde 2,34 Euro. Voor de huidige aandelen zal dit een verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten betekenen van maximaal 5,88%.

c. Kosten verbonden aan het aanbieden van de inschrijvingsrechten

De kosten verbonden aan het aanbieden van de inschrijvingsrechten door de Vennootschap dienen voor:

- de vergoeding aan de commissaris voor het opstellen van zijn bijzonder verslag;
- de vergoeding aan de raadslieden van de Vennootschap voor het advies in het kader van de uitgifte van de inschrijvingsrechten;
- de kosten verbonden aan de publicatie van de bijeenroeping van en de organisatie van de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die zal beslissen over de uitgifte van de inschrijvingsrechten; en
- de vergoeding aan de notaris voor het verlijden van de akte van de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap.

8. Diverse

De Raad van Bestuur vraagt de buitengewone algemene vergadering een volmacht te verlenen aan (i) iedere bestuurder van de vennootschap, individueel, alsook aan (ii) de gedelegeerd bestuurder NEMO SERVICES BVBA individueel (vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck); en met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, tot de uitvoering van de besluiten genomen in overeenstemming met de vorige agenda punten en meer specifiek om onder meer: (i) bij authentieke akte te laten vaststellen, in een of meerdere keren: de uitoefening van de inschrijvingsrechten, de betaling van de uitgifteprijs van de uitgeoefende inschrijvingsrechten, de vaststelling en de totstandkoming van de daaruit voortvloeiende kapitaalverhogingen, de uitgifte van het aantal nieuwe aandelen overeenkomstig de kapitaalsverhoging en alle andere noodzakelijk of nuttige handelingen daartoe te nemen; (ii) aanpassing van de tekst van artikel 5 van de statuten (waarin het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen overeenkomstig zal worden verhoogd); (iii) coördinatie van de nieuwe statuten; (iv) de praktische regeling van de uitvoeringsmodaliteiten; (v) bij elke reglementaire- en marktautoriteit de nodige stappen te ondernemen die verband houden met de uitgifte van inschrijvingsrechten en de daaropvolgende kapitaalverhoging, alsook met de uitgifte en de toelating tot de notering op Euronext Growth van de nieuwe aandelen van de Vennootschap; (vi) de aantekening in het aandeelhoudersregister van de nieuw uitgegeven aandelen ten name van de personen die de inschrijvingsrechten hebben uitgeoefend; en (vii) het stellen van alle andere noodzakelijke of nuttige handelingen, het ondertekenen van alle akten en notulen verband houdende met de uitoefening van de inschrijvingsrechten en de kapitaalsverhoging.

Er wordt de buitengewone algemene vergadering tevens gevraagd van een bijzondere volmacht te verlenen aan (i) iedere bestuurder van de vennootschap, individueel, alsook in het bijzonder aan (ii) de gedelegeerd bestuurder NEMO SERVICES BVBA individueel (vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck), alsook aan (iii) Mtr. Jan Temmerman, kantoor houdende te 9000 Gent, Nieuwebosstraat 5, evenals aan diens bedienden, aangestelden en lasthebbers, met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, om alle nuttige administratieve formaliteiten en alle akten en notulen te ondertekenen in uitvoering van de besluiten genomen in overeenstemming met de vorige agenda punten en meer specifiek onder meer bij de diensten van het Belgisch Staatsblad, de Griffie, de Kruispuntbank voor Ondernemingen, het Ondernemingsloket, de belasting over de toegevoegde waarde enz..

9. Conclusie

Rekening houdend met voormelde overwegingen is de Raad van Bestuur van oordeel dat de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de hierboven omschreven investeerders, in het belang van de Vennootschap is.

Wij zijn er van overtuigd dat U dit voorstel zult goedkeuren, daar het bijdraagt tot de realisatie van het maatschappelijk doel en de financiële positie van de Vennootschap.

Opgemaakt en goedgekeurd op 07/09/2020

Voor de raad van bestuur, bij volmacht
NEMO ADVERTISING BVBA, gedelegeerd bestuurder
Vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck

MARTINE BUYSSE
STATUTORY AUDITOR
Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde

TEL: 09-222.85.59
FAX: 09-222.15.79
E-mail: info@mbbedrijfsrevisoren.be

BTW BE 0742.170.061
BNP Paribas : BE92 2900 3529 8523
KBC : BE29 4410 6270 2164

ASSESSMENT REPORT ON THE ISSUE OF SUBSCRIPTION RIGHTS

OF INVIBES ADVERTISING NV

TECHNOLOGIEPARK 82 9052 ZWIJNAARDE

REGISTER OF LEGAL ENTITIES GENT, DEPARTMENT GENT VAT BE 0836.533.938

FOR THE BENEFIT OF ITS SUBSIDIARY INVIBES FINANCE SA

Martine Buysse
Statutory auditor
Registered in the public register of statutory auditors
Under number A01153

In accordance with article 7:180 in conjunction with article 7:191 in conjunction with article 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, we publish, in our capacity as statutory auditor, an assessment report addressed to the general meeting of shareholders of Invibes Advertising NV concerning the accounting and financial data and the justification of the issue price included in the special report of the Board of Directors in the context of the issue of subscription rights in favor of its subsidiary Invibes Finance SA, a company incorporated under Luxembourg law, having its registered office at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents and corporate number (RCS) B42153.

The assignment for this report is described in articles 7:180, 7:191 and 7:193 § 1 of the Belgian Companies and Associations Code.

Our assignment is part of the proposed decision to issue 237,860 subscription rights for the benefit of Invibes Finance SA, a company incorporated under the laws of Luxembourg, having its registered office at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents, with company number (RCS) B42153 (the "Subsidiary"), a subsidiary of Invibes Advertising NV. The issue price is nil. The subscription rights are freely transferable and can be exercised for a period of five years, starting from the date of issue, partially, in several phases or at once. The exercise price of one subscription right will be equal to 3,00 Euro, they offer the holder the right to subscribe to shares to be issued in the future by way of capital increase. Per subscription right, the holder has the right to subscribe to one future share. The holder will only be able to exercise the subscription rights by means of a cash contribution.

We have assessed the accounting and financial information, the justification of the issue price and the impact on shareholders' capital and membership rights in the attached special report of the Board of Directors.

30-6-2020	Before issue of subcription rights	issue of subscription rights	after issue of 100% of subscription rights	Effect in %
Capital	6.664.881,33	713.580,00	7.378.461,33	
Equity	8.531.249,42	713.580,00	9.244.829,42	
dividend (by calculation only)	1.000.000,00		1.000.000,00	
amount of shares	2.909.082,00	237.860,00	3.146.942,00	
fractional value	2,29	3,00	2,34	2,18%
intrinsic value	2,93	3,00	2,94	0,34%
dividend/ share	0,34		0,32	-5,88%

Prior to the transaction, the equity value (= net asset value) of one share based on the unaudited figures at 30 June 2020 is EUR 2,93 and the accounting par value is EUR 2,29. After this transaction and after exercise of all subscription rights, the equity value per share will amount to €2,94 and the fractional value to €2,34. For the current shares, this will result in a dilution of the voting rights and of the liquidation and dividend rights of maximum 5,88%.

RESPONSIBILITY OF THE BOARD OF DIRECTORS FOR DRAWING UP A SPECIAL REPORT CONTAINING THE ACCOUNTING AND FINANCIAL INFORMATION

The Board of Directors is responsible for drawing up a report in accordance with articles 7:180(1), 7:191(2) and 7:193(1)(2) of the Belgian Companies and Associations Code..

The Board of Directors is responsible for preparing the accounting and financial information included in its report, for determining the issue price and for determining and describing the impact of the proposed transaction on the shareholders' capital and membership rights.

The Board of Directors is responsible for ensuring that the information provided is sufficient to enable the general meeting to take a decision in full knowledge of the facts.

RESPONSIBILITY OF THE STATUTORY AUDITOR

Our responsibility is to express a conclusion on the accounting and financial information included in the special report of the Board of Directors pursuant to article 7:180 in conjunction with article 7:191 in conjunction with Section 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, based on our assessment.

We do not express an opinion on the suitability or appropriateness of the transaction, nor on whether the transaction is lawful and fair ("no fairness opinion").

We carried out our assignment taking into account the work recommended by the Institute of Statutory Auditors. In the context of this assignment, we must determine whether we have established facts which give cause to suspect that the accounting and financial information as a whole - included in the special report of the Board of Directors - is not sufficient and true in all material respects to inform the general meeting that is to vote on the proposed transaction. We have complied with the relevant deontological requirements applicable to the engagement.

The assessment of the accounting and financial data included in the special report of the Board of Directors consists of requests for information, mainly from the persons responsible for finance and administration, as well as carrying out analytical and other review work.

The scope of our review engagement is significantly less than that of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). The assessment does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion on the accounting and financial information.

CONCLUSION

Based on our assessment, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accounting and financial information - contained in the special report of the board of directors covering the justification of the issue price and the impact on shareholders' capital and membership rights - is not fair and sufficient in all material respects to provide information to the general meeting that is to vote on the proposed transaction.

OTHER MATTER

As the required documents and information were not handed over to us at least one month before the extraordinary general meeting, we were unable to deliver the report to the company two weeks before the extraordinary general meeting.

RESTRICTION AND USE OF OUR REPORT

This report has been prepared pursuant to article 7:180 in conjunction with article 7:191 in conjunction with article 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code. The report is intended for the exclusive use of the shareholders of Invibes Advertising NV in the context of the issue of subscription rights for the benefit of its Subsidiary as described above and may not be used for other purposes.

Zwijnaarde, September 10 2020

Martine Buysse
Statutory auditor

MARTINE BUYSSE
REVISUER D'ENTREPRISES
Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde

TEL: 09-222.85.59
FAX: 09-222.15.79
E-mail: info@mbbedrijfsrevisoren.be

BTW BE 0742.170.061
BNP Paribas : BE92 2900 3529 8523
KBC : BE29 4410 6270 2164

RAPPORT D'ÉVALUATION SUR L'ÉMISSION DE DROITS DE SOUSCRIPTION

DE INVIBES ADVERTISING SA

TECHNOLOGIEPARK 82 9052 ZWIJNAARDE

RPM GENT, DÉPARTEMENT GAND TVA BE 0836.533.938

AU PROFIT DE SA FILIALE INVIBES FINANCE SA

Martine Buysse
Réviseur d'entreprises
Inscrit au registre public des réviseurs d'entreprises
Sous le numéro A01153

Conformément à l'article 7:180 en liaison avec l'article 7:191 en liaison avec l'article 7:193 du code des sociétés et associations, nous publions, en notre qualité de commissaire aux comptes, un rapport d'évaluation adressé à l'assemblée générale des actionnaires de la société. Invibes Advertising SA sur les données comptables et financières et sur la justification du prix d'émission figurant dans le rapport spécial du conseil d'administration dans le cadre de l'émission de droits de souscription en faveur de sa filiale Invibes Finance SA, société de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 2157 Luxembourg, 7, rue Mil Neuf Cents et numéro d'entreprise (RCS) B42153.

La mission de ce rapport est décrite comme suit dans les articles 7:180, 7:191 et 7:193 § 1 du code des sociétés et associations :

Art 7:180:

En cas d'émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription, l'organe d'administration justifie l'opération proposée dans un rapport. Ce rapport justifie aussi le prix d'émission et décrit les conséquences de l'opération sur les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires.

Le commissaire, ou, lorsqu'il n'y a pas de commissaire, un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration, rédige un rapport dans lequel il évalue si les données financières et comptables contenues dans le rapport de l'organe d'administration sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur cette proposition.

Ces rapports sont déposés et publiés conformément aux articles 2:8 et 2:14, 4°. Ils sont annoncés dans l'ordre du jour. Une copie peut en être obtenue conformément à l'article 7:132.

En l'absence du rapport de l'organe d'administration ou du rapport du commissaire contenant l'évaluation prévue par l'alinéa 2, la décision de l'assemblée générale est nulle.

Art 7:191:

L'assemblée générale appelée à délibérer et à statuer sur l'augmentation du capital, sur l'émission d'obligations convertibles ou sur l'émission de droits de souscription peut, dans l'intérêt social, dans le respect des conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des statuts, limiter ou supprimer le droit de préférence. Cette proposition doit être spécialement annoncée dans la convocation.

Dans ce cas l'organe d'administration justifie dans le rapport rédigé conformément à l'article 7:179, § 1er, alinéa 1er, ou à l'article 7:180, alinéa 1er, explicitement les raisons de la limitation ou de la suppression du droit de préférence et indique quelles en sont les conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires.

Le commissaire évalue dans le rapport visé à l'article 7:179, § 1er, alinéa 2, ou à l'article 7:180, alinéa 2, si les données financières et comptables contenues dans le rapport que l'organe d'administration a établi conformément à l'alinéa 2 sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur cette proposition. Lorsqu'il n'y a pas de commissaire, cette évaluation est faite par un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration.

En l'absence de la justification prévue à l'alinéa 2, ou de l'évaluation prévue à l'alinéa 3, la décision de l'assemblée générale est nulle.

La décision de l'assemblée générale de limiter ou de supprimer le droit de préférence doit être déposée et publiée conformément aux articles 2:8 et 2:14, 4°.

Art 7:193:

§ 1er. Quand le droit de préférence est limité ou supprimé en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel, l'identité du ou des bénéficiaire(s) de la limitation ou de la suppression du droit de préférence doit être mentionnée dans le rapport établi par l'organe d'administration ainsi que dans la convocation.

Le rapport établi par l'organe d'administration conformément à l'article 7:191, alinéa 2, justifie en détail l'opération et le prix d'émission au regard de l'intérêt social, en tenant compte en particulier de la situation financière de la société, de l'identité des bénéficiaires, de la nature et de l'importance de leur apport.

Le commissaire donne dans le rapport visé à l'article 7:191, alinéa 3, une évaluation circonstanciée de la justification du prix d'émission. Lorsqu'il n'y a pas de commissaire, cette évaluation est faite par un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration.

En l'absence de la justification visée à l'alinéa 2, ou de l'évaluation visée à l'alinéa 3, la décision de l'assemblée générale est nulle.

Si un bénéficiaire détient des titres de la société auxquels sont attachés plus de 10 % des droits de vote, il ne peut participer au vote lors de l'assemblée générale qui se prononce sur l'opération.

Aux titres détenus par cet actionnaire, sont ajoutés les titres détenus:

1° par un tiers agissant en son nom propre, mais pour le compte de l'actionnaire visé;

2° par une personne physique ou morale liée à l'actionnaire visé;

3° par un tiers agissant en son nom propre, mais pour le compte d'une personne physique ou morale liée à l'actionnaire visé;

4° par des personnes agissant de concert.

Par personnes agissant de concert, il faut entendre:

a) les personnes physiques ou morales qui, dans le cadre d'une offre publique d'acquisition, coopèrent avec l'offrant, avec la société visée ou avec d'autres personnes, sur la base d'un accord, formel ou tacite, oral ou écrit, visant à obtenir le contrôle de la société visée, à faire échouer une offre ou à maintenir le contrôle de la société visée;

b) les personnes physiques ou morales qui ont conclu un accord portant sur l'exercice concerté de leurs droits de vote, en vue de mener une politique commune durable vis-à-vis de la société concernée.

Les détenteurs des titres visés à l'alinéa 6 ne peuvent davantage participer au vote. Le quorum de présence et la majorité se calculent après déduction des voix attachées aux titres que possèdent le bénéficiaire et les personnes visées à l'alinéa 6.

§ 2. Lorsque le droit de préférence est limité ou supprimé en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel lors d'une émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription par des sociétés cotées, l'organe d'administration communique une copie des rapports visés au paragraphe 1er à l'Autorité des services et marchés financiers quinze jours avant la convocation de l'assemblée générale ou, selon le cas, de l'organe d'administration, appelées à délibérer sur l'émission. A ces rapports est joint un dossier établi conformément aux prescriptions de l'Autorité des services et marchés financiers.

Le Roi détermine la rémunération à percevoir par l'Autorité des services et marchés financiers pour l'examen du dossier.

Lorsque l'Autorité des services et marchés financiers estime que ce rapport éclaire insuffisamment les actionnaires ou qu'il est de nature à les induire en erreur, elle informe immédiatement la société et chacun des membres de l'organe d'administration. S'il n'est pas tenu compte des observations formulées, l'Autorité des services et marchés financiers peut, par décision motivée et notifiée à la société par lettre recommandée, suspendre la convocation, la délibération ou l'émission projetée, pendant trois mois au plus. Ce délai court à partir du jour de la notification par lettre recommandée de la décision de l'Autorité des services et marchés financiers. L'Autorité peut rendre sa décision publique.

Aucune mention de l'intervention de l'Autorité des services et marchés financiers ne peut être faite sous quelque forme que ce soit dans la publicité ou les documents relatifs aux opérations visées à l'alinéa 1er.

Notre mission s'inscrit donc dans le cadre de la proposition de décision d'émettre 237.860 droits de souscription en faveur de Invibes Finance SA, société de droit luxembourgeois, ayant son siège social au 2157 Luxembourg, 7, rue Mil Neuf Cents et numéro d'entreprise (RCS) B42153 (ci-après la "Filiale"), filiale de Invibes Advertising SA. Le prix d'émission est nul. Les droits de souscription sont librement cessibles et peuvent être exercés pendant une période de cinq ans, à compter de la date d'émission, partiellement, en plusieurs phases ou en une fois. Le prix d'exercice d'un droit de souscription sera égal à 3,00 €, ils donnent le droit de souscrire à des actions qui seront émises à l'avenir par le biais d'une augmentation de capital. Par droit de souscription, le détenteur a le droit de souscrire à une action future. Le titulaire ne pourra exercer les droits de souscription que par un apport en numéraire.

Nous avons examiné les informations comptables et financières, la justification du prix d'émission ainsi que l'incidence sur le capital et les droits des actionnaires dans le rapport spécial du conseil d'administration ci-joint.

30-6-2020	avant l'émission et l'exercice des droits de souscription	l'émission et l'exercice des droits de souscription	après l'exercice de 100% des droits de souscription	effet en %
capital	6.664.881,33	713.580,00	7.378.461,33	
fonds propres	8.531.249,42	713.580,00	9.244.829,42	
dividende (uniquement par calcul)	1.000.000,00		1.000.000,00	
nombre d'actions	2.909.082,00	237.860,00	3.146.942,00	
valeur fractionnaire	2,29	3,00	2,34	2,18%
valeur des fonds propres	2,93	3,00	2,94	0,34%
dividende / action	0,34		0,32	-5,88%

Avant l'opération, la valeur des fonds propres (= valeur de l'actif net) d'une action sur la base des chiffres non vérifiés au 30 juin 2020 s'élève à 2,93 euros et la valeur fractionnaire à 2,29 euros. Après cette opération et après l'exercice de tous les droits de souscription, la valeur des actions sera de 2,94 euros et leur valeur fractionnaire de 2,35 euros. Pour les actions actuelles, cela entraînera une dilution des droits de vote et des droits à la liquidation et au dividende de 5,88% maximum.

RESPONSABILITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR L'ÉTABLISSEMENT D'UN RAPPORT SPÉCIAL CONTENANT LES INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIÈRES

Le conseil d'administration est chargé d'établir un rapport conformément aux articles 7:180(1), 7:191(2) et 7:193(1)(2) du code des sociétés et associations.

Le conseil d'administration est chargé d'établir les informations comptables et financières contenues dans son rapport, de déterminer le prix d'émission ainsi que de déterminer et de décrire l'incidence de l'opération envisagée sur le capital et les droits des actionnaires.

Le conseil d'administration est chargé de veiller à ce que les informations fournies soient suffisantes pour permettre à l'assemblée générale de prendre une décision en toute connaissance de cause.

RESPONSABILITÉ DU COMMISSAIRE

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur les informations comptables et financières incluses dans le rapport spécial du conseil d'administration conformément à l'article 7:180 en liaison avec l'article 7:191 en liaison avec l'article 7:193 du code des sociétés et associations, sur la base de notre évaluation.

Nous n'exprimons pas d'opinion sur l'adéquation ou la pertinence de la transaction, ni sur la légalité et l'équité de la transaction ("pas d'avis d'équité").

Nous avons effectué notre mission en tenant compte des travaux recommandés par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Dans le cadre de cette mission, nous devons déterminer si nous avons établi des faits qui donnent à penser que les informations comptables et financières dans leur ensemble - incluses dans le rapport spécial du conseil d'administration - ne sont pas suffisantes et fidèles à tous égards importants pour éclairer l'assemblée générale qui doit voter sur l'opération proposée. Nous nous sommes conformés aux exigences déontologiques applicables à la mission.

L'évaluation des données comptables et financières figurant dans le rapport spécial du conseil d'administration consiste à demander des informations, principalement aux personnes responsables des finances et de l'administration, et à effectuer des travaux d'analyse et d'autres examens.

L'étendue de notre mission d'évaluation est sensiblement plus étroite que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit. En conséquence, l'évaluation ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous aurions connaissance de tous les éléments significatifs qui pourraient être identifiés lors d'un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur les informations comptables et financières.

CONCLUSION

Sur la base de notre évaluation, nous n'avons pas relevé d'éléments qui nous amènent à penser que les informations comptables et financières - incluses dans le rapport spécial du conseil d'administration comprenant la justification du prix d'émission et l'incidence sur le capital et les droits des actionnaires - ne sont pas fiables et suffisantes, à tous égards importants, pour éclairer l'assemblée générale des actionnaires appelée à se prononcer sur l'opération proposée.

AUTRES

Comme les documents et informations requis ne nous ont pas été soumis au moins un mois avant l'assemblée générale extraordinaire, nous n'avons pas pu remettre le rapport à la société deux semaines avant l'assemblée générale extraordinaire.

LIMITATION ET UTILISATION DE NOTRE RAPPORT

Le présent rapport n'a été établi que conformément à l'article 7:180 en liaison avec l'article 7:191 en liaison avec l'article 7:193 du Code des sociétés et associations. Le rapport est destiné à l'usage exclusif

des actionnaires d'Invibes Advertising NV dans le cadre de l'émission de droits de souscription au profit de sa Filiale comme décrit ci-dessus et ne peut être utilisé à d'autres fins.

Zwijnaarde, le 10 septembre 2020

Martine Buysse
Commissaris

MARTINE BUYSSE
BEDRIJFSREVISOR
Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde

TEL: 09-222.85.59
FAX: 09-222.15.79
E-mail: info@mbbedrijfsrevisoren.be

BTW BE 0742.170.061
BNP Paribas : BE92 2900 3529 8523
KBC : BE29 4410 6270 2164

BEOORDELINGSVERSLAG INZAKE DE UITGIFTE VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN

VAN INVIBES ADVERTISING NV

TECHNOLOGIEPARK 82 9052 ZWIJNAARDE

RPR GENT, AFDELING GENT BTW BE 0836.533.938

TEN VOORDELE VAN HAAR DOCHTERVENNOOTSCHAP INVIBES FINANCE SA

Martine Buysse
bedrijfsrevisor
Ingeschreven in het openbaar register van de bedrijfsrevisoren
onder nummer A01153

Conform artikel 7:180 juncto 7:191 juncto 7:193 WVV, publiceren wij in onze hoedanigheid commissaris, een beoordelingsverslag gericht aan de algemene vergadering van Invibes Advertising NV betreffende de boekhoudkundige en financiële gegevens en betreffende de verantwoording van de uitgifteprijs opgenomen in het speciaal verslag van het bestuursorgaan in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten ten voordele van haar dochtervennootschap Invibes Finance SA, vennootschap onder de wetgeving van Luxemburg, met zetel te 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153.

De opdracht tot dit verslag staat als volgt beschreven in de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 § 1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen:

Art 7:180:

In geval van uitgifte van converteerbare obligaties of van inschrijvingsrechten verantwoordt het bestuursorgaan de voorgestelde verrichting in een verslag. Dat verslag verantwoordt ook de uitgifteprijs en beschrijft de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

De commissaris, of, als er geen commissaris is, een bedrijfsrevisor of een externe accountant aangewezen door het bestuursorgaan, stelt een verslag op waarin hij beoordeelt of de in het verslag van het bestuursorgaan opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Die verslagen worden neergelegd en bekendgemaakt overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°. Zij worden in de agenda vermeld. Een kopie ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 7:132.

Wanneer het verslag van het bestuursorgaan of het verslag van de commissaris dat de in het tweede lid bedoelde beoordeling bevat ontbreekt, is het besluit van de algemene vergadering nietig.

Art 7:191:

De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van inschrijvingsrechten, kan met naleving van de aanwezigheids- en meerderheidsvereisten voorgeschreven voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

In dat geval verantwoordt het bestuursorgaan in het in artikel 7:179, § 1, eerste lid, of in artikel 7:180, eerste lid, bedoelde verslag uitdrukkelijk de redenen voor de beperking of opheffing van het voorkeurrecht en geeft het aan welke de gevolgen daarvan zijn op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

In het in artikel 7:179, § 1, tweede lid, of in artikel 7:180, tweede lid, bedoelde verslag beoordeelt de commissaris of de in het verslag, dat het bestuursorgaan overeenkomstig het tweede lid heeft opgesteld, opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen voor te lichten. Als er geen commissaris is, wordt deze beoordeling verstrekt door een bedrijfsrevisor of een externe accountant aangewezen door het bestuursorgaan.

Wanneer de verantwoording bedoeld in het tweede lid, of de beoordeling bedoeld in het derde lid ontbreken, is het besluit van de algemene vergadering nietig.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet worden neergelegd en bekendgemaakt overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°.

Art 7:193:

§ 1. Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die niet behoren tot het personeel, moet de identiteit van de begunstigde of de begunstigden van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht worden vermeld in het door het bestuursorgaan op te stellen verslag, alsook in de oproeping.

Het door het bestuursorgaan overeenkomstig het artikel 7:191, tweede lid, opgestelde verslag verantwoordt de verrichting en de uitgifteprijs omstandig in het vennootschapsbelang, gelet in het bijzonder op de financiële toestand van de vennootschap, de identiteit van de begunstigden, de aard en de omvang van hun inbreng.

In het in artikel 7:191, derde lid, bedoelde verslag verstrekt de commissaris een omstandige beoordeling over de verantwoording van de uitgifteprijs. Als er geen commissaris is, wordt deze beoordeling verstrekt door een bedrijfsrevisor of een externe accountant aangewezen door het bestuursorgaan.

Wanneer de verantwoording bedoeld in het tweede lid, of de beoordeling bedoeld in het derde lid, ontbreekt, is het besluit van de algemene vergadering nietig.

Indien een begunstigde effecten van de vennootschap in zijn bezit houdt waaraan meer dan 10 % van de stemrechten zijn verbonden mag hij niet deelnemen aan de stemming op de algemene vergadering die tot de verrichting besluit.

Bij de door deze aandeelhouder in bezit gehouden effecten, worden de effecten gevoegd die in bezit worden gehouden door:

1° een derde die handelt in eigen naam maar voor rekening van de bedoelde aandeelhouder;

2° een met de bedoelde aandeelhouder verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;

3° een derde die optreedt in eigen naam maar voor rekening van een met de bedoelde aandeelhouder verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;

4° personen die in onderling overleg handelen.

Onder personen die in onderling overleg handelen wordt verstaan:

a) de natuurlijke personen of rechtspersonen die in het kader van een openbaar overnamebod met de bieder, met de doelvennootschap of met andere personen samenwerken op grond van een uitdrukkelijk of stilzwijgend, mondeling of schriftelijk akkoord dat ertoe strekt de controle over de doelvennootschap te verkrijgen, het welslagen van een bod te dwarsbomen dan wel de controle over de doelvennootschap te handhaven;

b) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de betrokken vennootschap te voeren.

De houders van de in het zesde lid bedoelde effecten mogen evenmin aan de stemming deelnemen. Het aanwezigheidsquorum en de meerderheid worden berekend na aftrek van de stemmen verbonden aan de effecten waarvan de begunstigde en de in het zesde lid bedoelde personen houder zijn.

Zo maakt onze opdracht deel uit van de voorgestelde besluitvorming om 237.860 inschrijvingsrechten uit te geven ten voordele van Invibes Finance SA, vennootschap onder de wetgeving van Luxemburg, met zetel te 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153 (hierna: de 'Dochter'), dochtervennootschap van Invibes Advertising NV. De uitgifteprijs is nihil. De inschrijvingsrechten zijn vrij overdraagbaar en kunnen uitgeoefend worden gedurende een periode van vijf jaar, te rekenen vanaf de datum van uitgifte, gedeeltelijk, in verschillende fases of in één keer. De uitoefenprijs van één inschrijvingsrecht zal gelijk zijn aan 3,00 Euro, ze bieden de houder het recht om, bij wijze van kapitaalverhoging, in te schrijven op toekomstig uit te geven aandelen. Per

inschrijvingsrecht heeft de houder het recht om op één toekomstig aandeel in te schrijven. De houder zal de inschrijvingsrechten enkel kunnen uitoefenen middels inbreng in geld.

Wij hebben de boekhoudkundige en financiële gegevens, de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders in het hierbij gevoegde speciaal verslag van het bestuursorgaan beoordeeld.

30-6-2020	voor uitgifte en uitoefening inschr.rechten	uitgeoefende inschr.rechten	na uitoefening 100% inschrijvingsrechten	effect in %
kapitaal	6.664.881,33	713.580,00	7.378.461,33	
eigen vermogen	8.531.249,42	713.580,00	9.244.829,42	
dividend (louter owv berekening)	1.000.000,00		1.000.000,00	
aantal aandelen	2.909.082,00	237.860,00	3.146.942,00	
fractiewaarde	2,29	3,00	2,34	2,18%
intrinsieke waarde	2,93	3,00	2,94	0,34%
dividend/aandeel	0,34		0,32	-5,88%

Vóór de verrichting bedraagt de eigenvermogenswaarde (= intrinsieke waarde) van één aandeel op basis van de niet geauditeerde cijfers op 30 juni 2020 2,93 Euro en de fractiewaarde 2,29 Euro. Na deze verrichting en na uitoefening van alle inschrijvingsrechten zal de eigenvermogenswaarde per aandeel 2,94 Euro bedragen en de fractiewaarde 2,34 Euro. Voor de huidige aandelen zal dit een verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten betekenen van maximaal 5,88%.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUURSORGAAN MET BETREKKING TOT DE OPSTELLING VAN EEN SPECIAAL VERSLAG MET DE BOEKHOUDKUNDIGE EN FINANCIËLE GEGEVENS

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor de opstelling van een verslag conform artikel 7:180 eerste lid, 7:191 tweede lid en 7:193 § 1 tweede lid WVV.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor de opstelling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in zijn verslag, voor het vaststellen van de uitgifteprijs en voor het vaststellen en de beschrijving van de impact van de voorgestelde verrichting op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het voldoende zijn van de verstrekte informatie, zodat de algemene vergadering een beslissing kan nemen met alle kennis van zaken.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE COMMISSARIS

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie tot uitdrukking te brengen over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het speciaal verslag van het bestuursorgaan uit hoofde van artikel 7:180 juncto 7:191 juncto 7:193 WVV, op basis van onze beoordeling.

Wij spreken ons niet uit over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de vraag of de verrichting rechtmatig en billijk is ("no fairness opinion").

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd rekening houdend met de door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren aanbevolen werkzaamheden. In het kader van deze opdracht moeten wij bepalen of we feiten hebben vastgesteld die ons doen vermoeden dat de boekhoudkundige en financiële gegevens als geheel -opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan- niet in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoende en getrouw zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten. Wij hebben ons gehouden aan de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht.

De beoordeling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het speciaal verslag van het bestuursorgaan bestaat uit verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsook het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden.

De reikwijdte van onze beoordelingsopdracht is aanzienlijk geringer dan die van een audit uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing ISA's). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over de boekhoudkundige en financiële gegevens tot uitdrukking.

CONCLUSIE

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de boekhoudkundige en financiële gegevens - opgenomen in het speciaal verslag van het bestuursorgaan dat de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat – niet in alle materiële opzichten getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten.

OVERIGE AANGELEGENHEID

Aangezien de vereiste stukken en informatie ons niet minstens een maand voor de buitengewone algemene vergadering werden overhandigd, waren wij niet in staat om het verslag twee weken voor de buitengewone algemene vergadering aan de vennootschap te bezorgen.

BEPERKING EN GEBRUIK VAN ONS VERSLAG

Onderhavig verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:180 juncto 7:191 juncto 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Het verslag is bestemd voor exclusief gebruik door de aandeelhouders van Invibes Advertising NV in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten ten voordele van haar Dochter zoals hierboven beschreven en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Zwijnaarde, 10 september 2020

Martine Buysse
Commissaris

INVIBES ADVERTISING NV
Technologiepark 82
B-9052 Zwijnaarde
VAT BE 0836.533.938
RLE Ghent (Ghent division)
(the 'Company')

SPECIAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS DRAWN UP IN ACCORDANCE WITH SECTION 7:199 OF THE CODE OF COMPANIES AND ASSOCIATIONS ('CCA')

Ladies and Gentlemen,

In accordance with Section 7:199 CCA, the Board of Directors must draw up a special report on the proposed decision to renew the power of the Board of Directors to, within the limits of the authorised capital, increase the subscribed capital on one or more occasions by a maximum amount of EUR 6,664,881.33 for a period of five years.

1. The proposed decision

On 20 May 2019, the Extraordinary General Meeting expressly authorised the Board of Directors to increase the share capital on one or more occasions by a (total) amount of EUR 4,164,983 within the limits of the authorised capital.

On 13 March 2020, the Board of Directors increased the share capital to EUR 6,664,881.33.

The Board of Directors intends to propose to the Extraordinary General Meeting of the Company a renewal of its power to, within the limits of the authorised capital, increase the Company's share capital, on one or more occasions, by a maximum amount of EUR 6,664,881.33 and for a period of five years, without the need to call an Extraordinary General Meeting each time.

To this end, the Board of Directors proposes to amend 'Article 22bis.1 – Authorised capital' of the Articles of Association as follows:

'Article 22bis.1.
By decision of the Extraordinary General Meeting held on 6 October 2020, the Board of Directors was expressly authorised to increase the share capital on one or more occasions by a (cumulative) amount equal to the amount of the Company's share capital on the date of this meeting, i.e. six million six hundred and sixty-four thousand eight hundred and eighty-one euros and thirty-three cents (EUR 6,664,881.33).
The Board of Directors may exercise this power for a period of five (5) years from the publication of this authorisation in the Annexes to the Belgian Official Gazette.
This authorisation may be renewed in accordance with the legal provisions in force.'

Art. 22bis.2 of the Articles of Association remains unchanged.

2. Description and justification of the proposed decision

The technique of authorised capital provides the Board of Directors with a degree of flexibility and speed that may be necessary to ensure the proper management and optimal financing of the Company. The complex and time-consuming procedure of convening an Extraordinary General Meeting for a capital increase can often not be reconciled with the speed with which market opportunities arise and disappear, which may be to the Company's disadvantage. The time needed to convene a General Meeting of Shareholders (including a second meeting if the required quorum

of shareholders is not reached at the first meeting) can quickly take up to two months. During this period, market conditions may change significantly.

The Board of Directors intends to use the authorised capital over a period of five years for a wide range of purposes, including, for example, the raising of new capital for general purposes, the admission of a major shareholder to its capital structure or the full or partial financing of a particular transaction or investment through the issue of new stock.

The Board of Directors may also use the authorised capital within the framework of the remuneration policy of the Company, i.e. to issue shares, share options or warrants to employees, directors or consultants of the Company or its subsidiaries, as well as to other persons who have made themselves useful to the Company or a subsidiary through their professional activity.

The capital increases resulting from this authorisation may be realised among other things by contributions in cash or in kind or by conversion of reserves or issue premiums. The Board of Directors may restrict or cancel the preferential rights of existing shareholders of the Company, also for the benefit of one or more specific persons who are not employees of the Company or its subsidiaries.

This authorisation also includes the power of the Board of Directors to amend the Articles of Association following any capital increase carried out within the framework of the authorised capital.

This authorisation is granted for a period of five years from the publication of this authorisation decision in the Annexes to the Belgian Official Gazette.

For the aforementioned reasons, the Board of Directors therefore proposes to the Extraordinary General Meeting of Shareholders to grant the Board of Directors the power of the 'authorised capital'.

We are confident that you will approve this proposal as it contributes to the achievement of the Company's corporate purpose and financial position.

Zwijnaarde, 07/09/2020

On behalf of the Board,
NEMO SERVICES BVBA, Managing Director of INVIBES ADVERTISING NV,
Permanently represented by Mr Kris Vlaemynck

INVIBES ADVERTISING SA
Technologiepark 82
9052 Zwijnaarde
TVA BE 0836.533.938
RPM Gand (division Gand)
(la « Société »)

RAPPORT SPECIAL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ETABLI CONFORMEMENT A L'ARTICLE 7:199 DU CODE DES SOCIETES ET DES ASSOCIATIONS (« CSA »)

Mesdames et Messieurs,

Conformément à l'article 7:199 du CSA, le conseil d'administration établit un rapport spécial relatif à la proposition de décision de renouveler le pouvoir du conseil d'administration, dans les limites du capital autorisé, d'augmenter le capital souscrit en une ou plusieurs fois d'un montant maximum de 6.664.881,33 EUR pour une période de cinq ans.

1. La proposition de décision

Le 20 mai 2019, l'assemblée générale extraordinaire a expressément autorisé le conseil d'administration à augmenter le capital social en une ou plusieurs fois d'un montant (total) de 4.164.983 EUR dans les limites du capital autorisé.

Le 13 mars 2020, le conseil d'administration a porté le capital social à 6.664.881,33 EUR.

Le conseil d'administration entend proposer à l'assemblée générale extraordinaire de la société un renouvellement de son pouvoir, dans le cadre du
capital autorisé, d'augmenter le capital social de la société en une ou plusieurs fois d'un montant maximum de 6.664.881,33 euros, et ce pour une période de cinq ans et sans convoquer à chaque fois une assemblée générale extraordinaire à cet effet.

À cette fin, le conseil d'administration propose de modifier l'« Article 22bis.1 - Capital autorisé » des statuts comme suit :

« Article 22bis.1.
Par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 6 octobre 2020, le conseil d'administration a été expressément autorisé à augmenter le capital social en une ou plusieurs fois d'un montant (cumulé) égal au montant du capital social de la société à la date de cette assemblée, soit six millions six cent soixante-quatre mille huit cent quatre-vingt-un euros et trente-trois cents (6.664.881,33 euros).
Le conseil d'administration peut exercer cette autorisation pendant une période de cinq (5) ans à compter de la publication de cette autorisation aux annexes du Moniteur belge.
Cette autorisation peut être renouvelée conformément aux dispositions légales en vigueur. »

L'article 22bis.2 des statuts reste inchangé.

2. Description et justification de la proposition de décision

La technique du capital autorisé donne au conseil d'administration une certaine flexibilité et rapidité qui peut être nécessaire pour assurer une bonne gestion et un financement optimal de la Société. La procédure complexe et longue de convocation d'une assemblée générale extraordinaire pour une augmentation de capital n'est souvent pas conciliable avec la rapidité avec laquelle les opportunités du marché apparaissent et disparaissent, ce qui peut s'avérer au détriment de la société. Le délai de convocation d'une assemblée générale des actionnaires (y

compris une deuxième assemblée si le quorum de présence requis des actions n'est pas atteint lors de la première réunion) peut rapidement prendre deux mois. Au cours de cette période, les conditions du marché peuvent évoluer considérablement.

Le conseil d'administration prévoit l'utilisation du capital autorisé sur une période de cinq ans pour un large éventail d'objectifs, y compris, par exemple, la mobilisation de nouveaux capitaux à des fins générales, l'admission d'un actionnaire important dans la structure de son capital ou le financement total ou partiel d'une transaction ou d'un investissement déterminé par l'émission de nouveaux titres.

Le conseil d'administration peut également utiliser le capital autorisé dans le cadre de la politique de rémunération de la Société, à savoir pour l'octroi d'actions, d'options sur actions ou de warrants aux employés, aux administrateurs ou aux consultants de la Société ou de ses filiales, ainsi qu'à d'autres personnes qui se sont montrées méritantes envers la Société ou une filiale dans le cadre de leur activité professionnelle.

Les augmentations de capital résultant de cette autorisation peuvent être réalisées notamment par des apports en numéraire ou en nature ou par la conversion de réserves ou de primes d'émission. Le conseil d'administration peut limiter ou supprimer le droit de préférence des actionnaires existants de la Société, également au profit d'une ou plusieurs personnes déterminées qui ne sont pas des employés de la Société ou de ses filiales.

Cette autorisation comprend également le pouvoir pour le conseil d'administration de modifier les statuts à la suite de toute augmentation de capital réalisée dans le cadre du capital autorisé.

Cette autorisation est accordée pour une période de cinq ans à compter de la publication de la décision d'autorisation aux annexes du Moniteur belge.

Pour les raisons susmentionnées, le conseil d'administration propose donc à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires d'accorder au conseil d'administration l'autorisation du « capital autorisé ».

Nous sommes convaincus que vous approuverez cette proposition car elle contribue à la réalisation de l'objet social et à la situation financière de la Société.

Zwijnaarde, 07/09/2020

Pour le conseil d'administration,
NEMO SERVICES SPRL, administrateur délégué d'INVIBES ADVERTISING SA
Représentée par son représentant permanent, M. Kris Vlaemynck

INVIBES ADVERTISING NV
Technologiepark 82
9052 Zwijnaarde
BTW BE 0836.533.938
RPR Gent (afdeling Gent)
(de "Vennootschap")

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OPGESTELD OVEREENKOMSTIG ART. 7:199 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN ("WVV")

Dames en Heren,

In overeenstemming met artikel 7:199 van het WVV stelt de raad van bestuur een bijzonder verslag op betreffende de voorgenomen beslissing tot hernieuwing van de bevoegdheid van de raad van bestuur om, binnen de grenzen van het toegestane kapitaal, het geplaatste kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximaal bedrag van 6.664.881,33 EUR en dit voor een termijn van vijf jaar.

1. **De voorgenomen beslissing**

Op 20 mei 2019 heeft de buitengewone algemene vergadering de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een (totaal) bedrag van 4.164.983 EUR binnen het toegestaan kapitaal.

Op 13 maart 2020 heeft de raad van bestuur het maatschappelijke kapitaal verhoogd tot 6.664.881,33 EUR.

De raad van bestuur heeft het voornemen om aan de buitengewone algemene vergadering van de vennootschap een hernieuwing voor te stellen van haar bevoegdheid om, in het kader van het toegestane kapitaal, het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een maximaal bedrag van 6.664.881,33 EUR en dit voor een termijn van vijf jaar en dit zonder daarvoor telkens een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen.

Ten dien einde stelt de raad van bestuur voor om 'artikel 22bis.1 – Toegestane kapitaal' van de statuten aan te passen als volgt:

"Artikel 22bis.1.

Bij besluit van de buitengewone algemene vergadering gehouden op 6 oktober 2020, werd de raad van bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een (gecumuleerd) bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap op de datum van deze vergadering, zijnde zes miljoen zeshonderdvierenzestigduizend achthonderdeenentachtig euro en drieëndertig cent (€ 6.664.881,33).

De raad van bestuur kan deze machtiging uitoefenen gedurende een periode van vijf (5) jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van deze machtiging in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

Deze machtiging kan worden hernieuwd overeenkomstig de geldende wettelijke bepalingen."

Art. 22bis.2 van de statuten blijft ongewijzigd.

2. Omschrijving en verantwoording van de voorgenomen beslissing

De techniek van het toegestane kapitaal biedt de raad van bestuur een graad van flexibiliteit en snelheid die noodzakelijk kan zijn om een goed beheer en optimale financiering van de Vennootschap te verzekeren. De complexe en tijdrovende procedure van het bijeenroepen van een buitengewone algemene vergadering voor een kapitaalverhoging kan vaak niet verzoend worden met de snelheid waarmee marktopportuniteiten ontstaan en terug verdwijnen, hetgeen mogelijk in het nadeel kan spelen van de Vennootschap. De tijd om een algemene aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen (daarbij inbegrepen een tweede vergadering indien het vereiste aanwezigheidsquorum van de aandelen niet wordt bereikt op de eerste vergadering) kan snel twee maanden in beslag nemen. Tijdens deze periode kunnen de marktomstandigheden ernstig veranderen.

De raad van bestuur voorziet het toegestaan kapitaal te gebruiken over een termijn van vijf jaar, voor een brede waaier van doeleinden, waaronder bijvoorbeeld, het ophalen van nieuw kapitaal voor algemene doeleinden, het toelaten van een belangrijke aandeelhouder tot haar kapitaalstructuur of de volledige of gedeeltelijke financiering van een bepaalde transactie of investering door middel van uitgifte van nieuwe effecten.

De raad van bestuur kan het toegestane kapitaal ook gebruiken in het kader van het remuneratiebeleid van de Vennootschap, namelijk voor de uitgifte van aandelen, aandelenopties of warrants aan werknemers, bestuurders of consultants van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, alsmede aan andere personen die zich naar aanleiding van hun beroepswerkzaamheid verdienstelijk hebben gemaakt voor de Vennootschap of een dochtervennootschap.

De kapitaalverhogingen die voortvloeien uit deze machtiging kunnen onder meer worden gerealiseerd door inbreng in geld of in natura of door omzetting van reserves of uitgiftepremies. De raad van bestuur kan het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap beperken of opheffen, eveneens ten gunste van één of meerdere bepaalde personen die geen werknemers zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Deze machtiging houdt ook de bevoegdheid in voor de raad van bestuur om de statuten te wijzigen volgend op elke kapitaalverhoging verwezenlijkt in het kader van het toegestane kapitaal.

Deze machtiging wordt toegekend voor een periode van vijf jaar vanaf de bekendmaking van het machtigingsbesluit in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

Om de voormelde redenen stelt de raad van bestuur dus aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders voor om de raad van bestuur de bevoegdheid toe te kennen van het 'toegestane kapitaal'.

Wij zijn er van overtuigd dat U dit voorstel zult goedkeuren, daar het bijdraagt tot de realisatie van het maatschappelijk doel en de financiële positie van de Vennootschap.

Zwijnaarde, 07/09/2020

Voor de raad van bestuur,
NEMO SERVICES BVBA, gedelegeerd bestuurder van INVIBES ADVERTISING NV,
Vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck

VOLMACHT	**POWER OF ATTORNEY**
De ondergetekende / The undersigned:	
Naam / Name: _____	
Adres / Address: _____	
verklaart hierbij volmacht te geven aan Kris Vlaemynck	grants a power of attorney to Kris Vlaemynck
om deel te nemen aan de buitengewone algemene vergadering van de naamloze vennootschap "INVIBES ADVERTISING", met zetel te 9052 Gent, Technologiepark 82, België, met ondernemingsnummer 0836.533.938, die gehouden zal worden op het kantoor van notaris Ann De Paepe, Charles de Kerchovelaan 14, te Gent op 6 oktober 2020 om 17u00 met de volgende agenda:	thereby authorizing the said person to represent the shareholder in the extraordinary general meeting of shareholders of the public limited company "INVIBES ADVERTISING", having its statutory seat at 9052 Gent, Technologiepark 82, Belgium, with company number 0836.533.938, which shall be held at the office of notary Ann De Paepe, Charles de Kerchovelaan 14, in Ghent on 6 oktober 2020 at 17h00 with the following agenda:
Agenda buitengewone algemene vergadering:	**Agenda extraordinary general meeting:**
A. Besluiten in het kader van de uitgifte van Inschrijvingsrechteninschrijvingsrechten	*A. Decisions relating to the issue of Inschrijvingsrechten*
1. Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag opgesteld door de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechteninschrijvingsrechten gemotiveerd worden, met inbegrip van de voorgestelde voorwaarden van de uitgifte van inschrijvingsrechteninschrijvingsrechten met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de rechtspersonen vermeld in agendapunt A.3;	*1. Acknowledgement, perusal and approval of the special report drawn up by the Board pursuant to articles 7:179, 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' Code in which the proposed issue of warrants is justified, including the proposed terms and conditions of issue of warrants with cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights in favour of the legal entities mentioned in item A.3 of the agenda;*
2. Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag opgesteld door de commissaris overeenkomstig de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechteninschrijvingsrechten gemotiveerd worden, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de rechtspersonen vermeld in agendapunt A.3;	*2. Acknowledgement, perusal and approval of the special report drawn up by the commissioner pursuant to articles 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' Code in which the proposed warrants is justified, including cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights in favour of the legal entities mentioned in item A.3 of the agenda;*
3. Goedkeuring van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders overeenkomstig de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ten voordele van de dochtervenootschap, Invibes Finance SA, met zetel te 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153;	*3. Approval of the cancellation of the preferential subscription rights of the existing shareholders pursuant to articles 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' Code for the benefit of the subsidiary Invibes Finance SA, registered at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents and with registration number (RCS) B42153;*
4. Goedkeuring voor de uitgifte van 237.860 inschrijvingsrechten in het kader van verschillende aandelenoptieplannen, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders overeenkomstig artikel 7:191 en artikel 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ten gunste van de dochtervennootschap, Invibes Finance SA, voornoemd, onder de modaliteiten en voorwaarden in het bijzonder verslag waarnaar verwezen wordt onder punt A.1 van de agenda;	*4. Approval to issue 237.860 warrants in the context of various stock option plans, with cancellation of the preferential subscription rights of the existing shareholders pursuant to articles 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' Code in favour of the subsidiary Invibes Finance SA, aforementioned, and under the terms and conditions of the issue of these warrants as set out in the special report of the board of directors referred to under item A.1 of the agenda;*
5. Goedkeuring om maatschappelijk kapitaal van INVIBES ADVERTISING NV te verhogen, onder voorbehoud en in de mate van gedeeltelijke of volledige uitoefening van de inschrijvingsrechteninschrijvingsrechten in het kader van diverse aandelenoptieplannen, zijnde het aantal nieuw uitgegeven aandelen vermenigvuldigd met de uitoefenprijs bepaald in de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van de inschrijvingsrechten zoals toegelicht in het bijzonder verslag van de raad van bestuur voorzien in agendapunt A.1; dit tegen	*5. Approval to the increase of the registered capital of INVIBES ADVERTISING NV, subject to and to the extent of the partial or complete exercise of the warrants in the context of various stock option plans, with an amount equal to the subscription prices of the exercised warrants, being the amount of newly issued shares multiplied by the subscription price per warrant as stipulated in the terms and conditions set out in the special report of the Board referred to under item A.1 of the agenda; this by issue of new common shares with the same rights as the*

uitgifte van nieuwe aandelen met de zelfde rechten als de bestaande aandelen; met inbegrip van de aanpassing van de tekst van artikel 5 van de statuten;

6. Goedkeuring om een volmacht te verlenen aan (i) iedere bestuurder van de vennootschap, individueel, alsook aan (ii) de gedelegeerd bestuurder, de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "NEMO SERVICES BVBA", vast vertegenwoordigd door de heer Kris Vlaemynck, individueel, en met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, tot de uitvoering van de besluiten genomen in overeenstemming met de vorige agendapunten en meer specifiek om onder meer: (i) bij authentieke akte te laten vaststellen, in een of meerdere keren: de uitoefening van de inschrijvingsrechten, de betaling van de uitgifteprijs van de uitgeoefende inschrijvingsrechten, de vaststelling en de totstandkoming van de daaruit voortvloeiende kapitaalverhogingen, de uitgifte van het aantal nieuwe aandelen overeenkomstig de kapitaalsverhoging en alle andere noodzakelijke of nuttige handelingen daartoe te nemen; (ii) aanpassing van de tekst van artikel 5 van de statuten (waarin het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen overeenkomstig zal worden verhoogd); (iii- coördinatie van de nieuwe statuten; (iv) de praktische regeling van de uitvoeringsmodaliteiten; (v) bij elke reglementaire -en marktautoriteit de nodige stappen te ondernemen die verband houden met de uitgifte van aandelen en inschrijvingsrechten en de daaropvolgende kapitaalverhoging, alsook met de uitgifte en de toelating tot notering op Euronext Growth van de nieuwe aandelen van de Vennootschap; (vi) de aantekening in het aandeelhoudersregister van de nieuw uitgegeven aandelen ten name van de persoon die hebben ingeschreven op de nieuw uitgegeven aandelen bij de kapitaalverhoging; en (vii) het stellen van alle andere noodzakelijke of nuttige handelingen, het ondertekenen van alle akten en notulen verband houdend met de uitoefening van de inschrijvingsrechten en de kapitaalsverhoging;

<u>B. Besluiten in het kader van de inkoop van eigen aandelen</u>

7. Goedkeuring om machtiging te verlenen aan de dochtervennootschap Invibes Finance SA, voornoemd, tot het inkopen van de aandelen van INVIBES ADVERTISING NV onder de voorwaarden van artikel 7:215 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en binnen de volgende grenzen (i) de verkrijging kan slechts betrekking hebben op een maximum van 100.000 aandelen, (ii) zij is slechts geldig voor een maximumperiode van vijf jaar vanaf het besluit van de algemene vergadering, (iii) de verkrijging kan slechts plaatsvinden tegen een prijs die niet lager is dan 1,00 EUR en niet hoger is dan 15,00 EUR per aandeel en (iv) de voorwaarden en beperkingen van artikel 7:215 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen gelden ook voor aandelen die door een dochtervennootschap in de zin van artikel 7:221 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen worden verkregen, alsmede voor aandelen die worden verkregen door een persoon die in eigen naam maar voor rekening van die dochtervennootschap of INVIBES ADVERTISING NV handelt;

8. Goedkeuring om de raad van bestuur van de dochtervennootschap Invibes Finance SA, voornoemd, de nodige bevoegdheden te verlenen voor het uitvoeren van voorgaande beslissing;

<u>C. Toegestaan kapitaal</u>

9. Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag opgesteld door de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:199 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen met betrekking tot de toekenning van de bevoegdheid inzake het toegestaan kapitaal;

existing shares; including the modification of article 5 of the articles of association of the Company (the "AoA");

6. Approval to grant to (i) each director of INVIBES ADVERTISING NV, acting individually, and to (ii) the managing director ("gedelegeerd bestuurder") NEMO SERVICES BVBA individually (permanently represented by Mr. Kris Vlaemynck); with the possibility of subrogation, a power of attorney to implement the decisions taken in accordance with the previous items on the agenda, and more in particular for amongst others: (i) the acknowledgement by authentic deed, in one or more times, of the exercise of the warrants, the payment of the subscription price of the exercised warrants, the acknowledgment of execution of the capital increase, the adoption of the capital increase resulting therefrom, the issue of the number of new common shares representing the capital increase, and to take all other actions that are necessary or useful in relation thereto; (ii) the modification of article 5 of the AoA (in which the amount of the registered capital and the amount of the issued shares shall be adjusted accordingly); (iii) coordination of the AoA, (iv) the practical arrangements of the modalities of execution; (v) take all necessary actions relating to all competent market authorities and to other supervising authorities relating to the issue of the warrants and the adoption of the capital increase, including the issue and access to the listing of the new shares on the Euronext Growth market; (vi) the inscription in the shareholders register of the names of the persons who have subscribed to the newly emitted shares in the capital increase; (vii) taking all other necessary or pertinent actions, the signing of all acts and minutes associated and all other administrative formalities relating to the exercise of the warrants and the capital increase;

<u>B. Decisions relating to the acquisition of own shares</u>

7. Approval to authorise the subsidiary Invibes Finance SA, aforementioned, to acquire the shares of INVIBES ADVERTISING NV by means of purchase under the conditions of article 7:215 of the Belgian Companies' Code and within the following limits: (i) the acquisition can only relate to a maximum of 100.000 shares, (ii) it shall only be valid for a maximum period of 5 years from the decision of the general meeting, (iii) the acquisition can only be made at a price not lower than 1,00 EUR nor higher than 15,00 EUR per share and (iv) the conditions and limits laid down in article 7:215 of the Belgian Companies' Code also apply to shares acquired by a subsidiary within the meaning of article 7:221 of the Belgian Companies' Code , as well as to those acquired by a person acting in his own name but on behalf of that subsidiary or of INVIBES ADVERTISING NV.

8. Approval to grant the board of directors of the subsidiary Invibes Finance SA, aforementioned, the necessary powers to implement the previous decision;

<u>C. Authorised Capital</u>

9. Acknowledgement, perusal and approval of the special report drawn up by the Board pursuant to article 7:199 BBC regarding the approval of the authorised capital ("toegestane kapitaal");

10. Approval to modify article 22bis of the AoA of the Company to the wordings as set out in the above mentioned special report;

10. Besluit tot aanpassing van artikel 22bis van de statuten met de inhoud zoals beschreven in het hierboven vermelde bijzonder verslag van de raad van bestuur;

<u>D. Besluiten in het kader van aanpassingen van de statuten van de INVIBES ADVERTISING NV</u>

11. Goedkeuring tot toevoeging van een tweede zin in artikel 24,1 van de statuten, zijnde: "Indien de vierde vrijdag van de maand mei een wettelijke feest- of brugdag is, wordt de jaarvergadering gehouden op de eerstvolgende werkdag om negentien uur, zonder dat de aandeelhouders of bestuurders hiermee moeten instemmen";

<u>E. Algemene beslissingen</u>

12. Besluit tot benoeming van leden van de raad van bestuur, zijnde;

13. Besluit tot vaststelling van een bezoldiging aan de leden van de raad van bestuur;

14. Besluit tot machtiging en volmacht aan (i) iedere bestuurder van de vennootschap, individueel, alsook in het bijzonder aan (ii) de gedelegeerd bestuurder de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "NEMO SERVICES", vast vertegenwoordigd door de heer Kris Vlaemynck, individueel, alsook aan (iii) Meester Jan Temmerman kantoor houdende te 9000 Gent, Nieuwe-bosstraat 5, evenals aan hun bedienden, aangestelden en lasthebbers, met mogelijkheid van indeplaatsstelling, om de nodige formaliteiten te vervullen in verband met de Kruispuntbank van Ondernemingen, het Ondernemingsloket, de belasting over de toegevoegde waarde, etc.;

15. Besluit tot volmacht aan de notaris om over te gaan tot het opmaken, ondertekenen en neerleggen op de griffie van de ondernemingsrechtbank van de gecoördineerde tekst van de statuten.

De lasthebber wordt namens de volmachtgever gemachtigd om hem/haar te vertegenwoordigen om alle stemmen tot uiting brengen in de zin welke zijn lasthebber zal goedvinden op de buitengewone algemene vergadering.

De lasthebber wordt namens de volmachtgever eveneens gemachtigd om hem/haar te vertegenwoordigen op alle daaropvolgende vergaderingen die met dezelfde agenda zouden worden gehouden omwille van het uitstel/niet bereiken van het quorum op de hiervoor genoemde jaarvergadering of buitengewone algemene vergadering.

Te dien einde, alle akten en processen-verbaal te verlijden en te tekenen, woonplaats te kiezen, iemand in zijn plaats te stellen, en in het algemeen alles te doen wat nodig of nuttig zal blijken voor de uitvoering van deze lastgeving.

<u>D. Decisions relating to the amendment of the Articles of Association</u>

11. Approval to add a second sentence to article 24, 1. of the AoA, being: "Indien de vierde vrijdag van de maand mei een wettelijke feest- of brugdag is, wordt de jaarvergadering gehouden op de eerstvolgende werkdag om negentien uur, zonder dat de aandeelhouders of bestuurders hiermee moeten instemmen";

<u>E. General Decisions</u>

12. Approval to appoint members of the Board of Directors, being:

13. Approval to grant remuneration to the members of the Board of Directions

14. Approval to grant to (i) each director of INVIBES ADVERTISING NV, acting individually; (ii) to the managing director ("gedelegeerd bestuurder") NEMO SERVICES BVBA individually (permanently represented by Mr. Kris Vlaemynck); and to (iii) Jan Temmerman, having office at 9000 Gent, Nieuwebosstraat 5, including their appointees; all with the possibility of subrogation, a power of attorney to fulfil all necessary administrative formalities and to sign all acts and minutes necessary to implement the decisions taken in accordance with the previous items on the agenda, including amongst others: all administrative formalities regarding the Belgian Official State Gazette, the Crossroad Bank of Enterprises, the Enterprise Counter, the registry of the court and the Value-added tax, etc.";

15. Approval to grant the notary to draft, sign and register the coordinated version of the AoA of the company at the "Ondernemingsrechtbank" of Ghent.

The holder of this power of attorney is empowered to participate in all deliberations and decisions and vote on behalf of the undersigned in the special general meeting of shareholders at his own discretion.

The holder of this power of attorney is also empowered to represent the undersigned at any future meetings with the same agenda which would be held due to: (i) postponement of; or (ii) the presence quorum not being met at; the initial annual meeting or special general meeting of shareholders.

For this purpose, to sign all deeds, papers and minutes, to delegate these powers, choose domicile and in general to do everything appearing to be necessary or useful for the execution of this mandate, and to delegate these powers.

Te / Issued at _____

Op / on: _____

Naam en handtekening
/ Name and Signature

(Please mention in your handwriting "good for power of attorney")