



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

Dear shareholder of Invibes Advertising NV,

Date: 24 September, 2021

Subject: official notification regarding the upcoming Extraordinary General Meeting on 25 October 2021 at 10h30

Annexed you will find an invitation in Dutch (as legally required) and in English and French, regarding the convocation to the extraordinary general meeting that will be held on 25 October 2021 at 10h30 at the office of notary Ann De Paepe, 9000 Ghent, Charles de Kerchovelaan 14.

If the attendance quorum for the extraordinary general meeting is not reached, a second meeting will be held on 26 November 2021 at 10h at the office of notary Ann De Paepe, 9000 Ghent, Charles de Kerchovelaan 14, with the same agenda.

Yours sincerely,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Kris Vlaemynck", written over a horizontal line.

Kris Vlaemynck

INVIBES ADVERTISING NV
Reigerstraat 8
9000 Ghent
BTW BE 0836.533.938
RPR Ghent (afdeling Ghent)

CONVOCATION TO THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING ON 25 OCTOBER 2021 AT 10H30

Dear Sir / Madam

Date: 24/09/2021

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 25 October 2021 at 10h30 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 26 November 2021 at 10h00 at the office of notary Ann De Paepe, 9000 Ghent, Charles de Kerchovelaan 14, with the same agenda.

1. AGENDA OF THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

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

- A. Preliminary notification
- B. Decisions relating to the issue of warrants relating to the warrant plan 2021
 1. Acknowledgement, perusal and approval of the special report of the Board of Directors prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, describing and justifying the proposed issue of warrants including the proposed terms of the issue and exercise of warrants, and cancelling the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of the person referred to in agenda item B.3;
 2. Acknowledgement, perusal and approval of the report of the commissioner prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, in which the proposed issue of warrants is justified, and with the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in connection with the issue of the warrants in favour of the person referred to in agenda item B.3;
 3. Approval of the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies' and Associations Code, in favour of the limited liability company VP Ventures, with registered office at 9000 Ghent, Reigerstraat 8, with enterprise number 0477.693.920, Register for Legal Entities Ghent, department Ghent;
 4. Approval of the issue of three (3) warrants as described in the warrant plan 2021, under the terms and conditions in the special report of the board of directors mentioned under agenda item B.1, with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of NV VP Ventures, aforementioned, and in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies and Associations Code
 5. Approval to increase the share capital, subject to and to the extent of the partial or full exercise of warrants under the warrant plan 2021, in the amount of the exercise price of the exercised warrants, being the exercised warrants multiplied by the exercise price determined in the issue and exercise conditions as explained in the special report of the board of directors foreseen in agenda item B.1 and whereby the new shares will carry the same rights as all outstanding shares held by NV VP Ventures; amendment of the text of article 5 of the articles of association;
 6. Approval of the granting of a power of attorney to each director of the company, individually, and with the possibility of substitution, to implement the decisions taken in accordance with the preceding agenda items and more specifically (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) 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; (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; and (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;

C. Decisions relating to the issue of warrants relating to common stock option plans

7. Acknowledgement, perusal and approval of the special report of the Board of Directors prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, justifying the proposed issue of warrants, including the proposed terms of the issue of warrants, and cancelling the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of the person referred to in agenda item C.9;
8. Acknowledgement, perusal and approval of the report of the statutory auditor prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, in which the proposed issue of warrants is justified, and with the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in connection with the issue of the warrants in favour of the person referred to in agenda item C.9;
9. Approval of the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies' and Associations Code in favour of the subsidiary Invibes Finance SA, registered at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents and with enterprise number (RCS) B42153;
10. Approval of the issue of 136.100 warrants within the framework of the stock option plan, with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies' Code in favour of the subsidiary, aforementioned, under the terms and conditions in the special report of the Board of Directors mentioned in agenda item C.7;
11. Approval to increase the share capital of Invibes Advertising NV, subject to and to the extent of the partial or full exercise of warrants within the framework of the stock option plan, in the amount of the exercise price of the exercised warrants, being the number of newly issued shares multiplied by the exercise price stipulated in the issue and exercise conditions of the warrants as set out in the special report of the Board of Directors referred to in agenda item 7; this against the issue of new shares with the same rights as the existing shares; including the adjustment of the text of Article 5 of the Articles of Association ("AoA");

12. Approval of the granting of a power of attorney to (i) each director of the company, acting individually, and (ii) the managing director (“gedelegeerd bestuurder”), the private company with limited liability “NEMO SERCIVES BVBA”, permanently represented by Mr Kris Vlaemynck, individually, and with the possibility of substitution, to implement the decisions taken in accordance with the preceding agenda items and more specifically (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) 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; (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; and (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;

D. Authorised capital

13. Perusal, deliberation and decision to approve the special report of the Board of Directors prepared in accordance with article 7:199 of the Companies’ and Associations Code with regard to the granting of the authority regarding the 'authorised capital'.

14. Approval to modify article Article 22a1 of the AoA of the Company in the wordings as set out in the above mentioned special report;

E. General decisions

15. Revocation of the mandate of the commissioner Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Ghent), Belgium

16. Appointment of a commissioner

17. Determining the duration of the assignment and the remuneration

18. 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.;

19. Approval of the granting of a power of attorney to the notary to draw up, sign and file the coordinated text of the AoA at the “Ondernemingsrechtbank” of Ghent.

2. PARTICIPATION AND VOTING AT THE EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

The shareholders may participate in the extraordinary general meeting and exercise their rights therein by their physical participation in person.

The shareholders may also be represented by a proxy using the proxy form prepared by the company.

The proxy form can be obtained via the following link <https://www.invibes.com/documents/POA2021.pdf> or on simple request by e-mail (kris.vlaemynck@invibes.com).

In accordance with article 7:137 of the Belgian Companies Code, shareholders may opt to participate and vote at the extraordinary general meeting digitally by means of an electronic communication tool made available by the company (e.g. Skype, Zoom, Teams, ...). If you wish to participate to the extraordinary general meeting via this last option, please send an e-mail to the following e-mail address: kris.vlaemynck@invibes.com, after which the concrete instructions will be sent to you by e-mail.

The electronic means of communication provided by the company shall enable shareholders to (i) directly, simultaneously and continuously follow the proceedings of the extraordinary general meeting, (ii) exercise their voting rights on all items to be voted upon at the extraordinary general meetings and (iii) participate in the deliberations and exercise their right to ask questions.

The shareholders who participate in the extraordinary general meeting by this means shall be deemed to be present at the place where the extraordinary general meeting is held for the purpose of fulfilling the quorum and majority requirements.

3. DOCUMENTS

A copy of the following documents is attached to this convocation and sent to each of the shareholders:

- Special report of the board of directors relating to the issue of warrants with regard to the warrant plan 2021
- Special report of the board of directors relating to the issue of warrants with regard to the common stock option plans
- Special report of the board of directors relating to the granting of the authority regarding the 'authorised capital'
- Commissioner's report relating to the issue of warrants with regard to the warrant plan 2021

- Commissioner's report relating to the issue of warrants with regard to the common stock option plans
- Power of Attorney

Ghent, 24/09/2021

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping, fluid strokes that form a stylized, somewhat abstract shape.

For the board of directors,

The BV Nemo Services, managing director,
Represented by Kris Vlaemynck, permanent representative

INVIBES ADVERTISING NV
Reigerstraat 8
9000 Gent
BTW BE 0836.533.938
RPR Gent (afdeling Gent)

**OPROEPING TOT DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OP 25 OKTOBER 2021 OM
10u30**

Dames en Heren,

Datum: 24/09/2021

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

De raad van bestuur van Invibes Advertising NV nodigt u per huidig schrijven uit tot het bijwonen van de buitengewone algemene vergadering die gehouden zal worden op 25 Oktober 2021 om 10u30 op het kantoor van notaris Ann De Paepe, 9000 Ghent, Charles de Kerchovelaan 14, met de onderstaande agenda.

Indien het aanwezigheidsquorum voor de buitengewone algemene vergadering niet bereikt zou worden, zal er een tweede vergadering georganiseerd worden op 26 November 2021 om 10u00 op het kantoor van notaris Ann De Paepe, 9000 Ghent, Charles de Kerchovelaan 14, met dezelfde agenda.

1. AGENDA VAN DE BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING

Op de buitengewone algemene vergadering van INVIBES ADVERTISING NV zal over de volgende agendapunten worden beraadslaagd en besloten:

A. Voorafgaande mededeling

B. Besluiten in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021

1. Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten beschreven en gemotiveerd wordt, samen met de voorgestelde voorwaarden van de uitgifte en uitoefening van inschrijvingsrechten, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de personen vermeld in agendapunt B.3;
2. Kennisname en goedkeuring van het verslag van de commissaris opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten gemotiveerd wordt, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten ten gunste van de personen vermeld in agendapunt B.3;
3. Goedkeuring van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in toepassing van de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, ten gunste van de naamloze vennootschap VP Ventures, met zetel te 9000 Gent, Reigerstraat 8 met ondernemingsnummer 0477.693.920, RPR Gent, afdeling Gent;
4. Goedkeuring tot uitgifte van drie (3) inschrijvingsrechten zoals omschreven in het inschrijvingsrechtenplan 2021, onder de modaliteiten en voorwaarden in het bijzonder verslag van de raad van bestuur vermeld onder agendapunt B.1, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de NV VP Ventures, voornoemd, en in toepassing van de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen
5. Goedkeuring tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal, onder voorbehoud en in de mate van gedeeltelijke of volledige uitoefening van de inschrijvingsrechten in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021, ten belope van de uitoefenprijs van de uitgeoefende inschrijvingsrechten, zijnde de uitgeoefende inschrijvingsrechten vermenigvuldigd met de uitoefenprijs bepaald in de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden zoals toegelicht in het bijzonder verslag van de raad van bestuur voorzien in agendapunt B.1 en waarbij de nieuwe aandelen dezelfde rechten zullen dragen als alle uitstaande aandelen aangehouden door NV VP Ventures; aanpassing van de tekst van artikel 5 van de statuten;
6. Goedkeuring tot het verlenen van een volmacht aan iedere bestuurder van de vennootschap, individueel, 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 kapitaalverhoging 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 kapitaalverhoging;

C. Besluiten in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van aandelenoptieplannen

7. Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten gemotiveerd wordt, met inbegrip van de voorgestelde voorwaarden van de uitgifte van inschrijvingsrechten, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de personen vermeld in agendapunt C.9;
8. Kennisname en goedkeuring van het verslag van de commissaris opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten gemotiveerd wordt, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de uitgifte van de inschrijvingsrechten ten gunste van de personen vermeld in agendapunt C.9;
9. 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 gunste van de dochtervennootschap, Invibes Finance SA, met zetel te 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153;
10. Goedkeuring voor de uitgifte van 136.100 inschrijvingsrechten in het kader van verschillende aandelenoptieplannen, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in toepassing van de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ten gunste van de dochtervennootschap, voornoemd, onder de modaliteiten en voorwaarden in het bijzonder verslag van de raad van bestuur vermeld onder agendapunt C.7;

11. Goedkeuring tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal van Invibes advertising NV, onder voorbehoud en in de mate van gedeeltelijke of volledige uitoefening van de inschrijvingsrechten in het kader van diverse aandelenoptieplannen, ten belope van de uitoefenprijs van de uitgeoefende inschrijvingsrechten, 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 7; dit tegen 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;
12. 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;

D. Toegestane kapitaal

13. Kennisname, bespreking en besluit tot goedkeuring van het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 7:199 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen met betrekking tot de toekenning van de bevoegdheid inzake het 'toegestane kapitaal';
14. Besluit tot aanpassing van artikel 22bis1 aan de genomen beslissing, met de inhoud zoals omschreven in het bijzonder verslag;

E. Algemene beslissingen

15. Opzeg mandaat commissaris mevrouw Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052, Zwijnaarde (Gent), België

16. Benoeming van een commissaris

17. Vaststelling van de duur van de opdracht en de vergoeding

18. Goedkeuring om aan (i) elke bestuurder van INVIBES ADVERTISING NV, individueel; (ii) aan de gedelegeerd bestuurder van NEMO SERVICES BVBA individueel (vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck); en aan (iii) Jan Temmerman, kantoorhoudende te 9000 Gent, Nieuwebosstraat 5, met inbegrip van hun aangestelden; allen met mogelijkheid tot subrogatie, een volmacht om alle nodige administratieve formaliteiten te vervullen en alle akten en notulen te ondertekenen die nodig zijn om uitvoering te geven aan de besluiten genomen overeenkomstig de voorgaande agendapunten, met inbegrip van onder meer: alle administratieve formaliteiten inzake het Belgisch Staatsblad, de Kruispuntbank van Ondernemingen, het Ondernemingsloket, de griffie van de rechtbank en de Belasting op de Toegevoegde Waarde, enz.

19. Goedkeuring tot het verlenen van een 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.

2. DEELNAME AAN EN STEMMING TIJDENS ALGEMENE VERGADERINGEN

De aandeelhouders kunnen deelnemen aan de buitengewone algemene vergadering en er hun rechten op uitoefenen door hun fysieke deelname in persoon.

De aandeelhouders kunnen zich eveneens laten vertegenwoordigen door een gevolmachtigde, middels het door de vennootschap opgestelde volmacht formulier.

Het volmacht formulier kan verkregen worden via volgende link <https://www.invibes.com/documents/POA2021.pdf> of op eenvoudig verzoek per e-mail (kris.vlaemynck@invibes.com).

Overeenkomstig artikel 7:137 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen kunnen aandeelhouders ervoor kiezen om digitaal deel te nemen aan en te stemmen op de buitengewone algemene vergadering door middel van een door de vennootschap ter beschikking gesteld elektronisch communicatiemiddel (bijvoorbeeld Skype, Zoom, Teams, ...). Indien u via deze laatste optie wenst deel te nemen aan de buitengewone algemene vergadering, wordt u verzocht om een e-mail te sturen aan volgend e-mailadres: kris.vlaemynck@invibes.com, waarna u de concrete instructies per e-mail toegestuurd zullen worden.

Het door de vennootschap ter beschikking gesteld elektronisch communicatiemiddel stelt aandeelhouders in staat om (i) de besprekingen tijdens de buitengewone algemene vergadering rechtstreeks, gelijktijdig en onafgebroken te volgen, (ii) hun stemrecht uit te oefenen over alle punten waarover tijdens de buitengewone algemene vergaderingen wordt gestemd en (iii) deel te nemen aan de beraadslagingen en gebruik te maken van hun recht om vragen te stellen.

De aandeelhouders die langs deze weg aan de buitengewone algemene vergadering deelnemen, worden geacht aanwezig te zijn op de plaats waar de algemene vergadering wordt gehouden voor de naleving van de quorum- en meerderheidsvoorwaarden.

3. DOCUMENTEN

Een kopie van de volgende documenten wordt bij deze oproeping in bijlage gevoegd en aan elk van de aandeelhouders van de vennootschap toegezonden:

- Bijzonder verslag van de raad van bestuur met betrekking tot de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021
- Bijzonder verslag van de raad van bestuur met betrekking tot de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van aandelenoptieplannen
- Bijzonder verslag van de raad van bestuur betreffende de hernieuwing van de bevoegdheid van de raad van bestuur met betrekking tot het toegestaan kapitaal
- Bijzonder verslag van de commissaris met betrekking tot de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021
- Bijzonder verslag van de commissaris met betrekking tot de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van aandelenoptieplannen.
- Volmacht

Gent, 24/09/2021



Voor de raad van bestuur,

BV Nemo Services, gedelegeerd bestuurder,
Vast vertegenwoordigd door Kris Vlaemyck

INVIBES ADVERTISING NV
 Reigerstraat 8
 9000 Gent
 BTW BE 0836.533.938
 RPR Gent (afdeling Gent)

(De Vennootschap)

NOTULEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR
 VAN 8 SEPTEMBER 2021 OM 16H00 PART 1

<p>1. Samenstelling van de vergadering</p> <p>De Raad van Bestuur, samengesteld uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> - BV Nemo Services, bestuurder en gedelegeerd bestuurder Vertegenwoordigd door de heer Vlaemynck Kris, vaste vertegenwoordiger - Société NP Finance, bestuurder Vertegenwoordigd door de heer Pollet Nicolas, vaste vertegenwoordiger, - BV Elewaut & Co, bestuurder Vertegenwoordigd door de heer Elewaut Frank, vaste vertegenwoordiger, voorzitter; - BV eFCee, bestuurder Vertegenwoordigd door de heer Cailliau Filip, vaste vertegenwoordiger, - De heer Vanlerberghe Marc, bestuurder - De heer Houdouin Philippe, bestuurder - Mevrouw Driessen Mascha, bestuurder 	<p>1. Composition of the Board meeting</p> <p>The plenary Board, consisting of:</p> <ul style="list-style-type: none"> - BV Nemo Services, director and managing director, Represented by Mr. Vlaemynck Kris, permanent representative; - Société NP Finance, director, Represented by Mr. Pollet Nicolas, permanent representative; - BV Elewaut & Co, director, Represented by Mr. Elewaut Frank, permanent representative, chairman; - BV eFCee, director, voorzitter; Represented by Mr. Cailliau Filip, permanent representative; - Mr. Vanlerberghe Marc, director; - Mr. Houdouin Philippe, bestuurder - Mrs. Driessen Mascha, bestuurder
--	--

<p>samen de voltaligheid van de bestuurders vormende, beraadslaagt heden via een conference call.</p> <p>De heer Elewaut Frank, voornoemd, zit de vergadering voor.</p> <p>2. Geldigheid van de vergadering</p> <p>De voorzitter zet uiteen dat alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, zodat de vergadering geldig is samengesteld om over de agenda te beraadslagen en te besluiten, ondanks het gebrek aan bijeenroepingen.</p> <p>3. Agenda</p> <p>De voorzitter stelt volgende agenda vast:</p> <p>1/ Voorafgaande mededeling (belangenconflict)</p> <p>2/ Kennisname en goedkeuring van het inschrijvingsrechtenplan 2021 zoals ontworpen door de gedelegeerd bestuurder en voorgesteld aan de raad van bestuur</p> <p>3/ Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, noodzakelijk voor de uitgifte van inschrijvingsrechten ten gunste van VP Ventures, naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te 9000 Gent, Reigerstraat 8 met ondernemingsnummer 0477.693.920, RPR Gent, afdeling Gent, in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021 en de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouder</p> <p>4/ Beslissing tot aanstelling commissaris voor de opmaak van het bijzonder verslag overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, noodzakelijk voor de</p>	<p>together, the complete Board, deliberates today by means of a teleconference call.</p> <p>The aforementioned Mr. Elewaut Frank, acts as the chairman of the Board.</p> <p>2. Validity of the Board meeting</p> <p>The chairman confirms all Board members are present or represented, meaning the Board meeting is validly composed to deliberate and decide about the agenda, despite the absence of convocations.</p> <p>3. Agenda</p> <p>The chairman sets forth the following agenda:</p> <p>1/ Preliminary notification (conflict of interest)</p> <p>2/ Perusal and approval of the warrant plan 2021 as drafted by the managing director and proposed to the Board</p> <p>3/ Perusal and approval of the special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, relating to the issue of warrants in favour of VP Ventures, a public limited company, with registered office at 9000 Ghent, Reigerstraat 8, with enterprise number 0477.693.920, Register of Legal Entities of Ghent, department Ghent, in the context of the warrant plan 2021 and the cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights</p> <p>4/ Appointment commissioner to draw up the special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, relating to the issue of warrants and with cancellation of the existing</p>
---	--

<p>uitgifte van inschrijvingsrechten, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021</p>	<p>shareholders' preferential subscription rights, within the framework of the warrant plan 2021</p>
<p>5/ Kennisname en goedkeuring van de aandelenoptieplannen zoals voorgesteld door de gedelegeerd bestuurder aan de raad van bestuur</p>	<p>5/ Perusal and approval of the various stock option plans as proposed by the managing director to the Board of Directors</p>
<p>6/ Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, noodzakelijk voor de uitgifte van inschrijvingsrechten ten gunste van Invibes Finance SA, met maatschappelijke zetel te 2157 Luxemburg; 7, Rue Mill Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153, in het kader van de aandelenoptieplannen en de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouder</p>	<p>6/ Perusal and approval of the special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, relating to the issue of warrants in favour of Invibes Finance SA, with registered office at 2157 Luxembourg; 7, Rue Mill Neuf Cents, with enterprise number (RCS) B42153, in the context of the stock option plans and the cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights</p>
<p>7/ Beslissing tot aanstelling commissaris voor de opmaak van het bijzonder verslag overeenkomstig de artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, noodzakelijk voor de uitgifte van inschrijvingsrechten en de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouder, in het kader van de aandelenoptieplannen</p>	<p>7/ Appointment commissioner to draw up the special report pursuant to article 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, relating to the issue of warrants and the cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights within the framework of the stock option plans</p>
<p>8/ Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikel 7:199 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen in het kader van de goedkeuring van het toegestaan kapitaal;</p>	<p>8/ Perusal and approval of the special report pursuant to article 7:199 of the Belgian Companies' and Associations Code in the context of the approval of authorised capital</p>
<p>9/ Voorstel tot eventuele voortijdige beëindiging in gemeenschappelijk akkoord en zonder vergoeding van het lopend mandaat van de commissaris en eventuele benoeming nieuwe commissaris</p>	<p>9/ Proposal for possible early termination by mutual agreement and without compensation of the current term of the commissioner and possible appointment of a new commissioner</p>
<p>10/ Goedkeuring van de agenda en bijeenroeping bijzondere algemene vergadering</p>	<p>10/ Fixing agenda and convening extraordinary general meeting</p>
<p>11/ Verlenen aan de gedelegeerd bestuurder Nemo Services BV, vast</p>	<p>11/ Approval to grant the managing director ("gedelegeerd bestuurder")</p>

<p>vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck, individueel, met de mogelijkheid van indeplaatsstelling, een volmacht om de bijzondere algemene vergadering samen te roepen en de verslagen te ondertekenen</p> <p>4. Beraadslaging en besluit</p> <p>4.1 Voorafgaande mededeling</p> <p>Nemo Services BV, vast vertegenwoordigd door de heer Kris Vlaemynck, alsmede Soci�� NP Finance, vast vertegenwoordigd door de heer Nicolas Pollet, melden een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben voor wat betreft de goedkeuring en toekenning van het inschrijvingsrechtenplan 2021, in het kader waarvan inschrijvingsrechten uitgegeven worden ten gunste van de NV VP Ventures, voornoemd, met afschaffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.</p>	<p>Nemo Services BV (permanently represented by Mr. Kris Vlaemynck) individually, with the possibility of subrogation, a power of attorney to convening the extraordinary general meeting and to sign the special reports</p> <p>4. Deliberation and decision</p> <p>4.1 Preliminary notification</p> <p>Nemo Services BV, permanently represented by Mr Kris Vlaemynck, as well as Soci�� NP Finance, permanently represented by Mr Nicolas Pollet, declare to have a conflicting interest of a financial nature with respect to the approval and granting of the warrant plan 2021, under which warrants are issued in favour of NV VP Ventures, aforementioned, with the elimination of the existing shareholders' preferential subscription rights.</p>
<p>Het strijdig belang volgt, voor wat betreft bestuurder Nemo Services BV, uit het gegeven dat gezegde bestuurder tevens bestuurder is van de NV VP Ventures, voornoemd, de begunstigde van de opheffing van het voorkeurrecht. Voor wat betreft de bestuurder Soci�� NP Finance, volgt het tegenstrijdig belang uit het gegeven dat de vaste vertegenwoordiger van Soci�� NP Finance, bestuurder is van de NV VP Ventures, voornoemd.</p> <p>Het tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard bestaat erin dat de NV VP Ventures er belang bij heeft om de uitgiftevoorwaarden van de inschrijvingsrechten zo laag mogelijk vast te stellen (in het bijzonder wat betreft de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten), daar waar de Vennootschap er belang bij heeft de inschrijvingsrechten tegen zo hoog mogelijke uitgiftevoorwaarden uit te geven.</p>	<p>The conflicting interest follows, with regard to the director Nemo Services BV, from the fact that the said director is also a director of NV VP Ventures, aforementioned, the beneficiaries of the cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights. In respect of the director Soci�� NP Finance, the conflicting interest results from the fact that the permanent representative of Soci�� NP Finance is a director of NV VP Ventures, aforementioned.</p> <p>The conflict of interest of a financial nature consist of the fact that NV VP Ventures has an interest in fixing the issue conditions of the warrants as low as possible (in particular with regard to the exercise price of the subscription rights), whereas the Company has an interest in issuing the warrants at the highest possible issue conditions.</p>
<p>Gezien het tegenstrijdig belang mogen betrokken bestuurders overeenkomstig artikel 7:96 van het Wetboek van Vennootschappen en</p>	<p>In view of the conflicting interest, the directors concerned may not, in accordance with article 7:96 of the Belgian Companies' and Associations</p>

<p>Vereinigingen niet deelnemen aan de beraadslaging en de stemming met betrekking tot de goedkeuring en toekenning van het inschrijvingsrechtenplan 2021, in het kader waarvan inschrijvingsrechten uitgegeven worden met afschaffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.</p>	<p>Code, participate in the deliberations and vote relating to the approval and granting of the warrant plan 2021, within the framework of which warrants are issued with the elimination of the existing shareholders' preferential subscription rights.</p>
<p>Bigevolg verwijderen de bestuurders Nemo Services BV en Société NP Finance zich uit de vergadering, nemen ze niet deel aan de beraadslaging en de stemming over de agendapunten sub 4.2, 4.3 en 4.4, waaromtrent een beslissing aangenomen zal zijn door een positieve stem van de meerderheid van de nog aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders.</p>	<p>Consequently, the directors Nemo Services and BV and Société NP Finance shall remove themselves from the meeting and shall not participate in the deliberations and voting relating to the agenda items sub 4.2, 4.3 and 4.4, which shall be decided upon by the affirmative vote of the majority of the directors still present or represented.</p>
<p>4.2 <u>Kennisname en goedkeuring van het inschrijvingsrechtenplan 2021 zoals ontworpen door de gedelegeerd bestuurder aan de raad van bestuur</u></p>	<p>4.2 <u>Perusal and approval of the warrant plan 2021 as drafted by the managing director to the Board</u></p>
<p>Nadat Nemo Services BV en Société NP Finance de vergadering verlieten, en na beraadslaging door de overblijvende bestuurders, heeft de raad van bestuur met eenparigheid van de stemmen het inschrijvingsrechtenplan 2021 (Bijlage 1), zoals ontworpen door de gedelegeerd bestuur, goedgekeurd, alsook de uitvoering daarvan, met inbegrip van, maar niet beperkt tot de uitgifte van drie (3) inschrijvingsrechten onder de voorwaarden zoals omschreven in het inschrijvingsrechtenplan 2021. Bedoeld plan geeft NV VP Ventures het recht om op drie verschillende tijdstippen, gekoppeld aan drie onderscheiden referentieperiode, in te schrijven op een nader te bepalen aantal nieuw uit te geven aandelen. Het aantal nieuwe aandelen waarop door VP Ventures kan inschrijven wordt vastgelegd op het aantal dat nodig zal zijn om de procentuele participatie die NV VP Ventures en Nicolas Pollet (met woonplaats te 75010 Paris (Frankrijk), rue des Petites Ecuries 24) samen aanhouden in het kapitaal van de Vennootschap bij afloop van een welbepaalde referentieperiode procentueel gelijk te stellen met deze die ze samen aanhouden op datum van de uitgifte van de inschrijvingsrechten. De nieuw uit te geven aandelen zullen met dezelfde rechten bekleed zijn als de overige door VP Ventures</p>	<p>After Nemo Services BV and Société NP Finance left the meeting, and after deliberation by the remaining directors, the board of directors unanimously approved the warrant plan 2021 (Appendix 1), as designed by the managing director, and its execution, including but not limited to the issue of three (3) subscription rights under the conditions as described in the warrant plan 2021. This plan gives NV VP Ventures the right to subscribe at three different times, linked to three distinct reference periods, to an as yet undetermined number of new shares to be issued. The number of new shares which VP Ventures can subscribe for is set at the number that will be necessary to bring the percentage participation that NV VP Ventures and Nicolas Pollet (residing at 75010 Paris (France), rue des Petites Ecuries 24) together hold in the Company's capital at the end of a specific reference period in line with that which they jointly hold on the date of issue of the subscription rights. The newly issued shares will have the same rights as the other shares held by VP Ventures.</p>

<p>gehouden aandelen.</p> <p>4.3 <u>Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, noodzakelijk voor de uitgifte van inschrijvingsrechten ten gunste van NV VP Ventures in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021 en de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouder</u></p>	<p>4.3 <u>Perusal and approval of the special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, relating to the issue of warrants in favour of NV VP Ventures in the context of the warrant plan 2021 and the cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights</u></p>
<p>Nog steeds buiten aanwezigheid van Nemo Services BV en Société NP Finance, en na beraadslaging door de overblijvende bestuurders, heeft de Raad van Bestuur met eenparigheid van stemmen het ontwerp van bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, goedgekeurd (bijlage 3), en waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten is gerechtvaardigd, met inbegrip van de voorgestelde uitgiftevoorwaarden, met afschaffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van VP Ventures NV, vernoemd.</p> <p>In de oproeping van de bijzondere algemene vergadering zal een kopie van het bijzonder verslag verstuurd worden.</p>	<p>Still in the absence of Nemo Services BV and Société NP Finance, and after deliberation by the remaining directors, the Board of Directors unanimously approved the draft special report prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Companies and Associations Code (appendix 3), justifying the proposed issue of subscription rights, including the proposed terms of issue, with abolition of the preferential right of the existing shareholders in favour of VP Ventures NV, aforementioned.</p> <p>In the convening notice to the extraordinary general meeting, the shareholders will be sent a copy of the special report.</p>
<p>4.4 <u>Beslissing tot aanstelling commissaris voor opmaak bijzonder verslag overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, noodzakelijk voor de uitgifte van inschrijvingsrechten, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021</u></p> <p>Nog steeds buiten aanwezigheid van Nemo Services BVBA en Société NP Finance, en na beraadslaging door de overblijvende bestuurders, heeft de raad van bestuur met eenparigheid van de stemmen besloten de commissaris mevrouw Martine Buyse, Eedstraat 80, 9052, Zwijnaarde (Gent), België aan te stellen tot het opmaken van een bijzonder verslag</p>	<p>4.4 <u>Appointment commissioner to draw up the special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, relating to the issue of warrants and with cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights, within the framework of the warrant plan 2021</u></p> <p>A Still in the absence of Nemo Services BV and Société NP Finance, and after deliberation by the remaining directors, the Board of Directors unanimously approves to appoint the commissioner of the Company, Mrs. Martine Buyse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Ghent), Belgium, to draw up a special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 Belgian</p>

<p>noodzakelijk voor de uitgifte van inschrijvingsrechten, met opheffing van het voorkeurrecht overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten, met inbegrip van opheffing van het voorkeurrecht gerechtvaardigd is.</p>	<p>Companies and Associations Code in which the proposed issue of warrants, including, the cancellation of the existing shareholders' preferential rights, is justified;</p>
<p>4.5 <u>Kennisname en goedkeuring van de aandelenoptieplannen zoals voorgesteld door de gedelegeerd bestuurder aan de raad van bestuur</u></p> <p>Nadat Nemo Services BV en Société NP Finance de vergadering opnieuw vervoegd hebben, en na beraadslaging, heeft de raad van bestuur met eenparigheid van stemmen de verschillende aandelenoptieplannen ten gunste van werknemers, medewerkers en bestuurders van (leden van) de Invibes Groep (Bijlage 4), zoals voorgesteld door de gedelegeerd bestuurder aan de raad van bestuur, goedgekeurd, alsook de uitvoering daarvan, met inbegrip van, maar niet beperkt tot de uitgifte van 136.100 inschrijvingsrechten voor de aandelenoptieplannen</p>	<p>4.5 <u>Perusal and approval of the various stock option plans as proposed by the managing director to the board</u></p> <p>After Nemo Services BV and Société NP Finance re-joined the meeting, and after deliberation, the Board of Directors unanimously approves the various stock option plans in favour of its employees, associates and directors (members of) the Invibes Group (Annex 4) as proposed by the managing director to the Board and the implementation thereof, including but not limited to:</p>
<p>De raad van bestuur erkent en keurt eenparig het overzicht goed van alle aandelenoptieplannen die momenteel van kracht zijn voor werknemers, medewerkers en bestuurders van (leden van) de Invibes Groep (Bijlage 5), waarvan een deel reeds is uitgegeven, en een deel zal worden uitgegeven krachtens de huidige goedkeuring van de raad van bestuur.</p>	<p>The board of directors unanimously acknowledges and approves the overview of all stock option plans currently in force for employees, associates and directors of (members of) the Invibes Group (Appendix 5), part of which has already been issued, and part of which will be issued pursuant to the current approval of the board of directors.</p>
<p>4.6 <u>Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen, noodzakelijk voor de uitgifte van inschrijvingsrechten en de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouder, in het kader van de aandelenoptieplannen</u></p>	<p>4.6 <u>Perusal and approval of the special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, relating to the issue of warrants and the cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights, within the framework of the stock option plans</u></p>
<p>Na beraadslaging heeft de Raad van Bestuur met eenparigheid van stemmen het ontwerp van bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen goedgekeurd, waarin de voorgestelde uitgifte van</p>	<p>After deliberation, the Board of Directors unanimously approves the draft of the special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code in which the proposed issue of warrants is justified, including the proposed terms and conditions of issuance of</p>

<p>inschrijvingsrechten is gerechtvaardigd, met inbegrip van de voorgestelde uitgiftevoorwaarden, met afschaffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van Invibes Finance SA, voornoemd.</p> <p>In de oproeping van de bijzondere algemene vergadering zal een kopie van het bijzonder verslag verstuurd worden.</p>	<p>warrants and with the cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights in favour of Invibes Finance SA, aforementioned.</p> <p>In the convening notice to the extraordinary general meeting, the shareholders will be sent a copy of the special report.</p>
<p>4.7 <u>Bestissing tot aanstelling commissaris voor de opmaak van het bijzonder verslag overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, noodzakelijk voor de uitgifte van inschrijvingsrechten en de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouder in het kader van de aandelenoptieplannen</u></p>	<p>4.7 <u>Appointment commissioner to draw up the special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, relating to the issue of warrants and the cancellation of the existing shareholders' preferential subscription rights within the framework of the stock option plans</u></p>
<p>Na beraadslaging heeft de raad van bestuur met eenparigheid van de stemmen besloten de commissaris mevrouw Martine Buisse, Eedstraat 80, 9052, Zwijnaarde (Gent), België aan te stellen tot het opmaken van een bijzonder verslag noodzakelijk voor de uitgifte van inschrijvingsrechten, met opheffing van het voorkeurrecht overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten, met inbegrip van opheffing van het voorkeurrecht gerechtvaardigd is.</p>	<p>After deliberation, the Board of Directors unanimously approves to appoint the commissioner of the Company, Mrs. Martine Buisse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Ghent), Belgium, to draw up a special report pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 Belgian Companies and Associations Code in which the proposed issue of warrants, including, the cancellation of the existing shareholders' preferential rights, is justified.</p>
<p>4.8 <u>Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag, opgesteld overeenkomstig artikel 7:199 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, noodzakelijk voor de hernieuwing van de bevoegdheid van de raad van bestuur om het kapitaal met een bepaald bedrag te verhogen ("toegestaan kapitaal")</u></p>	<p>4.8 <u>Perusal and approval of the special report pursuant to article 7:199 of the Belgian Companies' and Associations Code in the context of the renewal of the authority of the Board of Directors to increase the capital by a certain amount ("authorised capital")</u></p>
<p>Na beraadslaging heeft de raad van bestuur met eenparigheid van stemmen het ontwerp van het bijzonder verslag goedgekeurd, opgesteld overeenkomstig artikel 7:199 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, in het kader van de hernieuwing van de bevoegdheid van de raad van bestuur om het bedrag van het kapitaal in één of meer malen met</p>	<p>After deliberation, the Board of Directors unanimously approves the draft of the special report pursuant to article 7:199 of the Belgian Companies' and Associations Code in the context of the renewal of the authority of the Board of Directors to increase the capital on one or more occasions by a specified amount.</p>

<p>een bepaald bedrag te verhogen.</p> <p>In de oproeping van de bijzondere algemene vergadering zal een kopie van het bijzonder verslag verstuurd worden.</p>	<p>In the convening notice to the extraordinary general meeting, the shareholders will be sent a copy of the special report.</p>
<p>4.9 <u>Voorstel tot eventuele voortijdige beëindiging in gemeenschappelijk akkoord en zonder vergoeding van het lopend mandaat van de commissaris en eventuele benoeming nieuwe commissaris</u></p> <p>Na beradslaging heeft de raad van bestuur met eenparigheid van stemmen beslist om de Algemene Vergadering voor te stellen om over te gaan tot de eventuele voortijdige beëindiging in gemeenschappelijk akkoord en zonder vergoeding van het lopend mandaat van commissaris mevrouw Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052, Zwijnaarde (Gent), België en de eventuele benoeming van een nieuwe commissaris.</p>	<p>4.9 <u>Proposal for possible early termination by mutual agreement and without compensation of the current term of the commissioner and possible appointment of a new commissioner</u></p> <p>After deliberation, the Board of Directors unanimously decided to propose to the General Meeting the possible early termination by mutual agreement and without compensation of the current mandate of commissioner Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Ghent), Belgium, and the possible appointment of a new commissioner.</p>
<p>4.10 <u>Goedkeuring van de agenda en bijeenroeping bijzondere algemene vergadering</u></p> <p>Na beradslaging heeft de raad van bestuur met eenparigheid van de stemmen goedgekeurd om een bijzondere algemene vergadering bijeen te roepen op 25 oktober 2021 om 10u30 ten kantore van notaris Ann De Paepe, Charles de Kerchovelaan 14, 9000 Gent.</p>	<p>4.10 <u>Fixing agenda and convening extraordinary general meeting</u></p> <p>After deliberation, the Board of Directors unanimously approves to convene an extraordinary general meeting on 25 October 2021 at 10h30 at office of notary Ann De Paepe, Charles De Kerchovelaan 14, 9000 Ghent.</p>
<p>Indien op de eerste buitengewone algemene vergadering het wettelijk vereiste quorum om te beradslagen over de hierna vermelde punten niet aanwezig is, zal een tweede bijzondere algemene vergadering worden bijeengeroepen op 26 november 2021 om 10u00 ten kantore van notaris Ann De Paepe, Charles de Kerchovelaan 14, 9000 Gent.</p> <p>De agenda van de bijzondere algemene vergadering luidt als volgt:</p>	<p>In case the quorum required by law to deliberate the items in the agenda set out below is not present at the first extraordinary general meeting, a second extraordinary general meeting shall be convened on 26 November 2021 at 10h00 at the office of notary Ann De Paepe, Charles de Kerchovelaan 14, 9000 Ghent.</p> <p>The agenda of the extraordinary general meeting is as follows:</p>
<p>A. <i>Voorafgaande mededeling</i></p>	<p>A. <i>Preliminary notification</i></p>

<p>B. Besluiten in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021</p>	<p>B. Decisions relating to the issue of warrants relating to the warrant plan 2021</p>
<p>1. Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten beschreven en gemotiveerd wordt, samen met de voorgestelde voorwaarden van de uitgifte en uitoefening van inschrijvingsrechten, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de personen vermeld in agendapunt B.3;</p>	<p>1. Acknowledgement, perusal and approval of the special report of the Board of Directors prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, describing and justifying the proposed issue of warrants including the proposed terms of the issue and exercise of warrants, and cancelling the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of the person referred to in agenda item B.3;</p>
<p>2. Kennisname en goedkeuring van het verslag van de commissaris opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten gemotiveerd wordt, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten ten gunste van de personen vermeld in agendapunt B.3;</p>	<p>2. Acknowledgement, perusal and approval of the report of the commissioner prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, in which the proposed issue of warrants is justified, and with the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in connection with the issue of the warrants in favour of the person referred to in agenda item B.3;</p>
<p>3. Goedkeuring van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in toepassing van de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, ten gunste van de naamloze vennootschap VP Ventures, met zetel te 9000 Gent, Reigerstraat 8 met ondernemingsnummer 0477.693.920, RPR Gent, afdeling Gent;</p>	<p>3. Approval of the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies' and Associations Code, in favour of the limited liability company VP Ventures, with registered office at 9000 Ghent, Reigerstraat 8, with enterprise number 0477.693.920, Register for Legal Entities Ghent, department Ghent;</p>
<p>4. Goedkeuring tot uitgifte van drie (3) inschrijvingsrechten zoals omschreven in het inschrijvingsrechtenplan 2021, onder de modaliteiten en voorwaarden in het bijzonder verslag van de raad van bestuur vermeld onder agendapunt B.1, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de NV VP Ventures, voornoemd, en in toepassing van de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en</p>	<p>4. Approval of the issue of three (3) warrants as described in the warrant plan 2021, under the terms and conditions in the special report of the board of directors mentioned under agenda item B.1, with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of NV VP Ventures, aforementioned, and in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies and Associations Code</p>

Verenigingen

5. Goedkeuring tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal, onder voorbehoud en in de mate van gedeeltelijke of volledige uitoefening van de inschrijvingsrechten in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021, ten belope van de uitoefenprijs van de uitgeoefende inschrijvingsrechten, zijnde de uitgeoefende inschrijvingsrechten vermenigvuldigd met de uitoefenprijs bepaald in de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden zoals toegelicht in het bijzonder verslag van de raad van bestuur voorzien in agendapunt B.1 en waarbij de nieuwe aandelen dezelfde rechten zullen dragen als alle uitstaande aandelen aangehouden door NV VP Ventures; aanpassing van de tekst van artikel 5 van de statuten;

6. Goedkeuring tot het verlenen van een volmacht aan iedere bestuurder van de vennootschap, individueel, 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 toestandkoming van de daaruit voortvloeiende kapitaalverhogingen, de uitgifte van het aantal nieuwe aandelen overeenkomstig de kapitaalverhoging 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

5. Approval to increase the share capital, subject to and to the extent of the partial or full exercise of warrants under the warrant plan 2021, in the amount of the exercise price of the exercised warrants, being the exercised warrants multiplied by the exercise price determined in the issue and exercise conditions as explained in the special report of the board of directors foreseen in agenda item B.1 and whereby the new shares will carry the same rights as all outstanding shares held by NV VP Ventures; amendment of the text of article 5 of the articles of association;

6. Approval of the granting of a power of attorney to each director of the company, individually, and with the possibility of substitution, to implement the decisions taken in accordance with the preceding agenda items and more specifically (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) the 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; (v) the inscription in the

<p>aandelen van de Vennootschap; (vi) de aantekening in het aandelhoudersregister 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;</p>	<p><i>shareholders register of the names of the persons who have subscribed to the newly emitted shares in the capital increase; and (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;</i></p>
<p>C. Besluiten in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van aandelenoptieplannen</p> <p>7. Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten gemotiveerd wordt, met inbegrip van de voorgestelde voorwaarden van de uitgifte van inschrijvingsrechten, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de personen vermeld in agendapunt C.9;</p>	<p>C. <i>Decisions relating to the issue of warrants relating to common stock option plans</i></p> <p>7. <i>Acknowledgement, perusal and approval of the special report of the Board of Directors prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, justifying the proposed issue of warrants, including the proposed terms of the issue of warrants, and cancelling the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of the person referred to in agenda item C.9;</i></p>
<p>8. Kennisname en goedkeuring van het verslag van de commissaris opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten gemotiveerd wordt, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de uitgifte van de inschrijvingsrechten ten gunste van de personen vermeld in agendapunt C.9;</p> <p>9. 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</p>	<p>8. <i>Acknowledgement, perusal and approval of the report of the statutory auditor prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, in which the proposed issue of warrants is justified, and with the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in connection with the issue of the warrants in favour of the person referred to in agenda item C.9;</i></p> <p>9. <i>Approval of the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in application of articles 7:191 and 7:193</i></p>

<p>gunste van de dochtervennootschap, Invibes Finance SA, met zetel te 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153;</p> <p>10. Goedkeuring voor de uitgifte van 136.100 inschrijvingsrechten in het kader van verschillende aandeeloptieplannen, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in toepassing van de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ten gunste van de dochtervennootschap, voornoemd, onder de modaliteiten en voorwaarden in het bijzonder verslag van de raad van bestuur vermeld onder agendapunt C.7;</p> <p>11. Goedkeuring tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal van Invibes advertising NV, onder voorbehoud en in de mate van gedeeltelijke of volledige uitoefening van de inschrijvingsrechten in het kader van diverse aandelenoptieplannen, ten belope van de uitoefenprijs van de uitgeoefende inschrijvingsrechten, 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 7; dit tegen uitgifte van nieuwe aandelen met dezelfde rechten als de bestaande aandelen; met inbegrip van de aanpassing van de tekst van artikel 5 van de statuten;</p> <p>12. 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 Vlaemyrnck, 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</p>	<p>of the Companies' and Associations Code in favour of the subsidiary Invibes Finance SA, registered at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents and with enterprise number (RCS) B42153;</p> <p>10. Approval of the issue of 136.100 warrants within the framework of the stock option plan, with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies' Code in favour of the subsidiary, aforementioned, under the terms and conditions in the special report of the Board of Directors mentioned in agenda item C.7;</p> <p>11. Approval to increase the share capital of Invibes Advertising NV, subject to and to the extent of the partial or full exercise of warrants within the framework of the stock option plan, in the amount of the exercise price of the exercised warrants, being the number of newly issued shares multiplied by the exercise price stipulated in the issue and exercise conditions of the warrants as set out in the special report of the Board of Directors referred to in agenda item 7; this against the issue of new shares with the same rights as the existing shares; including the adjustment of the text of Article 5 of the Articles of Association ("AOA");</p> <p>12. Approval of the granting of a power of attorney to (i) each director of the company, acting individually, and (ii) the managing director ("gedelegeerd bestuurder"), the private company with limited liability "NEMO SERVICES BVBA", permanently represented by Mr Kris Vlaemyrnck, individually, and with the possibility of substitution, to implement the decisions taken in accordance with the preceding agenda items and more specifically (i) the acknowledgement by</p>
---	--

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 kapitaalverhoging 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 kapitaalverhoging;

D. Toegestane kapitaal

13. Kennisname, bespreking en besluit tot goedkeuring van het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 7:199 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen met betrekking tot de toekenning van de bevoegdheid inzake het 'toegestane kapitaal';

14. Besluit tot aanpassing van artikel 22bis1 aan de genomen

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 shared shall be adjusted accordingly); (iii) coordination of the AOA; (iv) the practical arrangements of the modalities of execution; (v) 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; (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; and (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;

D. Authorised capital

13. Perusal, deliberation and decision to approve the special report of the Board of Directors prepared in accordance with article 7:199 of the Companies' and Associations Code with regard to the granting of the authority regarding the 'authorised capital';

<p>beslissing, met de inhoud zoals omschreven in het bijzonder verslag:</p> <p>E. Algemene beslissingen</p> <p>15. Opzeg mandaat commissaris mevrouw Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052, Zwijnaarde (Gent), België</p> <p>16. Benoeming van een commissaris</p> <p>17. Vaststelling van de duur van de opdracht en de vergoeding</p> <p>18. Goedkeuring om aan (i) elke bestuurder van INVIBES ADVERTISING NV, individueel; (ii) aan de gedelegeerd bestuurder van NEMO SERVICES BVBA individueel (vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck); en aan (iii) Jan Temmerman, kantoorhoudende te 9000 Gent, Nieuwebosstraat 5, met inbegrip van hun aangestelden; allen met mogelijkheid tot subrogatie, een volmacht om alle nodige administratieve formaliteiten te vervullen en alle akten en notulen te ondertekenen die nodig zijn om uitvoering te geven aan de besluiten genomen overeenkomstig de voorgaande agendapunten, met inbegrip van onder meer: alle administratieve formaliteiten inzake het Belgisch Staatsblad, de Kruispuntbank van Ondernemingen, het Ondernemingsloket, de griffie van de rechtbank en de Belasting op de Toegevoegde Waarde, enz.</p> <p>19. Goedkeuring tot het verlenen van een 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.</p> <p>4.11 <u>Volmacht</u></p> <p>De raad van bestuur verleent met eenparigheid van de stemmen aan de</p>	<p>14. Approval to modify article Article 22a1 of the AOA of the Company in the wordings as set out in the above mentioned special report;</p> <p>E. General decisions</p> <p>15. Revocation of the mandate of the commissioner Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Ghent), Belgium</p> <p>16. Appointment of a commissioner</p> <p>17. Determining the duration of the assignment and the remuneration</p> <p>18. 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.;</p> <p>19. Approval of the granting of a power of attorney to the notary to draw up, sign and file the coordinated text of the AOA at the "Ondernemingsrechtbank" of Ghent.</p>
---	---

<p>gedelegeerd bestuur Nemo Services BV (vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck), met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, een volmacht om alle nodige administratieve formaliteiten te vervullen om de beslissingen genomen door deze raad van bestuur uit te voeren en om de bijzondere verslagen in naam van de raad van bestuur te ondertekenen.</p> <p>5. Beëindiging van de vergadering</p> <p>De voorzitter stelt vast dat alle agendapunten behandeld werden en dat daarover een beslissing genomen werd met eenparigheid van stemmen.</p> <p>6. Bijlagen</p> <p>Bijlage 1: inschrijvingsrechtenplan 2021 voor VP Ventures NV, vernoemd</p> <p>Bijlage 2: Ontwerp van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgesteld ter gelegenheid de uitgifte van inschrijvingsrechten met opheffing van het voorkeurrecht overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen</p> <p>Bijlage 3: aandelenoptieplan model 2021</p> <p>Bijlage 4: Ontwerp van het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgesteld ter gelegenheid de uitgifte van inschrijvingsrechten met opheffing van het voorkeurrecht overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen</p> <p>Bijlage 5: overzicht van alle bestaande aandelenoptieplannen</p> <p>Aangezien er niets meer op de agenda staat, wordt de vergadering geheven. De heer Cailliau Filip, voornoemd, wordt opdracht gegeven voormelde besluiten te notuleren en vervolgens door alle deelnemende bestuurders te doen ondertekenen.</p>	<p>4.11 <u>Power of attorney</u></p> <p>The Board unanimously grants to the managing director (“gedelegeerd bestuurder”) NEMO SERVICES BV (permanently represented by Mr Kris Vlaemynck), with the possibility of subrogation, a power of attorney to fulfill all necessary administrative formalities to implement the decisions taken by this Board meeting and to sign the special reports on behalf of the Board.</p> <p>5. Ending of the Board meeting</p> <p>The chairman notes all the items on the agenda have been deliberated and have been decided upon unanimously by the Board.</p> <p>6. Annexes</p> <p>Annex 1: warrant 2021 plan for VP Ventures NV, aforementioned</p> <p>Annex 2: Draft of the special report, drafted upon the occasion of the issue of warrants with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 Belgian Companies' and Associations Code</p> <p>Annex 3: stock option plan model 2021</p> <p>Annex 4: Draft of the special report, drafted upon the occasion of the issue of warrants with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders pursuant to articles 7:180, 7:191 and 7:193 Belgian Companies' and Associations Code</p> <p>Annex 5: overview of all stock option plans currently in place</p> <p>As there is no other agenda item, the chairman ends the Board meeting. Mr.</p>
---	--

Cailliau Filip has been appointed to note the minutes of this Board meeting and to present it to all participating Board members for signing.

Kris Vlaemynck

BVBA Nemo Services, bestuurder en gedelegeerd bestuurder
Vertegenwoordigd door de heer Kris Vlaemynck, vaste vertegenwoordiger

Nicolas Pollet

Soci te NP Finance, bestuurder
Vertegenwoordigd door de heer Nicolas Pollet, vaste vertegenwoordiger;

Frank Elewaut

BVBA Elewaut & Co, bestuurder, voorzitter
Vertegenwoordigd door de heer Elewaut Frank, vaste vertegenwoordiger,

Filip Cailliau

BVBA eFCee, bestuurder
Vertegenwoordigd door de heer Cailliau Filip, vaste vertegenwoordiger,

Marc Vanlerberghe

De heer Vanlerberghe Marc, bestuurder

De heer Houdouin Philippe, bestuurder

philippe houdouin

Mevrouw Driessen Mascha, bestuurder,
Bij volmacht vertegenwoordigd door BVBA EFCee, vast vertegenwoordigd door de heer Cailliau Filip

Filip Cailliau

INVIBES ADVERTISING NV
Reigerstraat 8
9000 Gent
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

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, nader beschreven in het inschrijvingsrechtenplan 2021, aan onderhavig verslag gehecht als bijlage 1, ten voordele van VP Ventures, naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te 9000 Gent, Reigerstraat 8 met ondernemingsnummer 0477.693.920, RPR Gent, afdeling Gent (hierna: "VP Ventures").

Dit verslag is 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 het inschrijvingsplan 2021 goed te keuren en in uitvoering ervan te beslissen tot uitgifte van drie (3) inschrijvingsrechten ten voordele van VP Ventures.

Elk van deze inschrijvingsrechten geven de houder ervan het recht om in te schrijven op een aantal nieuw uit te geven aandelen van de Vennootschap overeenkomstig voorwaarden en modaliteiten die in huidig verslag worden toegelicht.

3. Inhoud van het inschrijvingsrechtenplan en verantwoording van de voorgenomen beslissing

De inschrijvingsrechten opgenomen in het inschrijvingsplan 2021 geven aan VP Ventures het recht om op drie verschillende tijdstippen, gekoppeld aan drie onderscheiden referentieperiode, in te schrijven op een nader te bepalen aantal nieuw uit te geven aandelen, om op die manier VP Ventures toe te laten een eventuele toekomstige daling van de procentuele participatie van de oprichters, VP Ventures en de heer Pollet, van de Vennootschap in het kapitaal van de

✓

Vennootschap teniet te doen zonder bijkomende materiële investering. Het aantal nieuw uit te geven aandelen wordt aldus vastgelegd op het aantal dat nodig zal zijn om een eventuele toekomstige procentuele daling van de gezamenlijke participatie van de VP Ventures en Nicolas Pollet, oprichters van de Vennootschap, teniet te doen en te herstellen naar het niveau per datum uitgifte inschrijvingsrechten (hierna de "BAV").

Concreet wordt ieder inschrijvingsrecht gekoppeld aan elkaar opvolgende referentieperiodes. Na afloop van iedere periode kan het overeenkomstig inschrijvingsrecht worden uitgeoefend wanneer cumulatief aan twee voorwaarden voldaan is:

- (i) de gemiddeld genoteerde slotkoers van de aandelen van de Vennootschap over de laatste zes maanden van de overeenkomstige referentieperiode belooft minimaal het bedrag hierna nader beschreven;
- (ii) de procentuele participatie die VP Ventures en Nicolas Pollet ingevolge intekening op kapitaal samen op datum van de BAV in het kapitaal van de Vennootschap aanhielden is op datum van afloop van een referentieperiode gedaald ingevolge uitgifte van nieuwe aandelen (waarbij voor de berekening van de procentuele participatie bij afloop van een referentieperiode geen rekening wordt gehouden met het aantal nieuwe aandelen dat VP Ventures en/of de heer Nicolas Pollet via bijkomende investering verwierven).

Met de goedkeuring van het inschrijvingsplan 2021 beoogt de Raad van Bestuur om, in het belang van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere stakeholders, de gezamenlijke procentuele participatie van VP Ventures en Nicolas Pollet in het kapitaal van de Vennootschap als *key*-aandeelhouders te behouden op het actueel niveau. Daarmee meent de Raad van Bestuur de stabiliteit binnen het aandeelhouderschap van de Vennootschap mee te helpen verzekeren.

De Raad van Bestuur acht het behoud van stabiliteit binnen het actionariaat en het naar voorschuiwen van VP Ventures als referentieaandeelhouder belangrijk, niet in het minst tijdens de komende periode die zich aandient als strategisch belangrijk en waarbij naar alle waarschijnlijkheid nieuwe investeerders in de Vennootschap zullen aangetrokken moeten worden.

Meer algemeen is de Raad van Bestuur verder van oordeel dat het initiatief en de ondernemerszin van VP Ventures een belangrijke bijdrage kan blijven leveren tot de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap.

Door de uitoefening van de inschrijvingsrechten afhankelijk te stellen van de (positieve) evolutie van de beurskoers last de Vennootschap passende tussentijdse en meetbare controles in op het bereiken van de achterliggende doelstelling.

4. Rechtvaardiging van de beslissing tot de opheffing van het voorkeurrecht

De doelstellingen, hierboven verwoord, vereisen uit hun aard dat het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders wordt opgeheven ten voordele van VP Ventures.

5. De uitgiftevoorwaarden

Toekenning van inschrijvingsrechten	De Raad van Bestuur stelt aan de bijzondere algemene vergadering van de Vennootschap voor om een uitgifte te doen van drie (3) inschrijvingsrechten.
Begunstigde	VP Ventures, naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te 9000 Gent, Reigerstraat 8 met ondernemingsnummer 0477.693.920, RPR Gent, afdeling Gent.

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 voor verdere kapitaalsverhoging(en) uit te kunnen voeren, ongeacht of deze aanleiding geven tot verwatering.
Overdraagbaarheid	De inschrijvingsrechten zijn niet overdraagbaar.
Duurtijd en uitoefenperiode	De inschrijvingsrechten kunnen worden uitgeoefend in elkaar opvolgende fases, hierna nader beschreven.
Uitoefenprijs – Uitoefenbaarheid – Aandelen bij uitoefening	De uitoefenprijs van een (1) inschrijvingsrecht zal gelijk zijn aan 1,00 EUR per inschrijvingsrecht.

Ieder inschrijvingsrecht is gekoppeld aan een referentieperiode en biedt VP Ventures het voorwaardelijk recht om bij afloop van de referentieperiode in te schrijven op een nader te bepalen aantal nieuw uit te geven aandelen (zie verder). Het aantal nieuw uit te geven aandelen waarop VP Ventures per inschrijvingsrecht kan intekenen wordt vastgelegd op het aantal dat nodig zal zijn om de procentuele participatie die VP Ventures en Nicolas Pollet ingevolge intekening op kapitaal samen aanhouden in de Vennootschap bij afloop van een welbepaalde referentieperiode gelijk te stellen aan het procentueel percentage dat ze samen aanhielden op datum van de uitgifte van het inschrijvingsrecht (waarbij voor de berekening van de procentuele participatie op datum van afloop van een referentieperiode geen rekening gehouden wordt met het aantal nieuwe aandelen dat VP Ventures en/of de heer Nicolas Pollet via bijkomende investering verwierven, d.i. via intekening op kapitaalverhoging buiten inschrijvingsplan 2021 om of via verwerving van bestaande aandelen uit handen van derden).

Concreet wordt per uitgeoefende inschrijvingsrecht het aantal uit te geven nieuwe aandelen berekend overeenkomstig volgende formule:

$$Z = ((E3/E2)*E3+(E3/E2)*(E2-E3)+(E3/E2)*(B-E2)-E3)/(1-E3/E2)$$

Waarbij:

Z = aantal uit te geven aandelen bij uitoefening van een inschrijvingsrecht

E1 = totaal aantal uitgegeven aandelen aangehouden door VP Ventures en/of Pollet op datum van de uitgifte van het inschrijvingsrecht

E2 = totaal aantal uitgegeven aandelen op datum van de uitgifte van het inschrijvingsrecht of op datum van de laatste uitoefening van een inschrijvingsrecht door VP Ventures volgens dit inschrijvingsrechtenplan

E3 = E1+ A1

A1 = totaal aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen sinds datum van de uitgifte van het inschrijvingsrecht verworven door VP Ventures en/of Nicolas Pollet ingevolge intekening op kapitaal in uitvoering van het inschrijvingsplan 2021

B = totaal aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen op datum van afloop van de referentieperiode

Hierbij een voorbeeld :

Op datum van de BAV heeft de Vennootschap in totaal 1.000 kapitaalvertegenwoordigende aandelen uitgegeven (E2), waarvan 250 ingevolge intekening op kapitaal werden toegekend aan VP Ventures en 50 aan Nicolas Pollet, samen 300 (E1).

Op 31/12/2024 heeft de Vennootschap in totaal 2.000 kapitaalvertegenwoordigende aandelen uitgegeven (B), waarvan 400 in het bezit van VP Ventures en Nicolas Pollet samen.

Waar VP Ventures en de heer Nicolas Pollet op datum van de BAV samen 30% van het totaal aantal aandelen van de Vennootschap bezaten (300/1000), is dit op 31/12/2024 gedaald tot 20% (400/2000). In dit voorbeeld is A1 gelijk aan 0 waardoor E1 gelijk is aan E3.

Deze verminderde procentuele participatie wordt ongedaan gemaakt door 429 nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van VP Ventures (Z), berekend overeenkomstig bovenstaande formule :

$$429 = ((300/1000)*300+(300/1000)*(1000-300)+(300/1000)*(2000-1000)-300)/(1-300/1000)$$

Voor de berekening in de volgende referentieperiode zal E3 gelijk zijn aan E1 (300) + A1 (429) = 729

De inschrijvingsrechten zijn gekoppeld aan drie referentieperiodes. Een inschrijvingsrecht kan slechts uitgeoefend worden indien bij afloop van de overeenkomstige referentieperiode aan twee cumulatieve voorwaarden voldaan is

- (i) de gemiddeld genoteerde slotkoers van de aandelen van de Vennootschap over de laatste zes maanden van de overeenkomstige referentieperiode belooft minimaal het bedrag hierna nader beschreven;
- (ii) de procentuele participatie die VP Ventures en Nicolas Pollet ingevolge intekening op kapitaal samen op datum van de BAV in het kapitaal van de Vennootschap aanhielden daalde ingevolge uitgifte van nieuwe aandelen (waarbij voor de berekening van de procentuele participatie op datum van afloop van een referentieperiode geen rekening gehouden wordt met het aantal nieuwe aandelen dat tussen datum van de BAV en afloop van een referentieperiode uitgegeven zou zijn geworden ten gunste van VP Ventures en/of Nicolas Pollet buiten het inschrijvingsplan 2021 om, noch met bestaande aandelen gebeurlijk verworven uit handen van een derde).

Uitoefening dient te gebeuren binnen de zes maanden na afloop van de overeenkomstige referentieperiode.

De nieuw uit te geven aandelen zullen bekleed zijn met dezelfde rechten als deze waarmee de bestaande aandelen van VP Ventures bekleed zijn, en dit zolang de nieuw uit te geven aandelen aangehouden worden door VP Ventures. Indien deze vervreemd worden aan een derde partij vervalt het dubbel stemrecht gezien dit verbonden is aan VP Ventures. De nieuw uit te geven aandelen

zullen geen nominale waarde hebben en zullen elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen als deze vertegenwoordigd door de andere uitstaande aandelen van de Vennootschap. VP Venture geniet m.b.t. de nieuw uit te geven aandelen de rechten en voorkeurrechten, maar neemt ook de plichten op van een aandeelhouder zoals beschreven in de wet, de statuten en enig andere tussen aandeelhouders afgesloten overeenkomst.

Referentieperiodes en
uitoefentermijnen

In totaal zijn drie (3) referentieperiodes te onderscheiden:

- eerste periode: datum BAV tot en met 31/12/2024
- tweede periode: 1/1/2025 tot en met 31/12/2025
- derde periode 1/1/2026 tot en met 30/6/2026

Het eerste inschrijvingsrecht kan op straffe van verval slechts uitgeoefend worden binnen de 6 (zes) maanden na afloop van de eerste periode (d.i. uiterlijk op 30.6.2025), het tweede inschrijvingsrecht slechts binnen de 6 (zes) maanden na afloop van de tweede periode (d.i. uiterlijk op 30.6.2026) en het derde inschrijvingsrecht slechts binnen de 3 (drie) maanden na afloop van de derde periode (d.i. uiterlijk op 30.9.2026).

Uitoefening van de respectieve Inschrijvingsrechten is slechts mogelijk indien bij afloop van de overeenkomstige referentieperiode voldaan is aan de cumulatieve voorwaarden, beschreven onder rubriek "Uitoefenprijs – Uitoefenbaarheid – Aandelen" hierboven, waarbij de te behalen gemiddelde koers van het aandeel over de zes maanden voorafgaand aan de afloop van een referentieperiode wordt bepaald op:

- Voor uitoefening van het eerste Inschrijvingsrecht (gemiddelde koers 1.7.2024-31.12.2024): € 40
- Voor uitoefening van het tweede Inschrijvingsrecht (gemiddelde koers 1.7.2025-31.12.2025): € 50
- Voor uitoefening van het derde Inschrijvingsrecht (gemiddelde koers 1.1.2026-30.6.2026): € 60

Inbreng in speciën

De houder van de inschrijvingsrechten 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 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 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

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	Als houder van de inschrijvingsrechten heeft VP Venture 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. Eenmaal de aandelen door de Vennootschap zijn uitgereikt beschikt VP Venture in haar hoedanigheid van aandeelhouder van de Vennootschap m.b.t. die aandelen 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 houders van inschrijvingsrechten 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) de totaal aantal uitgegeven 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 BV individueel (vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck) en met de mogelijkheid tot indeplaatsstelling, de kapitaalverhoging voor notaris laten akteren.

De nieuw uit te geven aandelen zullen bekleed zijn met dezelfde rechten als deze waarmee de bestaande aandelen van VP Ventures bekleed zijn, en dit zolang de nieuw uit te geven aandelen aangehouden worden door VP Ventures. Indien deze vervreemd worden aan een derde partij vervalt het dubbel stemrecht gezien dit verbonden is aan VP Ventures De nieuw uit te geven aandelen zullen geen nominale waarde hebben en zullen elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen als de andere uitstaande aandelen van de Vennootschap.

De nieuw uit te geven aandelen zullen dezelfde rechten dragen als alle uitstaande aandelen met betrekking tot dividenden over het lopende boekjaar, indien die er zijn, en over alle daaropvolgende boekjaren. In geval van uitkering van een dividend, zullen zij recht geven op het dividend vanaf de eerste dag van het boekjaar waarin het inschrijvingsrecht werd uitgeoefend.

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

a. Kapitaal en fractiewaarde

Het maatschappelijke kapitaal bedraagt op heden elf miljoen zeshonderd vierenzestigduizend negenhonderd negenenvijftig euro en drieëndertig cent (11.664.959,33 EUR). Het wordt vertegenwoordigd door drie miljoen vierhonderdvijfendertigduizend vierhonderd en zes (3.435.406) aandelen die elk één/ drie miljoen vijfhonderdvijfendertigduizend vierhonderd en zesde (1/3.435.406) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De fractiewaarde voor één aandeel bedraagt aldus (afgerond) dan 3,40 EUR.

Het eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg op datum van 31.12.2020 9.294.266 EUR, waarvan 6.664.881 EUR ingebracht kapitaal. De intrinsieke waarde van één (1) aandeel op voormelde datum bedraagt aldus 9.294.266/2.909.082, hetzij (afgerond) 3,19 EUR.

Op 20 april 2021 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met vijf miljoen achtenzeventig euro (5.000.078,00 EUR), om het aldus van zes miljoen zeshonderdvierenzestigduizend achthonderdeenentachtig euro drieëndertig cent (6.664.881,33 EUR) te brengen op elf miljoen zeshonderdvierenzestigduizend negenhonderdnegenenvijftig euro drieëndertig cent (€ 11.664.959,33), waardoor het eigen vermogen op die datum overeenkomstig aangroeide. De kapitaalverhoging werd volledig volstort. Na deze kapitaalsverhoging bedraagt het eigen vermogen (zonder tussentijds resultaat) 14.294.344 EUR. De intrinsieke waarde van één (1) aandeel op bedraagt aldus 14.294.344/ 3.435.406, hetzij (afgerond) 4,16 EUR.

De Vennootschap heeft verschillende nog niet uitgeoefende inschrijvingsrechten uitgegeven ten gunste van personeel, medewerkers en bestuurders van de Vennootschap en/of alle met haar verbonden vennootschappen in de zin van artikel 1:20 WvV (hierna de 'Invibes Groep'). De uitoefening van al die uitstaande inschrijvingsrechten kan mogelijkerwijs aanleiding geven tot de creatie van 391.541 bijkomende nieuwe aandelen.

Er kunnen maximaal 3 inschrijvingsrechten uitgeoefend worden door VP Ventures.

We merken op dat het aantal aandelen dat zou worden uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de inschrijvingsrechten, geen vast aantal is en afhankelijk zal zijn van de verhouding, op datum van afloop van een Referentieperiode, van het aantal door VP Ventures en Nicolas Pollet aangehouden aantal aandelen op het totaal aantal aandelen van de Vennootschap.

b. Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

Aangezien de uitgifteprijs van de inschrijvingsrechten 1,00 EUR bedraagt per inschrijvingsrecht, hetgeen lager is 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 een verwatering van de bestaande aandeelhouders veroorzaken, zo op niveau van stemrecht als in hun aandeel in de winsten van de Vennootschap en in het eventuele vereffeningssaldo.

Het gevolg op de eigen vermogenswaarde per aandeel voor de bestaande aandeelhouders zal afhankelijk zijn van het aantal nieuw uit te geven aandelen naar aanleiding van de uitoefening van de inschrijvingsrechten. Aangezien dat aantal niet vast staat, kan er op dit ogenblik geen precieze inschatting worden gemaakt van de exacte financiële gevolgen van de eventuele uitgifte na uitoefening van de inschrijvingsrechten voor de bestaande aandeelhouders. Derhalve werden, louter ter illustratie, een aantal simulaties gemaakt, vertrekkend van hypothetische data. Deze simulaties zijn terug te vinden in Bijlage 2 bij dit verslag en geven de potentiële impact weer van de uitoefening van inschrijvingsrechten op het eigen vermogen van de Vennootschap.

Gezien de uitoefening van de inschrijvingsrechten afhankelijk wordt gesteld van toekomstige waardecreatie, vertaald in een gestegen beurskoers, weegt dit voordeel ruimschoots op tegen de relatieve verwatering en financiële gevolgen hieraan verbonden.

c. Omstandige verantwoording van uitgifteprijs en uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten

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

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het initiatief en de ondernemerszin van VP Ventures een belangrijke bijdrage kan blijven leveren tot de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap in de toekomst. Daarom wordt er gekozen om een zo laag mogelijke uitgifteprijs te hanteren, namelijk nihil prijs.

d. 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 raadsliden van de Vennootschap voor het advies in het kader van de uitgifte van de inschrijvingsrechten;
- de kosten verbonden aan de publicatie en de bijeenroeping van en de organisatie 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 BV 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 BV 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 de inschrijvingsrechten zoals beschreven in het inschrijvingsplan 2021 met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van VP Ventures, 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 8 september 2021



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

BIJLAGE 1 – Inschrijvingsrechtenplan 2021

BIJLAGE 2 – Simulatie

	kapitaal	totaal aantal uitgegeven aandelen	aantal aandelen VP Ventures/Nicolas Pollet	participatie VP Ventures/Nicolas Pollet	dividend 10 mio berekend per aandeel
actueel	11.664.959,33	3.435.406	1.030.622 E1	30,00%	2,91
*1 kapitaalverhoging/uitgeoefende inschrijvingsrechten voor 31/12/2024 per 31/12/2024	10.000.000,00	500.000	-		
uitgifte aandelen uiterlijk 30/6/2025 nav inschr.rechtenplan 2021	21.664.959,33	3.935.406 B	1.030.622	26,19%	2,54
na maximale uitgifte aandelen nav inschr.rechtenplan 2021	1,00		214.286 A1	5,16%	=% verwatering aandelen andere aandeelhouders
	21.664.960,33	4.149.692 E2	1.244.908 E3	30,00%	2,41
per 31/12/2025	21.664.960,33	4.149.692 B	1.244.908 E3	30,00%	2,41
*2 uitgifte aandelen uiterlijk 30/6/2026 nav inschr.rechtenplan 2021	-		-		=% verwatering aandelen andere aandeelhouders
*3 kapitaalverhoging/uitgeoefende inschrijvingsrechten voor 30/06/2026 per 30/06/2026	9.975.000,00	285.000			
uitgifte aandelen uiterlijk 30/6/2026 nav inschr.rechtenplan 2021	31.639.960,33	4.434.692 B	1.244.908 E3	28,07%	2,25
na maximale uitgifte aandelen nav inschr.rechtenplan 2021	1,00		122.143 A1	2,68%	=% verwatering aandelen andere aandeelhouders
	31.639.961,33	4.556.835	1.367.051	30,00%	2,19

*1 Assumptie: kapitaalverhoging gedaan van 10.000.000 EUR aan 20 euro per aandeel, dus een uitgifte van 500.000 aandelen. VP ventures NV en Nicolas Pollet bezitten samen 30% (1.030.622 aandelen) van de aandelen op moment van uitgifte inschrijvingsrecht (actueel). Zij tekenen beiden niet in op de kapitaalverhoging/uitgeoefende inschrijvingsrechten noch verwerven zij aandelen van derden, en, in geval zij dit wel zouden gedaan hebben, worden deze verwervingen uit de berekeningen geweerd en beïnvloeden de berekeningen niet. We gaan er van uit dat de gemiddelde beurskoers... meer bedraagt dan 40 Euro

*2 Assumptie: vermits geen bijkomende aandelen werden uitgegeven werd de participatie van VP Ventures/Nicolas Pollet niet beïnvloed en kunnen geen inschrijvingsrechten uitgeoefend worden, zelfs al is de gemiddelde beurskoers... hoger dan 50 Euro.

*3 Assumptie: kapitaalverhoging van 9.975.000 EUR aan 35 euro per aandeel, dus een uitgifte van 285.000 aandelen. VP ventures NV en Nicolas Pollet bezitten samen 30,00% (1.071.452 aandelen) van de aandelen op moment van uitgifte inschrijvingsrecht (actueel). Zij tekenen beiden niet in op de kapitaalverhoging/uitgeoefende inschrijvingsrechten noch verwerven zij aandelen van derden, en, in geval zij dit wel zouden gedaan hebben, worden deze verwervingen uit de berekeningen geweerd en beïnvloeden de berekeningen niet. De verworven 214.286 aandelen verkregen nav inschrijvingsrechtenplan 2021 worden in de berekeningen toegevoegd; we gaan er vanuit dat de gemiddelde beurskoers ... meer bedraagt dan 60 Euro.

**UNOFFICIAL ENGLISH TRANSLATION:
IN CASE OF CONTRADICTION THE DUTCH VERSION SHALL PREVAIL**

**INVIBES ADVERTISING NV
Reigerstraat 8
9000 Ghent
BTW BE 0836.533.938
RPR Ghent (section Ghent)**

(de Company)

SPECIAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS PREPARED IN ACCORDANCE WITH ART. 7:180, ART. 7:191 *JUNCTO* 7:193 OF THE BELGIAN CODE OF COMPANIES AND ASSOCIATIONS (WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN).

1. Introduction

In this report, the board of directors of the Company (the "Board of Directors") explains, in accordance with article 7:180 of the Belgian Companies and Associations Code (the "BCCA"), the proposal of the Board of Directors to issue warrants, described in more detail in the warrant plan 2021, attached to this report as appendix 1, and in favor of VP Ventures, a limited liability company with registered office at 9000 Gent, Reigerstraat 8 with company number 0477.693.920, RPR Ghent, department Ghent (hereinafter: "VP Ventures").

This special report has also been prepared in accordance with article 7:191 BCCA, as an explanation of the Board of Directors' proposal to cancel the preferential subscription rights of the existing shareholders in the context of the issuance of the warrants.

This special report has also been prepared in accordance with article 7:193 BCCA, as an explanation of the Board of Directors' proposal to cancel the preferential subscription rights of the existing shareholders in favour of one or more certain persons who are not employees of the Company or its subsidiaries within the framework of the issuance of the warrants.

This special report should be read together with the special report according to articles 7:180 and 7:191 BCCA *juncto* 7:193 BCCA, drawn up by the Company's commissioner, Ms Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Ghent), Belgium.

2. De proposed resolution: issue and grant of warrants

The Board of Directors proposes to approve the warrant plan 2021 and, in implementation thereof, to decide to issue three (3) warrants in favor of VP Ventures.

Each of these warrants entitles the holder thereof to subscribe to a number of newly issued shares of the Company in accordance with terms and conditions explained in the present report.

3. Purpose of the warrant plan 2021 and justification of the proposed decision

The Warrants included in the warrant plan 2021 entitles VP Ventures to subscribe, at a specific time linked to a specific reference period, to a number of new shares to be issued, thus allowing VP Ventures to offset any possible future decrease of its percentage participation in the share capital of the Company without any additional material investment. The number of new shares to be issued is thus fixed at the number necessary to cancel out any possible future percentage decrease in the combined participation of VP Ventures and Nicolas Pollet, founders of the Company, and to restore it to the level at date of issue of the warrants (the "Extraordinary General Meeting of Shareholders").

V

Specifically, each warrant will be linked to successive reference periods. At the end of each period, the corresponding warrant may be exercised if two conditions are cumulatively satisfied:

- (i) The average quoted closing stock price of the Company's shares over the last six (6) months of the corresponding reference period is at least the amount described below;
- (ii) The percentage participation in the capital of the Company held jointly by VP Ventures and Nicolas Pollet on the date of the Extraordinary General Meeting of Shareholders decreased as a result of the issue of new shares (whereby, for the calculation of the percentage participation at the end of a reference period, the number of new shares acquired by VP Ventures and/or Mr Nicolas Pollet through additional investment is not taken into account).

With the approval of the warrant plan 2021, the Board of Directors intends, in the interest of the Company, its shareholders and other stakeholders, to maintain the combined percentage participation of VP Ventures and Nicolas Pollet in the Company's capital as *key-shareholders* at its current level. In doing so, the Board believes it is helping to ensure stability within the Company's shareholding.

The Board of Directors considers it important to maintain stability in the shareholding and to promote VP Ventures as the reference shareholder, particularly during the coming period which is strategically important and which in all likelihood will require new investors to be attracted to the Company.

Generally speaking, the Board of Directors believes that VP Ventures' initiative and entrepreneurial spirit can continue to make an important contribution to the development of the Company's business and results.

By making the exercise of the warrants dependent on the (positive) evolution of the stock market price, the Company imposes appropriate interim and measurable controls on the achievement of the underlying objective.

4. Justification of the cancellation of the preferential subscription right

The objectives, articulated above, by their very nature require that the preferential subscription rights of the existing shareholders be cancelled in favor of VP Ventures.

5. The conditions of issue

Allocation of warrants:	The Board of Directors proposes to the extraordinary general meeting of the Company to issue 3 warrants.
Beneficiary:	VP Ventures, a limited liability company with registered office at 9000 Gent, Reigerstraat 8 with company number 0477.693.920, RPR Ghent, department of Ghent
Issue price:	Warrants are issued without any consideration other than the commitments entered into by the subscriber. Consequently, the issue price is zero.
Form:	The warrants will be issued in registered form and recorded in a register of warrants that will be kept at the Company's registered office.
Dilution:	Notwithstanding any allocation of registered warrants, the

✓

Company reserves the right to carry out further capital increase(s), regardless of any dilution.

Transferability:

Warrants are freely transferable.

Duration and exercise period

Warrants may be exercised in successive stages, described in more detail below.

Exercise price –
Exercisability – Shares

The exercise price of one (1) warrant will be equal to 1,00 EUR.

Each warrant is linked to a reference period and offers VP Ventures the conditional right to subscribe at the end of the reference period to a number of newly issued shares to be determined (see below). The number of new shares to be issued to which VP Ventures can subscribe per Warrant is fixed at the number necessary to bring the percentage participation that VP Ventures and Nicolas Pollet hold together in the Company as a result of capital subscription at the end of a specific reference period equal to the percentage that they jointly held on the date of issue of the Warrant (whereby, for the calculation of the percentage participation at the end of a reference period, the number of new shares that the Beneficiary and/or Mr Nicolas Pollet acquired through additional investment, e.g. via subscription to a capital increase outside of the Plan or via acquisition of existing shares from third parties are not taken into account).

Concretely, for each exercised Warrant the number of new shares to be issued is calculated according to the following formula:

$$Z = ((E3/E2)*E3+(E3/E2)*(E2-E3)+(E3/E2)*(B-E2)-E3)/(1-E3/E2)$$

In which:

Z = number of shares to be issued upon exercise of warrants
E1 = total number of issued shares held by VP Ventures and/or Pollet on date of issuance of warrants
E2 = total number of issued shares on date of issuance of warrant or on date of last exercise of a warrant by VP Ventures under this warrant plan 2021
E3 = E1+ A1
A1 = total number of shares issued by the Company since the date of issuance of the warrant acquired by VP Ventures and/or Nicolas Pollet pursuant to subscription to capital in execution of the warrant plan 2021
B = total number of shares issued by the Company on the date of expiry of the reference period

Here is an example:

At the date of the Extraordinary General Meeting of Shareholders, the Company issued a total of 1,000 capital representative shares (E2), of which 250 were allocated to VP Ventures pursuant to capital subscription and 50 to Nicolas Pollet, together 300 (E1).

On 31/12/2024, the Company issued a total of 2,000 capital



representative shares (B), 400 of which were held jointly by VP Ventures and Mr. Nicolas Pollet.

Whereas VP Ventures and Mr. Nicolas Pollet together held 30% of the total number of shares in the Company on the date of the Extraordinary General Meeting of Shareholders (300/1000), this has dropped to 20% (400/2000) on 31/12/2024. In this example, A1 is equal to 0 making E1 equal to E3.

This reduced percentage participation is reversed by issuing 429 new shares in favor of VP Ventures (Z), calculated according to the above formula :

$$429 = ((300/1000)*300+(300/1000)*(1000-300)+(300/1000)*(2000-1000)-300)/(1-300/1000)$$

For the calculation in the next reference period, E3 will be equal to E1 (300) + A1 (429) = 729

The warrants are linked to three reference periods. A warrant can only be exercised if, at the end of the corresponding reference period, two cumulative conditions are met:

- (i) The average quoted closing stock price of the Company's shares over the last six (6) months of the corresponding reference period is at least the amount described below;
- (ii) The percentage participation in the capital of the Company held jointly by VP Ventures and Nicolas Pollet on the date of the Extraordinary General Meeting of Shareholders decreased as a result of the issue of new shares (whereby for the calculation of the percentage participation on the date of expiry of a reference period, no account is taken of the number of new shares that would have been issued between the date of the Extraordinary General Meeting and the end of a reference period in favour of VP Ventures and/or Nicolas Pollet outside the warrant plan 2021, nor with existing shares that may have been acquired from a third party).

Exercise should be made within the six months following the end of the corresponding reference period.

The newly issued shares will have the same rights as VP Ventures' existing shares for as long as the newly issued shares are held by VP Ventures. If these are sold to a third party, the double voting right expires as it is linked to VP Ventures. The newly issued shares will have no nominal value and will each represent the same fraction of the capital as represented by the other outstanding shares of the Company. VP Ventures will have the rights and preferential subscription rights with respect to the newly issued shares, but will also take on the obligations of a shareholder as described in the law, the articles of association and any other agreement entered into between shareholders.

Reference periods and
uitoefentermijnen

A total of three (3) reference periods can be distinguished:

- first period: date of Extraordinary General meeting up to and including 31/12/2024
- second period: 1/1/2025 up to and including 31/12/2025
- third period 1/1/2026 up to and including 30/6/2026

The first warrant can only be exercised under penalty of expiration, within 6 (six) months following the end of the first period (i.e. by 30.6.2025), the second warrant only within 6 (six) months following the end of the second period (i.e. by 30.6.2026) and the third warrant only within 3 (three) months following the end of the third

✓

period (i.e. by 30.9.2026).

Exercise of the respective warrant is only possible if, at the end of the corresponding reference period, the cumulative conditions described under the heading "Exercise price – Exercisability – Shares" above are met, whereby the average quoted stock price to be achieved over the six months preceding the end of a reference period is determined to be:

- For exercise of the first warrant (average stock price 1.7.2024-31.12.2024): € 40
- For exercise of the second warrant (average stock price 1.7.2025-31.12.2025): € 50
- For exercise of the third warrant (average stock price 1.1.2026-30.6.2026): € 60

Contribution in cash The holder of a warrant will only be able to exercise the warrants by means of a cash contribution.

Issue of shares The Company will only be obliged to issue shares following the exercise of warrants if the aforementioned conditions are fulfilled. The shares will be issued as soon as reasonably possible, taking into account the required administrative formalities.

The Board of Directors shall appoint a notary in accordance with article 7:187 of the BCCA.

If warrants are exercised, the shares issued as a result will be fully entitled to profit from the start of the financial year in which the shares are issued.

Following the issue of shares which are subscribed to by exercising warrants, the Board of Directors, as a specially authorized representative, will ensure the registration in the register of registered shares.

Rights as shareholders As holder of the warrants, VP Ventures will not have the rights and privileges of a shareholder with respect to the shares - the subject of these terms and conditions of issue - until the date on which these shares are issued by the Company. Once the shares have been issued by the Company to VP Ventures, he will enjoy, in his capacity as a shareholder of the Company, the same rights as the other shareholders.

Costs The costs of establishing the capital increase and issuing the shares to which the exercise of warrants gives rise shall be borne by the issuing Company.

Taxes The taxes due on the attribution of the warrants are at the expense of VP Ventures of this income.

Notifications All notifications to the warrant holders shall be sent to the address mentioned in the register of registered warrants. All notifications to the Company and to the Board of Directors must be validly sent to the address of the company's registered office. Address changes must be notified in accordance with this provision

6. Description of the capital increase subject to exercise of warrants



The Board of Directors proposes to increase the Company's share capital by an amount equal to the product of (i) the number of shares issued upon exercise of the warrants and (ii) the exercise price, under the suspensive condition of exercise of the warrants. If not all warrants are exercised, the Company's share capital will only be increased to the extent of the number of warrants actually exercised.

If the warrants are exercised, one of the directors of the company, individually, or the managing director NEMO SERVICES BV individually (permanently represented by Mr Kris Vlaemynck) and with the possibility of substitution, will have the capital increase notarized.

The newly issued shares will have the same rights as VP Ventures' existing shares for as long as the newly issued shares are held by VP Ventures. The newly issued shares will have no nominal value and will each represent the same fraction of the capital as represented by the other outstanding shares of the Company.

The newly issued shares will carry the same rights as all outstanding shares with respect to dividends for the current fiscal year, if any, and for all subsequent fiscal years. In case of payment of a dividend, they will be entitled to the dividend from the first day of the fiscal year in which the warrant was exercised.

7. Accounting and financial information - financial consequences for existing shareholders - detailed justification of issue price – costs

a. Capital and par value

The share capital at present amounts to eleven million six hundred sixty-four thousand nine hundred fifty-nine euros and thirty-three cents (11,664,959.33 EUR). It is represented by three million four hundred thirty-five thousand four hundred and six (3,435,406) shares, each representing one-third million five hundred thirty-five thousand four hundred and six (1/3,435,406) of the share capital.

Thus, the par value for one share is 3.40 EUR (rounded off).

The Company's equity capital as at 31.12.2020 amounted to 9,294,266 EUR, of which 6,664,881 EUR subscribed capital. The net equity of one (1) share on the aforementioned date thus amounts to 9,294,266/2,909,082 or 3.19 EUR (rounded off).

On 20 April 2021, the Company's share capital was increased by five million seventy-eight euros (5,000,078.00 EUR), to bring it from six million six hundred sixty-four thousand eight hundred and eighty-one euros thirty-three cents (6,664,881.33 EUR) to eleven million six hundred sixty-four thousand nine hundred and fifty-nine euros thirty-three cents (11,664,959.33 EUR), as a result of which the equity capital on that date increased accordingly. The capital increase was fully paid up. After this capital increase, equity capital (without interim results) amounts to 14,294,344 EUR. The equity value of one (1) share on thus amounts to 14,294,344/3,435,406, or (rounded off) 4.16 EUR.

The Company has issued various unexercised warrants in favor of personnel, employees and directors of the Company and/or all of its affiliated companies within the meaning of Section 1:20 BCCA (hereinafter the "Invibes Group"). The exercise of all such outstanding warrants could potentially give rise to the creation of 391,541 additional new shares.

A maximum of 3 warrants can be exercised by the warrant holder.

✓

We note that the number of shares that would be issued as a result of the exercise of warrants is not a fixed number and will depend on the ratio, on the date of expiration of a reference period, of the number of shares held by VP Ventures and Nicolas Pollet to the total number of shares of the Company.

b. Financial consequences for existing shareholders

As the issue price of the warrants is 1.00 EUR per warrant, which is lower than the current par value and equity value of the shares in the Company, the issuance of the new shares as a result of the exercise of the warrants will cause a dilution of the existing shareholders, as much at the level of voting rights as in their share in the Company's profits and in the possible liquidation balance.

The impact on the equity value per share for existing shareholders will depend on the number of new shares to be issued following the exercise of warrants. As this number is not fixed, no precise estimate can be made at this time of the exact financial consequences of the possible issue following the exercise of warrants for existing shareholders. Therefore, and for purely illustrative purposes, a number of simulations have been made, starting from hypothetical dates. These simulations can be found in Annex 2 to this report and illustrate the potential impact of the exercise of warrants on the Company's equity.

Given that the exercise of warrants is conditional on future value creation, translated into an increase in the share price, this benefit far outweighs the relative dilution and financial consequences.

c. Detailed justification of issue price and exercise price of the warrants

Warrants are issued without any consideration other than the commitments made by the subscriber. Consequently, the issue price is nil.

The Board of Directors believes that VP Ventures' initiative and entrepreneurial spirit can continue to make an important contribution to the development of the Company's business and results in the future. Therefore, the choice is made to have the lowest possible exercise price.

d. Costs related to the offering of warrants

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

- the remuneration of the commissioner for drawing up his special report;
- the remuneration of the Company's advisers for the advice given in the context of the issue of warrants;
- the costs related to the publication of the notice and the organization of the extraordinary general meeting of the Company which will decide on the issue of the warrants; and
- the remuneration to the notary for the execution of the deed of the extraordinary general meeting of the Company.

8. Various

The Board of Directors requests that the extraordinary general meeting grants authority to (i) each director of the company individually, as well as to (ii) the managing director NEMO SERVICES BV 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 (i) to have established by authentic instrument, on one or more occasions the exercise of the warrants, the payment of the issue price of the exercised warrants, the determination and the realization of the resulting capital increases, the issuance of the number of new shares in accordance with the capital increase and to take all other necessary or useful actions to that end; (ii) to adapt the text of Article 5 of the Articles of Association (in which the share capital and the number of shares shall be increased accordingly); (iii) to

coordinate the new Articles of Association; (iv) to practically regulate the implementation modalities; (v) taking the necessary steps with each regulatory and market authority in connection with the issue of warrants and the subsequent increase in capital as well as with the issue and admission to listing of the new shares of the Company on Euronext Growth; (vi) recording in the shareholders' register the newly issued shares in the name of the persons having exercised the warrants; and (vii) performing all other necessary or useful acts, signing all deeds and minutes relating to the exercise of the warrants and the increase in capital.

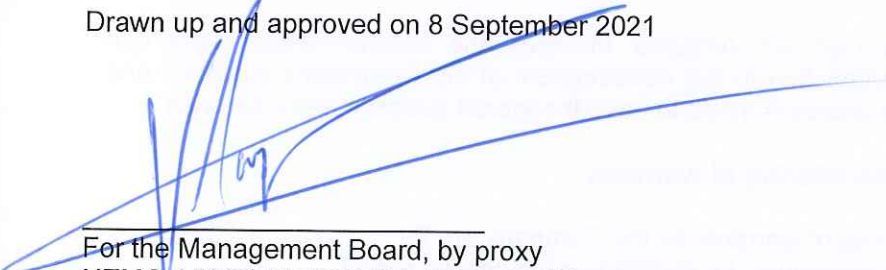
The extraordinary shareholders' meeting is also requested to grant a special power of attorney to (i) each of the company's directors individually, as well as in particular (ii) the managing director NEMO SERVICES BV individually (permanently represented by Mr Kris Vlaemynck), as well as to (iii) Mr Jan Temmerman, with the possibility of substitution, for all useful administrative formalities and for all of the company's employees, appointees and agents. Jan Temmerman, with an office at Nieuwebosstraat 5, 9000 Ghent, as well as to his employees, appointees and agents, with the possibility of substitution, for signing all useful administrative formalities and all deeds and minutes in execution of the decisions taken in accordance with the previous agenda items and more specifically among others with the services of the Belgian Official Gazette, the Registry, the Crossroads Bank for Enterprises, the Enterprises Office, the Value Added Tax, etc.

9. Conclusion

Taking into account the aforementioned considerations, the Board of Directors is of the opinion that the proposed issuance of the warrants as described in the warrant plan 2021 with cancellation of the preferential subscription rights of the existing shareholders in favor of VP Ventures is in the best interest of the Company.

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

Drawn up and approved on 8 September 2021



For the Management Board, by proxy
NEMO ADVERTISING BV, Managing Director
Permanently represented by Mr Kris Vlaemynck

ANNEX 1 – Warrant plan 2021

ANNEX 2 – Simulation

simulation	capital	total issued shares	total shares VP Ventures/Nicolas Pollet	participation VP Ventures/Nicolas Pollet	divident 10 million calculated per share
current	11.664.959,33	3.435.406 E2	1.030.622 E1	30,00%	2,91
*1 capital increase / exercised warrants before 31/12/2024	10.000.000,00	500.000	-		
per 31/12/2024	21.664.959,33	3.935.406 B	1.030.622	26,19%	2,54
issuance of shares no later than 30/6/2025 as a result of warrant plan 2021	1,00		214.286 A1	5,16%	=% dilution other shareholders' shares
after maximum issuance of shares as a result of warrant plan 2021	21.664.960,33	4.149.692 E2	1.244.908 E3	30,00%	2,41
per 31/12/2025	21.664.960,33	4.149.692 B	1.244.908 E3	30,00%	2,41
*2 issuance of shares no later than 30/6/2026 as a result of warrant plan 2021	-		-		=% dilution other shareholders' shares
*3 capital increase/exercised warrants before 30/06/2026	9.975.000,00	285.000			
per 30/06/2026	31.639.960,33	4.434.692 B	1.244.908 E3	28,07%	2,25
issuance of shares no later than 30/6/2026 as a result of warrant plan 2021	1,00		122.143 A1	2,68%	=% dilution other shareholders' shares
after maximum issuance of shares as a result of warrant plan 2021	31.639.961,33	4.556.835	1.367.051	30,00%	2,19

*1 Assumption: capital increase of 10,000,000 EUR at 20 EUR per share, so an issue of 500,000 shares. VP ventures NV and Nicolas Pollet together hold 30% (1,030,622 shares) of the shares at the time of issue (current). They neither subscribe to the capital increase/exercised warrants nor acquire shares from third parties, and in case they would have done so, these acquisitions are excluded from the calculations and do not influence the calculations. We assume that the average stock market price... is more than 40 Euros.

*2 Assumption: as no additional shares were issued, the participation of VP Ventures/Nicolas Pollet was not affected and no warrants can be exercised, even if the average stock price... is higher than 50 Euro

✓

*3 Assumption: capital increase of 9,975,000 EUR at 35 EUR per share, so an issue of 285,000 shares. VP ventures NV and Nicolas Pollet together hold 30.00% (1,071,452 shares) of the shares at the time of issue (current). They neither subscribe to the capital increase/exercised warrants nor acquire shares from third parties, and in case they would have done so, these acquisitions are excluded from the calculations and do not influence the calculations. The acquired 214,286 shares obtained following warrant plan 2021 are added in the calculations; we assume that the average stock price ... exceeds 60 Euro.

✓

INVIBES ADVERTISING NV
Reigerstraat 8
9000 Gent
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 WV, 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 WV, 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 WV, 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 136.100 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 WV (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 136.100 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 aangaan 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 4,50 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 BV 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 – omstandige verantwoording van uitgifteprijs - kosten

a. Kapitaal en fractiewaarde

Het maatschappelijke kapitaal bedraagt op heden elf miljoen zeshonderd vierenzestigduizend negenhonderd negenenvijftig euro en drieëndertig cent (11.664.959,33 EUR). Het wordt vertegenwoordigd door drie miljoen vierhonderdvijfendertigduizend vierhonderd en zes (3.435.406) aandelen die elk één/ drie miljoen vijfhonderdvijfendertigduizend vierhonderd en zesde ($1/3.435.406$) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De fractiewaarde voor één aandeel bedraagt aldus (afgerond) dan 3,40 EUR.

Het eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg op datum van 31.12.2020 9.294.266 EUR, waarvan 6.664.881 EUR ingebracht kapitaal. De intrinsieke waarde van één (1) aandeel op voormelde datum bedraagt aldus $9.294.266/2.909.082$, hetzij (afgerond) 3,19 EUR.

Op 20 april 2021 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met vijf miljoen achtenzeventig euro (5.000.078,00 EUR), om het aldus van zes miljoen zeshonderdvierenzestigduizend achthonderdeenentachtig euro drieëndertig cent (6.664.881,33 EUR) te brengen op elf miljoen zeshonderdvierenzestigduizend negenhonderdnegenenvijftig euro drieëndertig cent (€ 11.664.959,33), waardoor het eigen vermogen op die datum overeenkomstig aangroeide. De kapitaalverhoging werd volledig volstort. Na deze kapitaalsverhoging bedraagt het eigen vermogen (zonder tussentijds resultaat) 14.294.344 EUR. De intrinsieke waarde van één (1) aandeel op bedraagt aldus $14.294.344/3.435.406$, hetzij (afgerond) 4,16 EUR.

Er kunnen maximaal 136.100 inschrijvingsrechten uitgeoefend worden door de inschrijvingsrechthouder.

b. Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

Aangezien de uitgifteprijs van de inschrijvingsrechten 4,50 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 612.450 EUR (= 4,50 EUR x 136.100 aandelen), om aldus gebracht te worden op afgerond 12.277.409,30 EUR, vertegenwoordigd door 3.571.506 aandelen.

De fractiewaarde voor één aandeel bedraagt alsdan afgerond 3,44 EUR.

De intrinsieke waarde voor één aandeel bedraagt alsdan afgerond 4,17 EUR.

21.04.2021	voor uitgifte en uitoefening inschr.rechten	Uitgeoefende inschr.rechten	na uitoefening 100% inschrijvingsrechten	effect in %
Kapitaal	11.664.959,33	612.450,00	12.277.409,33	
eigen vermogen	14.294.344,00	612.450,00	14.906.794,00	
dividend (louter owv berekening)	1.000.000		1.000.000	
aantal aandelen	3.435.406	136.100	3.571.506	
fractiewaarde	3,40	4,50	3,44	1,18%
intrinsieke waarde	4,16	4,50	4,17	0%
dividend/aandeel	0,29		0,28	-3,45%

Vóór de verrichting bedraagt de intrinsieke waarde van één aandeel 4,16 EUR en de fractiewaarde 3,40 EUR. Na deze verrichting en na uitoefening van alle inschrijvingsrechten zal de intrinsieke waarde per aandeel 4,17 EUR bedragen en de fractiewaarde (afgerond) 3,44 EUR. Voor de huidige aandelen zal dit een verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten betekenen van maximaal 3,45%.

c. Omstandige verantwoording van uitgifteprijs

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

Het is in het belang van de Vennootschap om het verschil tussen de uitoefenprijs en de beurskoers bij moment van toekenning zo groot mogelijk te maken om de begunstigten zo veel mogelijk te motiveren. Daarom werd gekozen om de uitoefenprijs op 4,50 euro te bepalen, dit zou dan ook de minimumprijs zijn voor de uiteindelijke begunstigten en zo wordt een zo groot mogelijke motivatie verkregen in het belang van de Vennootschap.

d. 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 raadsliden 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 BV 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.

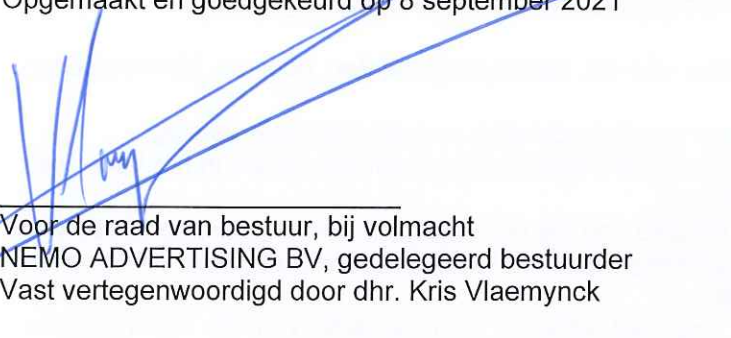
Er wordt de buitengewone algemene vergadering tevens gevraagd van een bijzondere volmacht te verlenen aan (i) iedere bestuurder van de vennootschap, individueel, alsook in het bijzonder aan (ii) de gedelegeerd bestuurder NEMO SERVICES BV individueel (vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck), alsook 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 8 september 2021



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

**UNOFFICIAL ENGLISH TRANSLATION:
IN CASE OF CONTRADICTION THE DUTCH VERSION SHALL PREVAIL**

**INVIBES ADVERTISING NV
Reigerstraat 8
9000 Ghent
VAT BE 0836.533.938
RPR Ghent (section Ghent)
(the "Company")**

**SPECIAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS PREPARED IN ACCORDANCE WITH ART. 7:180, ART.
7:191 *JUNCTO* 7:193 OF THE COMPANY CODE WITH RESPECT TO THE ISSUE OF WARRANTS**

1. Introduction

In this report, the Board of Directors of the Company (the "Board of Directors") gives an explanation, in accordance with article 7:180 of the Belgian Code of Companies and Associations (the "BCCA"), of the proposal of the Board of Directors to issue warrants in favour of its subsidiary Invibes Finance SA., a company incorporated under the laws of Luxembourg, having its registered office at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents and with company number (RCS) B42153 (hereinafter: the "Subsidiary").

This report has also been prepared in accordance with article 7:191 of the BCCA to explain the proposal of the Board of Directors to cancel the preferential subscription right of the existing shareholders in connection with the issue of warrants.

This report has also been prepared in accordance with article 7:193 of the BCCA, as an explanation of the proposal of the Board of Directors to cancel the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of one or more certain persons who are not employees of the Company or its subsidiaries.

This special report should be read together with the special report according to article 7:191 *juncto* 7:193 of the BCCA, drawn up by the commissioner of the Company, Ms Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Ghent), Belgium.

2. The proposed resolution: issue and grant of warrants

The Board of Directors proposes to issue 136,100 warrants in favour of its Subsidiary to enable the Subsidiary to fulfil its obligations with respect to the stock option agreements it has subscribed to (see point 3).

The issue and exercise of warrants are subject to conditions and modalities that are detailed in the present report.

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

The Board of Directors deems it necessary for Invibes Advertising NV, its shareholders and other stakeholders, to conclude (through its Subsidiary) various stock option agreements with *key personnel*, *key employees* and directors employed by or at the disposal of Invibes Advertising NV and/or all its affiliated companies within the meaning of section 1:20 of the BCCA (hereinafter referred to as the "Invibes Group") and with certain *key shareholders*. These stock option agreements are intended to provide the relevant *key personnel*, *key employees*, *key shareholders* and directors who are committed to the Invibes Group with the necessary incentives, inducements and resources to continue/provide additional efforts for the benefit of the Invibes Group, with the

✓

aim of rewarding them and seeking to bind them to the Invibes Group for a longer period of time. Since the beginning of 2017, the Board of Directors decided to proceed with the elaboration of various stock option agreements with its *key personnel*, *key employees*, *key shareholders* and directors.

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

The stock option agreements cannot be considered as a stock option in the sense of the Act of 26 March 1999 on the Belgian 1998 Action Plan for Employment and containing various provisions.

The stock option agreements were entered into under the condition precedent of the issuance of warrants by Invibes Advertising NV in favour of the Subsidiary.

The warrants should give the Subsidiary the right to purchase (i) the number of shares necessary to fulfil its obligations towards the beneficiaries of the stock option agreements when exercising their options; and to purchase (ii) an additional number of shares as consideration for services rendered.

The Board of Directors proposes that Invibes Advertising NV issue these warrants so that the Subsidiary can comply with its commitments to 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 warrants and justification of the decision and of the cancellation of the preferential subscription right

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

- (i) Creating long-term incentives and rewards for the Invibes Group's *key personnel*, *key employees* and directors, which can make a significant contribution to the long-term success and growth of the Invibes Group; and
- (ii) Promote the loyalty of and motivate *key personnel* and *key employees* of the Invibes Group;
- (iii) Assisting the Invibes Group in retaining *key personnel*, *key staff* and directors with the required experience and skills; and
- (iv) To more closely align the interests of such *key personnel*, *key employees* and directors with the interests of the shareholders of Invibes Advertising SA, by providing them with the opportunity to participate in the value creation and growth of Invibes Advertising SA; and
- (v) To promote the participation in the share capital of Invibes Advertising SA by the *key personnel*, the *key employees* and the directors, as well as to establish a continuous and long-term cooperation and to ensure the personal efforts of the *key personnel*, the *key employees* and the directors in the context of the development and success of the Invibes Group.

The Board of Directors believes that the work, initiative and entrepreneurial spirit of the *key employees*, *key collaborators* and directors of the Invibes group make an important contribution to the development of the business and the results of the Company, and it therefore wishes to give these persons the opportunity to acquire (additional) shares in the Company so that they can participate financially in the added value and growth of the Company. The experience of the past years has shown that participation in shareholdings by employees of the Company is an important element of motivation and commitment towards the Company. The aim of such a plan is to promote commitment and motivation in the long term so that the commitment contributes to the realization of the strategy and to the success and growth of the Company.

In addition, the Board of Directors believes that it is crucial to give certain *key shareholders* the opportunity to acquire additional shares in the Company, which, among other things, should enable the relevant *key shareholders* to attract new investors to the Company.

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

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

5. The conditions of issue

Allocation of warrants

The Board of Directors proposes to the extraordinary general meeting of the Company to issue 136,100 warrants.

Beneficiary

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

Issue price

Warrants are issued without any consideration other than the commitments entered into by the subscriber. Consequently, the issue price is zero.

Form

The warrants will be issued in registered form and recorded in a register of warrants that will be kept at the Company's registered office.

Dilution

Notwithstanding any allocation of registered warrants, the Company reserves the right to carry out further capital increase(s), regardless of any dilution.

Transferability

Warrants are freely transferable.

Duration and exercise period

The warrants may be exercised over a period of five years from the date of issue, in part, in several stages or all at once.

Exercise price - Exercisability - Shares at exercise

The exercise price of one (1) subscription right will be equal to 4.50 EUR.

The warrants give the holder the right to subscribe, by way of capital increase, to future shares to be issued. For each warrant, the warrant holder is entitled to subscribe to one (1) future share. The exerciser enjoys the rights and preferential subscription right, but also takes on the obligations of a shareholder as described in the law, the articles of association and any other agreement entered into between shareholders.

Contribution in cash

The holder of a warrant will only be able to exercise the warrants by means of a cash contribution.

Issue of shares

The Company will only be obliged to issue shares following the exercise of warrants if the aforementioned conditions are fulfilled. The shares will be issued as soon as reasonably possible, taking into account the required administrative formalities.

The Board of Directors shall appoint a notary public in accordance with article 7:187 of the BCCA.

If warrants are exercised, the shares issued as a result will be fully entitled to profit from the start of the financial year in which the shares are issued.

Following the issue of shares which are subscribed to by exercising warrants, the Board of Directors, as a specially authorized representative, will ensure the registration in the register of registered shares.

Rights as shareholders

The holder of the warrant will not have the rights and privileges of a shareholder with respect to the shares - the subject of these terms and conditions of issue - until the date on which these shares are issued by the Company to the holder of the warrant. Once the shares have been issued by the Company to the warrant holder, he/she will enjoy, in his/her capacity as a shareholder of the Company, the same rights as the other shareholders.

Costs

The costs of establishing the capital increase and issuing the shares to which the exercise of warrants gives rise shall be borne by the issuing Company.

Taxes

The taxes due on the attribution of the warrants are at the expense of the beneficiary of this income.

Notifications

All notifications to the warrant holders shall be sent to the address mentioned in the register of registered warrants. All notifications to the Company and to the Board of Directors must be validly sent to the address of the company's registered office. Address changes must be notified in accordance with this provision.

6. Description of the capital increase subject to exercise of warrants

The Board of Directors proposes to increase the Company's share capital by an amount equal to the product of (i) the number of shares issued upon exercise of the warrants and (ii) the exercise price, under the suspensive condition of exercise of the warrants. If not all warrants are exercised, the Company's share capital will only be increased to the extent of the number of warrants actually exercised.

If the warrants are exercised, one of the directors of the company, individually, or the managing director NEMO SERVICES BV individually (permanently represented by Mr Kris Vlaemyck) and with the possibility of substitution, will have the capital increase notarized.

The newly issued shares will be identical to, and entitled to the same rights as, the existing common shares of the Company. In case of distribution of a dividend, they will be entitled to the dividend as of the first day of the financial year in which the warrants were exercised.

7. Accounting and financial information - financial consequences for existing shareholders - detailed justification of issue price - costs

a. Capital and par value

The share capital at present amounts to eleven million six hundred sixty-four thousand nine hundred fifty-nine euros and thirty-three cents (11,664,959.33 EUR). It is represented by three million four hundred thirty-five thousand four hundred and six (3,435,406) shares, each representing one-third million five hundred thirty-five thousand four hundred and six ($1/3,435,406$) of the share capital.

Thus, the par value for one share is 3.40 EUR (rounded off).

The Company's equity capital as at 31.12.2020 amounted to 9,294,266 EUR, of which 6,664,881 EUR subscribed capital. The net equity of one (1) share on the aforementioned date thus amounts to $9,294,266/2,909,082$ or 3.19 EUR (rounded off).

On 20 April 2021, the Company's share capital was increased by five million seventy-eight euros (5,000,078.00 EUR), to bring it from six million six hundred sixty-four thousand eight hundred and eighty-one euros thirty-three cents (6,664,881.33 EUR) to eleven million six hundred sixty-four thousand nine hundred and fifty-nine euros thirty-three cents (11,664,959.33 EUR), as a result of which the equity capital on that date increased accordingly. The capital increase was fully paid up. After this capital increase, the equity capital (without interim results) amounts to 14,294,344 EUR. The equity value of one (1) share at thus amounts to $14,294,344/3,435,406$, or (rounded) 4.16 EUR.

The issue price shall not be less than the net equity value of 4,16 EUR per share.

A maximum of 136,100 warrants can be exercised by the warrant holder.

b. Financial consequences for existing shareholders

As the issue price of the warrants amounts to 4,50 EUR and is therefore not lower than the current par value and net equity value of the shares in the Company, the issue of the new shares as a result of the exercise of the warrants will not have an adverse effect on the par value and net equity value of the share and will result in an increase of the Company's equity capital.

The financial impact of the issue of new shares on the existing shareholders can be approximated by means of the simulation below. The result of this simulation indicates that the issue of the new shares leads to an increase of the amount that each share represents.

If the warrants are exercised for the maximum possible number of shares, the Company's share capital will consequently increase by 612,450.00 EUR (= 4.50 EUR x 136,100 shares), to reach a rounded amount of 12,277,409.30 EUR, represented by 3,571,506 shares.

The par value for one share then amounts to 3.44 EUR (rounded off).

The equity value for one share shall then amount to 4,17 EUR (rounded off).

20.4.2021	for issuance and exercise registration fees	exercised registration fees	after exercise 100% warrants	effect in %
capital	11,664,959.33	612,450.00	12,277,409.33	
equity capital	14,294,344.00	612,450.00	14.906.794,00	
dividend (purely for calculation purposes)	1.000.000		1.000.000	
number of shares	3.435.406	136.100	3.571.506	
par value	3.40	4.50	3.44	1.18%
net equity value	4.16	4.50	4.17	0%
dividend/share	0.29		0.28	-3.45%

Before the operation, the net equity value per share is 4.16 EUR and the accounting par value is 3.40 EUR. Following that operation and after the exercise of all the warrants, the net equity value per share will be 4.17 EUR and the par value will be 3,44 EUR (rounded down). This will result in a dilution of voting rights and of liquidation and dividend rights of up to 3,45% for existing shares.

c. Detailed justification of issue price

Warrants are issued without any consideration other than the commitments made by the subscriber. Consequently, the issue price is zero.

It is in the Company's interest to make the difference between the issue price and the stock market price at the time of allocation as large as possible in order to motivate the beneficiaries as much as possible. Therefore, it was decided to set the issue price at 4.50 EUR, which would then also be the minimum price for the final beneficiaries and thus obtain the largest possible motivation in the interest of the Company.

d. Costs related to the offering of warrants

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

- the remuneration of the statutory auditor for drawing up his special report;
- the remuneration of the Company's advisers for the advice given in the context of the issue of warrants;
- the costs related to the publication of the notice and the organization of the extraordinary general meeting of the Company which will decide on the issue of the warrants; and

- the remuneration to the notary for the execution of the deed of the extraordinary general meeting of the Company.

8. Various

The Board of Directors requests that the extraordinary general meeting grants authority to (i) each director of the company individually, as well as to (ii) the managing director NEMO SERVICES BV 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 (i) to have established by authentic instrument, on one or more occasions the exercise of the warrants, the payment of the issue price of the exercised warrants, the determination and the realization of the resulting capital increases, the issuance of the number of new shares in accordance with the capital increase and to take all other necessary or useful actions to that end; (ii) to adapt the text of Article 5 of the Articles of Association (in which the share capital and the number of shares shall be increased accordingly); (iii) to coordinate the new Articles of Association; (iv) to practically regulate the implementation modalities; (v) taking the necessary steps with each regulatory and market authority in connection with the issue of warrants and the subsequent increase in capital as well as with the issue and admission to listing of the new shares of the Company on Euronext Growth; (vi) recording in the shareholders' register the newly issued shares in the name of the persons having exercised the warrants; and (vii) performing all other necessary or useful acts, signing all deeds and minutes relating to the exercise of the warrants and the increase in capital.


The extraordinary shareholders' meeting is also requested to grant a special power of attorney to (i) each of the company's directors individually, as well as in particular (ii) the managing director NEMO SERVICES BV individually (permanently represented by Mr Kris Vlaemynck), as well as to (iii) Mr Jan Temmerman, with the possibility of substitution, for all useful administrative formalities and for all of the company's employees, appointees and agents. Jan Temmerman, with an office at Nieuwebosstraat 5, 9000 Ghent, as well as to his employees, appointees and agents, with the possibility of substitution, for signing all useful administrative formalities and all deeds and minutes in execution of the decisions taken in accordance with the previous agenda items and more specifically among others with the services of the Belgian Official Gazette, the Registry, the Crossroads Bank for Enterprises, the Enterprises Office, the Value Added Tax, etc.

9. Conclusion

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

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

Drawn up and approved on 8 September 2021



For the Management Board, by proxy
NEMO ADVERTISING BV, Managing Director
Permanently represented by Mr 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 11.664.959,33 EUR en dit voor een termijn van vijf jaar.

1. De voorgenomen beslissing

Op 6 oktober 2020 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 6.664.881,33 EUR binnen het toegestaan kapitaal.

Op 20 april 2021 heeft de raad van bestuur het maatschappelijke kapitaal verhoogd tot 11.664.959,33 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 11.664.959,33 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 25 oktober 2021, 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 elf miljoen zeshonderd vierenzestigduizend negenhonderd negenvijftig euro en drieëndertig cent (€ 11.664.959,33 EUR).

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 marktopportunities 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.

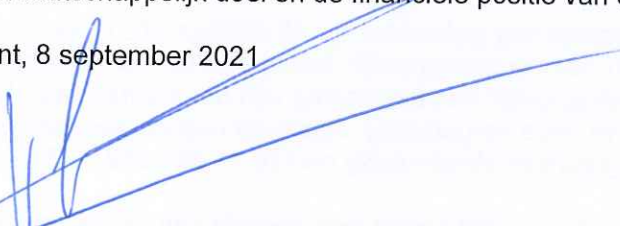
Deze machtiging houdt ook de bevoegdheid in voor de raad van bestuur om de statuten te wijzigen volgend op elke kapitaalverhoging verwezenlijkt in het kader van het toegestane kapitaal.

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.

Gent, 8 september 2021



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

**UNOFFICIAL ENGLISH TRANSLATION:
IN CASE OF CONTRADICTION THE DUTCH VERSION SHALL PREVAIL**

**INVIBES ADVERTISING NV
Reigerstraat 8
9000 Gent
VAT BE 0836.533.938
RPR Ghent (section Ghent)
(the "Company")**

**SPECIAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS PREPARED IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 7:199 OF
THE BELGIAN COMPANY CODE ("WVV")**

Ladies and gentlemen,

In accordance with Article 7:199 of the Belgian Company Code, the Board of Directors shall draw up a special report on the proposed decision to renew the authority of the Board of Directors to increase the Company's share capital on one or more occasions by a maximum amount of 11,664,959.33 EUR, within the limits of the authorized capital, and this for a period of five years.

1. The proposed decision

On October 6, 2020, the extraordinary general meeting expressly authorized the Board of Directors to increase the share capital in one or more times by a (total) amount of 6,664,881.33 EUR within the authorized capital.

On 20 April 2021, the Board of Directors increased the share capital to 11,664,959.33 EUR.

The Board of Directors intends to propose to the extraordinary general meeting of the company a renewal of its authority, within the framework of the authorized capital, to increase the company's share capital in one or more transactions with a maximum amount of 11,664,959.33 EUR for a period of five years, without convening an extraordinary general meeting each time.

To this end, the Board of Directors proposes to amend 'Article 22bis.1 - Authorized capital' of the articles of association as follows:

"Article 22bis.1.

By resolution of the extraordinary general meeting held on 25 October 2021, the Board of Directors has been expressly authorized to increase the share capital in one or more transactions by an amount (cumulated) equal to the amount of the company's share capital on the date of this meeting, being eleven million six hundred sixty-four thousand nine hundred fifty-nine euros and thirty-three cents (11,664,959.33 EUR).

The Board of Directors can exercise this power for a period of five (5) years starting from the publication of this power in the annexes to the Belgian Official Gazette.

This authorization may be renewed in accordance with applicable statutory provisions. "

Art. 22bis.2 of the articles of association remains unchanged.

2. Description and justification of the proposed decision

The technique of the authorized capital provides the Board of Directors with a degree of flexibility and speed which may be necessary to ensure the proper management and optimal financing of the Company. The complex and time-consuming procedure of convening an extraordinary shareholders' meeting for a capital increase can often not be reconciled with the speed at which

✓

market opportunities arise and disappear, to the potential detriment of the Company. The time to call a general shareholders' meeting (including a second meeting if the required attendance quorum of the shares is not reached at the first meeting) can easily be two months. During this period market conditions can change significantly.

The Board of Directors provides for the use of capital over a five-year period for a wide range of purposes, including, for example, raising new capital for general purposes, the admission of a major shareholder to its capital structure, or the complete or partial financing of a particular transaction or investment through the issue of new securities.

The Board of Directors can also use the authorized capital in the framework of the remuneration policy of the Company, namely for the issuance of shares, stock options or warrants to employees, directors or consultants of the Company or its subsidiaries, and to other persons who in the scope of their professional activity have made themselves useful to the Company or a subsidiary.

The capital increases resulting from this authorization may be realized, inter alia, through contributions in cash or in kind or through the conversion of reserves or issuance premiums. The Board of Directors can limit or cancel the preferential subscription right of the existing shareholders of the Company, also in favour of one or more specific persons that are not employees of the Company or its subsidiaries.

This authorization also includes the power for the Board of Directors to amend the articles of association following any capital increase carried out within the framework of the authorized capital.

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

For the above reasons, the Board of Directors therefore proposes to the extraordinary general meeting of shareholders to grant the Board of Directors the authority of the 'authorized capital'.

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

Gent, 8 September 2021



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

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

INVIBES ADVERTISING NV

Verslag van de commissaris conform artikelen 7:180 Wwv, 7:191 Wwv, *juncto* artikel 7:193 Wwv, inzake de opheffing van het voorkeurrecht

BESTEMD VOOR:

De algemene vergadering van

INVIBES ADVERTISING NV

Reigerstraat 8, 9000 Gent

Ondernemingsnummer: 0836.533.938

INHOUDSOPGAVE

1. Opdracht en wettelijk kader	3
2. Identificatie van de verkrijgende vennootschap	7
2.1. Oprichting en statutenwijzigingen.....	7
2.2. De zetel van de vennootschap.....	7
2.3. Het voorwerp van de vennootschap.....	7
2.4. Kapitaal van de vennootschap	8
2.5. Boekjaar – Datum gewone algemene vergadering	9
2.6. Samenstelling van het bestuursorgaan	9
2.7. Ondernemingsnummer	9
3. Identificatie van de verrichting.....	10
4. Boekhoudkundige en financiële gegevens – verantwoording uitgifteprijs....	111
5. Uitgevoerde controles	144
6. Besluit.....	155

111

111

1. Opdracht en wettelijk kader

Ondergetekende, mevrouw Martine Buysse, kantoorhoudend te 9052 Zwijnaarde, Eedstraat 80, bedrijfsrevisor en commissaris van de NV INVIBES ADVERTISING, met zetel te 9000Gent, Reigerstraat 8, ingeschreven in het rechtspersonenregister met ondernemingsnummer 0836.533.938 gekend op de Ondernemingsrechtbank te Gent, afdeling Gent, brengt verslag uit over de voorgenomen uitgifte van inschrijvingsrechten met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van één of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen, zoals bedoeld in artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WVV.

Ondergetekende houdt eraan te vermelden dat onderhavig verslag uitsluitend opgemaakt werd in toepassing van artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WVV en geenszins kan worden aangewend voor andere doeleinden. Het verslag is erop gericht om de algemene vergadering te informeren zodat deze met kennis van zaken kan beslissen. Onze werkzaamheden werden afgestemd op dit doel en uitgevoerd overeenkomstig de algemene controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren en omvatten de controleprocedures die noodzakelijk werden geacht in de gegeven omstandigheden.

Artikel 7:180 WVV:

"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 zijn 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, bedrijfsrevisor of externe accountant dat de in het derde lid bedoelde beoordeling bevat ontbreekt, is het besluit van de algemene vergadering nietig."

Artikel 7:191 WVV:

"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 7:180, § 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 7:180, § 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°."

Artikel 7:193 WVV:

"§ 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 begunstigten 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 begunstigten, 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.

§ 2. Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die niet behoren tot het personeel bij uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten door genoteerde vennootschappen zendt het bestuursorgaan een kopie van de in paragraaf 1 bedoelde verslagen aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, vijftien dagen vóór de bijeenroeping van de algemene vergadering of, naargelang van het geval, van het bestuursorgaan, die over de uitgifte moeten beslissen. Bij deze verslagen wordt een overeenkomstig de voorschriften van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten samengesteld dossier gevoegd.

De Koning bepaalt de vergoeding die door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten wordt ingevorderd voor het onderzoek van het dossier.

Oordeelt de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten dat deze verslagen de aandeelhouders onvoldoende voorlicht of dat het hen in dwaling kan brengen, dan verwittigt zij onmiddellijk de vennootschap en elk van de leden van het bestuursorgaan. Wordt met de gemaakte opmerkingen geen rekenschap gehouden, dan kan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten de voorgenomen bijeenroeping, beraadslaging of uitgifte gedurende ten hoogste drie maanden opschorten bij een met redenen omklede beslissing, die bij aangetekende brief ter kennis van de vennootschap wordt gebracht. Die termijn gaat in op de dag waarop bij aangetekende brief kennis is gegeven van de beslissing van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten. De Commissie mag haar beslissing openbaar maken.

In de bekendmaking of de stukken betreffende de verrichtingen bedoeld in het eerste lid mag van het optreden van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten in geen enkele vorm melding worden gemaakt."

De opdracht bestaat er evenwel niet in een uitspraak te doen over de rechtmatigheid en de billijkheid van de verrichting ("no fairness opinion").

Het bestuursorgaan heeft verklaard dat geen andere beroepsbeoefenaar belast is met deze opdracht in de voorgaande twaalf maanden.

2. Identificatie van de verkrijgende vennootschap

2.1. Oprichting en statutenwijzigingen

De NV INVIBES ADVERTISING werd opgericht onder de naam 'Videostep' op 19 mei 2011 bij akte verleden voor notaris Anne Pede te Bottelare, bekend gemaakt in de bijlagen bij het Belgisch staatblad van 7 juni 2011, onder nummer 0084860.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst op 20 april 2021 volgens akte verleden voor meester Ann De Paepe, geassocieerd notaris te Gent, waarvan uittreksel gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 28 april 2021 onder nummer 0326829.

2.2. De zetel van de vennootschap

De zetel van de NV INVIBES ADVERTISING is sinds 26 april 2021 gevestigd te 9000 Gent, Reigerstraat 8.

2.3. Het voorwerp van de vennootschap

Het voorwerp van de NV INVIBES ADVERTISING luidt als volgt:

"a) De vennootschap heeft als voorwerp zowel in België als in het buitenland, voor eigen naam, voor rekening van derden, alleen, of in samenwerking met derden:

De uitbating van een kantoor voor mechanografische werken, omvattend onder meer:

- *het gebruiken van de benaming Videoxys;*
- *het verlenen van diensten en stellen van alle handelingen in verband met statistische systemen en bewerkingen;*
- *de aankoop, verkoop, import, export en de handel in computers, hard- en software;*
- *de ontwikkeling en commercialisatie van software in de ruimst mogelijke betekenis;*

De uitbating, commercialisatie, verlenen van advies van verschillende systemen en werken, omvattend onder meer:

- *systemen voor de verwerking, hosting, commercialisatie van photo-, video- en audiosystemen in de ruimst mogelijke betekenis;*
- *systemen voor en met computer netwerken;*
- *systemen voor het beheren van computerdata in de ruimst mogelijke betekenis;*

- maken van internetwebsites in de ruimst mogelijke zin, omvattend onder meer eCommerce-websites, onder andere onder benaming videostep;
- systemen waarmee handel en betalingen kunnen uitgevoerd worden;
- het verlenen van alle diensten en stellen van alle handelingen in verband met call-center en helpdesk activiteiten;
- ontwikkelen van strategieën voor online media communicatie;
- online marketing communicatie;

Het adviseren, het assisteren, het bemiddelen bij concipiëren, implementeren, uitvoeren en beheren van opdrachten en projecten op het terrein van de zogenaamde "web publishing", "web-enabled business", "e-marketing", "e-commerce", communicatie en "public relations", reclame advies, media in- en aankoop alsmede creatief design, software ontwikkeling en het organiseren van evenementen.

Het opstarten van nieuwe activiteiten in het domain van internet toepassingen, zowel met hardware, software, photo en video en marketing services in de ruimst mogelijke betekenis.

De vennootschap zal in het algemeen alle commerciële, industriële, financiële, roerende of onroerende handelingen mogen verrichten die in rechtstreeks en onrechtstreeks verband met haar voorwerp of wel van aard zouden zijn om het bereiken van haar voorwerp te vergemakkelijken.

De vennootschap mag optreden als aandeelhouder, bestuurder, zaakvoerder of vereffenaar. De vennootschap kan bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins een belang of deelneming verwerven in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden, en verenigingen zonder onderscheid in België of in het buitenland. De vennootschap kan participaties beheren, valoriseren en te gelde maken, alsook onder meer rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en de vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of een deelneming heeft.

b) Het voorwerp kan worden gewijzigd bij statutenwijziging volgens artikel 7:154 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen."

2.4. Kapitaal van de vennootschap

Het kapitaal van de NV INVIBES ADVERTISING bedraagt € 11.664.959,33 en wordt vertegenwoordigd door 3.435.406 aandelen die elk één/ drie miljoen vierhonderdvijfendertigduizend vierhonderdenzesde (1/3.435.406) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

2.5. Boekjaar – Datum gewone algemene vergadering

Het boekjaar van de NV INBIVES ADVERTISING begint op 1 januari om te eindigen op 31 december. De jaarlijkse gewone algemene vergadering wordt gehouden telkens de 4^{de} vrijdag van de maand mei om 19.00 uur. Indien deze dag een wettelijke feestdag of een erkende brugdag is, wordt de jaarvergadering gehouden op de eerstvolgende werkdag om 19.00 uur.

2.6. Samenstelling van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan van de NV INVIBES ADVERTISING is als volgt samengesteld:

- Nemo Services BV (ondernemingsnummer BE 0861.454.129), met als vaste vertegenwoordiger Kris Vlaemynck;
- De vennootschap 'Société NP Finance' (ondernemingsnummer FR 0655.996.251), vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Nicolas Pollet;
- Elewaut & Co BV (ondernemingsnummer BE 0466.979.873), vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Frank Elewaut;
- eFCee BV (ondernemingsnummer BE 0807.357.130), vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Filip Cailliau;
- de heer Marc Vanlerberghe;
- de heer Philippe Houdouin;
- mevrouw Mascha Driessen.

De benoeming van hun mandaat blijkt uit het op:

- ▶ 20 juni 2016 onder nummer 083708,
- ▶ 8 april 2020 onder nummer 047978,
- ▶ 21 oktober 2020 onder nummer 350360
- ▶ 6 september 2021 onder nummer 106287

in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad gepubliceerde uittreksels.

2.7. Ondernemingsnummer

De NV INVIBES ADVERTISING is ingeschreven in het rechtspersonenregister met ondernemingsnummer 0836.533.938 en is gekend op de Ondernemingsrechtbank te Gent, afdeling Gent.

3. Identificatie van de verrichting

De Raad van Bestuur van de NV INVIBES ADVERTISING stelt voor om het inschrijvingsplan 2021 goed te keuren en in uitvoering ervan te beslissen tot uitgifte van drie (3) inschrijvingsrechten ten voordele van haar oprichter VP Ventures NV.

De Raad van Bestuur wenst bij de uitgifte van deze inschrijvingsrechten het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de vennootschap op te heffen ten voordele van VP Ventures NV.

In het bijzonder verslag verantwoordt de Raad van Bestuur de opheffing van het voorkeurrecht als volgt:

"Met de goedkeuring van het inschrijvingsplan 2021 beoogt de Raad van Bestuur om, in het belang van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere stakeholders, de gezamenlijke procentuele participatie van VP Ventures en Nicolas Pollet in het kapitaal van de Vennootschap als *key*-aandeelhouders te behouden op het actueel niveau. Daarmee meent de Raad van Bestuur de stabiliteit binnen het aandeelhouderschap van de Vennootschap mee te helpen verzekeren.

De Raad van Bestuur acht het behoud van stabiliteit binnen het actionariaat en het naar voorschuiven van VP Ventures als referentieaandeelhouder belangrijk, niet in het minst tijdens de komende periode die zich aandient als strategisch belangrijk en waarbij naar alle waarschijnlijkheid nieuwe investeerders in de Vennootschap zullen aangetrokken moeten worden.

Meer algemeen is de Raad van Bestuur verder van oordeel dat het initiatief en de ondernemerszin van VP Ventures een belangrijke bijdrage kan blijven leveren tot de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap."

Onder opschortende voorwaarde van uitoefening van de inschrijvingsrechten stelt de raad van bestuur voor om het kapitaal te verhogen ten belope van een bedrag gelijk aan het product van (i) de totaal aantal uitgegeven inschrijvingsrechten met (ii) de uitoefenprijs. Indien niet alle inschrijvingsrechten worden uitgeoefend dan zal het kapitaal slechts verhoogd worden ten belope van het aantal inschrijvingsrechten dat effectief wordt uitgeoefend. De uitoefenprijs zal gelijk zijn aan 1,00 EUR per inschrijvingsrecht.

4. Boekhoudkundige en financiële gegevens – verantwoording uitgifteprijs

Onderstaande boekhoudkundige en financiële gegevens alsook de verantwoording van de uitgifteprijs hebben wij kunnen overnemen uit het verslag bestuursorgaan. Wij verwijzen hiervoor dan ook naar het integrale bijzonder verslag van het bestuursorgaan. Hieronder worden slechts bepaalde alinea's overgenomen.

a. Kapitaal en fractiewaarde

Het maatschappelijke kapitaal bedraagt op heden elf miljoen zeshonderd vierenzestigduizend negenhonderd negenenvijftig euro en drieëndertig cent (11.664.959,33 EUR). Het wordt vertegenwoordigd door drie miljoen vierhonderdvijfendertigduizend vierhonderd en zes (3.435.406) aandelen die elk één/ drie miljoen vijfhonderdvijfendertigduizend vierhonderd en zesde ($1/3.435.406$) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De fractiewaarde voor één aandeel bedraagt aldus (afgerond) dan 3,40 EUR.

Het eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg op datum van 31.12.2020 9.294.266 EUR, waarvan 6.664.881 EUR ingebracht kapitaal. De intrinsieke waarde van één (1) aandeel op voormelde datum bedraagt aldus $9.294.266/2.909.082$, hetzij (afgerond) 3,19 EUR.

Op 20 april 2021 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met vijf miljoen achtenzeventig euro (5.000.078,00 EUR), om het aldus van zes miljoen zeshonderdvierenzestigduizend achthonderdeenentachtig euro drieëndertig cent (6.664.881,33 EUR) te brengen op elf miljoen zeshonderdvierenzestigduizend negenhonderdnegenenvijftig euro drieëndertig cent (€ 11.664.959,33), waardoor het eigen vermogen op die datum overeenkomstig aangroeide. De kapitaalverhoging werd volledig volstort. Na deze kapitaalsverhoging bedraagt het eigen vermogen (zonder tussentijds resultaat) 14.294.344 EUR. De intrinsieke waarde van één (1) aandeel op bedraagt aldus $14.294.344/ 3.435.406$, hetzij (afgerond) 4,16 EUR.

De Vennootschap heeft verschillende nog niet uitgeoefende inschrijvingsrechten uitgegeven ten gunste van personeel, medewerkers en bestuurders van de Vennootschap en/of alle met haar verbonden vennootschappen in de zin van artikel 1:20 Wv (hierna de 'Invibes Groep'). De uitoefening van al die uitstaande inschrijvingsrechten kan mogelijkwijs aanleiding geven tot de creatie van 391.541 bijkomende nieuwe aandelen.

Er kunnen maximaal 3 inschrijvingsrechten uitgeoefend worden door VP Ventures.

We merken op dat het aantal aandelen dat zou worden uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de inschrijvingsrechten, geen vast aantal is en afhankelijk zal zijn van de verhouding, op datum van afloop van een Referentieperiode, van het aantal door VP Ventures en Nicolas Pollet aangehouden aantal aandelen op het totaal aantal aandelen van de Vennootschap.

b. Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

Aangezien de uitgifteprijs van de inschrijvingsrechten 1,00 EUR bedraagt per inschrijvingsrecht, hetgeen lager is 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 een verwatering van de bestaande aandeelhouders veroorzaken, zo op niveau van stemrecht als in hun aandeel in de winsten van de Vennootschap en in het eventuele vereffeningssaldo.

De financiële gevolgen per aandeel voor de bestaande aandeelhouders zal afhankelijk zijn van het aantal nieuw uit te geven aandelen naar aanleiding van de uitoefening van de inschrijvingsrechten. Aangezien dat aantal niet vast staat, kan er op dit ogenblik geen precieze inschatting worden gemaakt van de exacte financiële gevolgen van de eventuele uitgifte na uitoefening van de inschrijvingsrechten voor de bestaande aandeelhouders. Derhalve werden, louter ter illustratie, een aantal simulaties gemaakt, vertrekkend van hypothetische data. Deze simulaties zijn terug te vinden in Bijlage 2 bij dit verslag en geven de potentiële impact weer van de uitoefening van inschrijvingsrechten.

Gezien de uitoefening van de inschrijvingsrechten afhankelijk wordt gesteld van toekomstige waardecreatie, vertaald in een gestegen beurskoers, weegt dit voordeel ruimschoots op tegen de relatieve verwatering en financiële gevolgen hieraan verbonden.

c. Omstandige verantwoording van uitgifteprijs en uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten

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

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het initiatief en de ondernemerszin van VP Ventures een belangrijke bijdrage kan blijven leveren tot de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap in de toekomst. Daarom wordt er gekozen om een zo laag mogelijke uitoefenprijs te hanteren.

d. 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 en de bijeenroeping van en de organisatie 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.

Teneinde de financiële gevolgen voor de aandeelhouders van de voorgenomen verrichtingen te concretiseren werd door het bestuursorgaan een simulatie uitgewerkt:

	kapitaal	totaal aantal uitgegeven aandelen		aantal aandelen VP Ventures/Nicolas Poilet	participatie VP Ventures/Nicolas Poilet	dividend 10 mio berekend per aandeel	
actueel	11.664.959,33	3.435.406	E2	1.030.622	E3 (-E1 jr 1)	30,00%	2,91
*1 kapitaalverhoging/uitgeoefende inschrijvingsrechten voor 31/12/2024	10.000.000,00	500.000		-			
per 31/12/2024	21.664.959,33	3.935.406	B	1.030.622		26,19%	2,54
uitgifte aandelen uiterlijk 30/6/2025 nav inschr.rechtenplan 2021	1,00			214.286	A E1 Jr	5,16%	% verwatering aandelen andere aandeelhouders
na maximale uitgifte aandelen nav inschr.rechtenplan 2021	21.664.960,33	4.149.692	E2	1.244.908	2)	30,00%	2,41
per 31/12/2025	21.664.960,33	4.149.692	E2	1.244.908	E1 (jaar 3)	30,00%	2,41
*2 uitgifte aandelen uiterlijk 30/6/2026 nav inschr.rechtenplan 2021							% verwatering aandelen andere aandeelhouders
*3 kapitaalverhoging/uitgeoefende inschrijvingsrechten voor 30/06/2026	9.975.000,00	285.000					
per 30/06/2026	31.639.960,33	4.434.692	B	1.244.908		28,07%	2,25
uitgifte aandelen uiterlijk 30/6/2026 nav inschr.rechtenplan 2021	1,00			122.143		2,68%	% verwatering aandelen andere aandeelhouders
na maximale uitgifte aandelen nav inschr.rechtenplan 2021	31.639.961,33	4.556.835		1.367.051		30,00%	2,19

*1 Assumptie: kapitaalverhoging gedaan van 10.000.000 EUR aan 20 euro per aandeel, dus een uitgifte van 500.000 aandelen. VP ventures NV en Nicolas Poilet bezitten samen 30% (1.030.622 aandelen) van de aandelen op moment van uitgifte inschrijvingsrecht (actueel). Zij tekenen beiden niet in op de kapitaalverhoging/uitgeoefende inschrijvingsrechten noch verwerven zij aandelen van derden, en, in geval zij dit wel zouden gedaan hebben, worden deze verwervingen uit de berekeningen geweerd en beïnvloeden de berekeningen niet. We gaan er van uit dat de gemiddelde beurskoers... meer bedraagt dan 40 Euro

*2 Assumptie: vermits geen bijkomende aandelen werden uitgegeven werd de participatie van VP Ventures/Nicolas Poilet niet beïnvloed en kunnen geen inschrijvingsrechten uitgeoefend worden, zelfs al is de gemiddelde beurskoers... hoger dan 50 Euro

*3 Assumptie: kapitaalverhoging van 9.975.000 EUR aan 35 euro per aandeel, dus een uitgifte van 285.000 aandelen. VP ventures NV en Nicolas Poilet bezitten samen 30,00% (1.071.452 aandelen) van de aandelen op moment van uitgifte inschrijvingsrecht (actueel). Zij tekenen beiden niet in op de kapitaalverhoging/uitgeoefende inschrijvingsrechten noch verwerven zij aandelen van derden, en, in geval zij dit wel zouden gedaan hebben, worden deze verwervingen uit de berekeningen geweerd en beïnvloeden de berekeningen niet. De verworven 150.000 aandelen verkregen nav inschrijvingsrechtenplan 2021 worden in de berekeningen gecorrigeerd; we gaan er vanuit dat de gemiddelde beurskoers ... meer bedraagt dan 60 Euro.

In assumptie 3 wordt verkeerdelijk 1.071.452 aandelen vermeld. Het correct aantal aandelen is 1.030.622 aandelen. De berekeningen zijn correct.

5. Uitgevoerde controles

Ondergetekende houdt eraan te vermelden dat onderhavig verslag uitsluitend opgemaakt werd in toepassing van artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WvV en geenszins kan worden aangewend voor andere doeleinden. Het verslag is erop gericht om de algemene vergadering te informeren zodat deze met kennis van zaken kan beslissen. Onze werkzaamheden werden afgestemd op dit doel en uitgevoerd overeenkomstig de algemene controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren en omvatten de controleprocedures die noodzakelijk werden geacht in de gegeven omstandigheden.

Met betrekking tot de boekhoudkundige en financiële gegevens hebben wij ons enerzijds gebaseerd op onze werkzaamheden van volkomen controle op de jaarrekening van de vennootschap per 31 december 2020, anderzijds werden ons geen feiten ter kennis gebracht na de datum van de boekhoudkundige staat van 31 december 2020 die een betekenisvolle wijziging van deze staat tot gevolg zou hebben als die feiten voor die datum bekend zouden zijn geweest behoudens de kapitaalverhoging van 20 april 2021. Er werden ons evenmin andere gebeurtenissen ter kennis gebracht die zich hebben voorgedaan sinds de datum van de boekhoudkundige staat die het vermogen van de vennootschap op belangrijke wijze impacteren.



We hebben kennis genomen van het bijzonder verslag van het bestuursorgaan, voorgeschreven bij artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WvV, waarin de voorgenomen verrichtingen voldoende worden toegelicht.

De reikwijdte van de beoordelingsopdracht biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch over de efficiëntie of doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de zaken van de vennootschap heeft geleid of zal leiden.

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.

6. Besluit

Ondergetekende, mevrouw Martine Buysse, kantoorhoudend te 9052 Zwijnaarde, Eedstraat 80, bedrijfsrevisor en commissaris van de NV INVIBES ADVERTISING, met zetel te 9000 Gent, Reigerstraat 8, ingeschreven in het rechtspersonenregister met ondernemingsnummer 0836.533.938 gekend op de Ondernemingsrechtbank te Gent, afdeling Gent, brengt verslag uit over de voorgenomen uitgifte van inschrijvingsrechten met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van haar Dochter, zoals bedoeld in artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WVV.

Conform de artikelen 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris, een beoordelingsverslag gericht aan de algemene vergadering van vennootschap INVIBES ADVERTISING NV over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan enerzijds, over de verantwoording van de uitgifteprijs door het bestuursorgaan anderzijds.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor de opstelling van een verslag over de verrichting, dat inzonderheid de uitgifteprijs verantwoordt en de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders beschrijft.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor de opstelling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in zijn verslag, voor het vaststellen alsook de verantwoording 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 getrouw en voldoende zijn, in alle van materieel zijnde opzichten, van de verstrekte gegevens.

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 bijzonder 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 van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om het bestuursorgaan die over de voorgestelde verrichting moet

stemmen voor te lichten, ermee rekening houdende dat het de raad van bestuur zelf is die dit bijzonder verslag heeft opgemaakt.

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").

Beperking van het gebruik van ons verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:180, 7:191 juncto 7:193 WVV in het kader van de geplande uitgifte van inschrijvingsrechten door de NV INVIBES ADVERTISING, ermee rekening houdende dat enkel de algemene vergadering de bestemming is van het verslag zodat zij met kennis van zaken kan beslissen. Het verslag mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Zwijnaarde, 20 september 2021



Martine Buysse
Commissaris

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

MARTINE BUYSSE
COMPANY AUDITOR
Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde

TEL: 09-222.85.59

FAX: 09-222.15.79

Email: info@mbbedrijfsrevisoren.be

VAT BE 0742.170.061

BNP Paribas : BE92 2900 3529 8523

KBC : BE29 4410 6270 2164

INVIBES ADVERTISING NV

Report of the statutory auditor in accordance with articles 7:180 CAC, 7:191 CAC,
juncto article 7:193 CAC, concerning the cancellation of the preferential subscription
right

INTENDED FOR:

The general assembly of

INVIBES ADVERTISING NV

Reigerstraat 8, 9000 Gent

Enterprise number: 0836.533.938

TABLE OF CONTENTS

1. Mission and legal framework	3
2. Identification of the recipient company	7
2.1. Constitution and amendments to the articles of association	7
2.2. The registered office of the company	7
2.3. The purpose of the company	7
2.4. Capital of the company	8
2.5. Financial year – date of ordinary general assembly	9
2.6. Composition of the management body	9
2.7. Enterprise number	9
3. Identification of the transaction	10
4. Accounting and financial data – issue price justification	11
5. Audits carried out	14
6. Conclusion	15



1. Mission and legal framework

The undersigned, Mrs Martine Buysse, having her registered office at 9052 Zwijnaarde, Eedstraat 80, auditor and statutory auditor of NV INVIBES ADVERTISING, with registered offices at 9000 Gent, Reigerstraat 8, registered in the Register of Legal Entities with enterprise number 0836.533.938 known to the Enterprise Court of Ghent, division Ghent, reports on the intended issuance of subscription rights with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of one or more specific persons who are not employees of the Company or its subsidiaries, as provided for in article 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 CAC.

The undersigned notes that this report has been drawn up solely in application of article 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 CAC and may not be used for any other purpose. The report is intended to inform the general assembly so that it can make an informed decision. Our work is tailored to this purpose and conducted in accordance with the general auditing standards of the Institute of Company Auditors and includes the auditing procedures considered necessary in the given circumstances.

Article 7:180 CAC:

"In case of issuance of convertible bonds or subscription rights, the management body shall justify the proposed transaction in a report. This report shall also justify the issuance price and describe the effects of the transaction on the shareholders' property and membership rights.

The statutory auditor or, if there is no statutory auditor, a company auditor or an external accountant appointed by the management body, shall prepare a report in which he shall assess whether the financial and accounting data included in the report of the management body are true and sufficient in all material respects to inform the general assembly which must vote on the proposal.

Those reports shall be filed and published in accordance with articles 2:8 and 2:14, 4°. They shall be included in the agenda. A copy may be obtained in accordance with article 7:132.

In the absence of the report of the management body or the report of the statutory auditor, company auditor or external accountant containing the assessment referred to in the third paragraph, the resolution of the general assembly shall be null and void."

Article 7:191 CAC:

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

"The general meeting deliberating and resolving on the capital increase, the issue of convertible bonds or the issue of warrants, may, in accordance with the provisions regarding a quorum and the majority required to amend the articles of association, restrict or cancel the preferential subscription right in the interest of the company. The proposal to this end must be specifically mentioned in the notice convening the meeting. In this case, the management body shall expressly justify in the report referred to in Article 7:179, §1, first subparagraph, or in Article 7:180, first subparagraph, the reasons for restricting or cancelling the preferential subscription right and shall indicate the impact thereof on the property and membership rights of the shareholders.

In the report referred to in Article 7:179, §1, second subparagraph, or in Article 7:180, second subparagraph, the statutory auditor shall assess whether the financial and accounting information included in the report drawn up by the management body in accordance with the previous subparagraph is, in all material respects, true and sufficient to inform the general meeting which must vote on the proposal. If there is no statutory auditor, the assessment shall be made by an auditor or an external accountant appointed by the management body.

If the justification referred to in the second subparagraph, or the assessment referred to in the third subparagraph is missing, the resolution of the general meeting shall be null and void.

The resolution of the general meeting to restrict or cancel the preferential subscription right must be filed for deposit and published in accordance with Articles 2:8 and 2:14, 4°."

Article 7:193 CAC:

"§1 Where a preferential subscription right is restricted or cancelled in favour of one or more designated persons who are not employees of the company, the identity of the beneficiary or beneficiaries of the restriction or cancellation of the preferential subscription right must be mentioned in the report prepared by the management body and in the convening notice.

The report made by the management body in accordance with article 7:191, second subparagraph, must give a detailed justification of the transaction and the issue price in the company's interest, having regard in particular to the financial situation of the company, the identity of the beneficiaries, the nature and extent of their contribution.

In the report referred to in Article 7:191, third subparagraph, the statutory auditor shall give a detailed assessment on the justification of the issue price. If there is no statutory auditor, the assessment shall be made by an auditor or an external accountant appointed by the management body.

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

If the justification referred to in the second subparagraph, or the assessment referred to in the third subparagraph is missing, the resolution of the general meeting shall be null and void.

If a beneficiary holds securities of the company to which more than 10% of the voting rights are attached, he may not participate in the vote at the general meeting resolving on the transaction.

To the securities held by this shareholder, are added the securities held by:

1° a third party acting in its own name but on behalf of the said shareholder;

2° any natural or legal person affiliated to the said shareholder;

3° a third party acting in its own name but on behalf of a natural or legal person affiliated to the said shareholder;

4° persons acting in concert.

'Persons acting in concert' shall mean:

a) natural or legal persons who cooperate with the offeror, the target company or other persons in the scope of a public takeover bid on the basis of an agreement, either express or implied, oral or written, aimed at obtaining control of the target company, obstructing the successful outcome of a bid or maintaining control of the target company;

b) natural or legal persons who have entered into an agreement concerning the concerted exercise of their voting rights, in order to pursue a long-term common policy towards the concerned company.

Holders of the securities referred to in the sixth subparagraph may not take part in the vote either. The quorum and the majority shall be calculated after deduction of the votes attached to the securities held by the beneficiary and the persons referred to in the sixth subparagraph.

§2 Where the preferential subscription right is restricted or cancelled in favour of one or more specific persons not belonging to the employees when convertible bonds or warrants are issued by listed companies, the management body shall send a copy of the reports referred to in § 1 to the Financial Services and Markets Authority, fifteen days prior to the general meeting or, as the case may be, the management body, which shall decide on the issue, is convened. To these reports a file shall be attached, compiled in accordance with the rules of the Financial Services and Markets Authority.

The King shall determine the remuneration of the Financial Services and Markets Authority for the examination of the file.

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

If the Financial Services and Markets Authority considers that these reports do not provide shareholders with sufficient information or that they may be misled, it shall immediately inform the company and each of the members of the management body. If the comments made are not taken into account, the Financial Services and Markets Authority may suspend the proposed convocation, deliberation or issue for a maximum period of three months by means of a reasoned decision, which shall be notified to the company by registered letter.

Such period shall begin on the day on which the decision of the Financial Services and Markets Authority is notified by registered letter. The Financial Services and Markets Authority may make its decision public.

The publication or the documents relating to these transactions shall not in any way mention the intervention of the Financial Services and Markets Authority."

However, the mission is not to give an opinion on the legality and the fairness of the transaction ("no fairness opinion").

The management body has stated that no other practitioner has been entrusted with this mission in the previous twelve months.

2. Identification of the recipient company

2.1. Constitution and amendments to the articles of association

The NV INVIBES ADVERTISING was incorporated under the name 'Videostep' on 19 May 2011 by deed passed before notary Anne Pede in Bottelare, published in the Annexes to the Belgian Official Gazette of 7 June 2011, under number 0084860.

The articles of association were amended several times and last amended on 20 April 2021 by deed passed before notary Ann De Paepe, associated notary in Ghent, of which excerpt was published in the Annexes to the Belgian Official Gazette of 28 April 2021 under number 0326829.

2.2. The registered office of the company

The registered office of the NV INVIBES ADVERTISING is as of 26 April 2021 located at 900 Ghent, Reigerstraat 8.

2.3. The purpose of the company

The purpose of NV INVIBES ADVERTISING is as follows:

"a) The company has as its purpose both in Belgium and abroad, in its own name, for the account of third parties, alone or in collaboration with third parties;

The operation of an office for mechanographic works, including among others:

- *usage of the name Videoxys;*
- *the provision of services and performance of all actions related to statistical systems and operations;*
- *the purchase, sale, import, export and trade of computers, hard- and software;*
- *the development and commercialisation of software in the broadest sense;*

The operation, commercialisation, provision of advice on various systems and works, including among others

- *systems for the processing, hosting, commercialisation of photo, video and audio systems in the broadest sense;*
- *systems for and with computer networks;*
- *systems for managing computer data in the widest possible sense;*

- creation of internet websites in the broadest possible sense, including among others eCommerce websites, among others under the name of videostep;
- systems through which trade and payments can be executed;
- providing all services and performing all acts in connection with call centre and helpdesk activities;
- developing strategies for online media communication;
- online marketing communication;

The advising, assisting, mediating in the conception, implementation, execution and management of missions and projects in the field of so-called "web publishing", "web-enabled business", "e-marketing", "e-commerce", communication and "public relations", advertising advice, media procurement and purchase as well as creative design, software development and the organisation of events.

The start-up of new activities in the domain of internet applications, both with hardware, software, photo and video and marketing services in the broadest possible sense.

The company may in general perform all commercial, industrial, financial, movable or immovable actions that are directly or indirectly related to its purpose or that are of a nature to facilitate the achievement of its purpose.

The company may act as shareholder, director, manager or liquidator. The company may by means of subscription, contribution, merger, collaboration, financial intervention or otherwise, acquire an interest or a participation in all existing or still to be incorporated companies, businesses, activities and associations, in Belgium or abroad. The company may manage, valorise and sell its participation, as well as participate, directly or indirectly, in the management, supervise, control and liquidation of the companies, enterprises, businesses and associations in which it holds an interest or a participation.

b) The purpose may be amended by amendment of the articles of association in accordance with article 7:154 of the companies and associations Code."

2.4. Capital of the company

The capital of the NV INVIBES ADVERTISING amounts to € 11.664.959,33 and is represented by 3.435.406 shares that each represent one/three million four hundred thirty-five thousand four hundred and sixth (1/3.435.406) of the share capital.

2.5. Financial year – date of ordinary general assembly

The financial year of the NV INVIBES ADVERTISING starts on 1 January and ends on 31 December. The annual general assembly is held every 4th Friday of the month of May at 19h00. If this day is a public holiday or a recognised banking holiday, the annual general assembly shall be held on the next business day at 19h00.

2.6. Composition of the management body

Het management body of the NV INVIBES ADVERTISING is composed as follows:

- Nemo Services BV (enterprise number BE 0861.454.129), with as permanent representative Kris Vlaemynck;
- The company 'Société NP Finance' (enterprise number FR 0655.996.251), represented by its permanent representative Mr. Nicolas Pollet;
- Elewaut & Co BV (enterprise number BE 0466.979.873), represented by its permanent representative, Mr. Frank Elewaut;
- eFCee BV (enterprise number BE 0807.357.130), represented by its permanent representative, Mr. Filip Cailliau;
- Mr. Marc Vanlerberghe;
- Mr. Philippe Houdouin;
- Mrs. Mascha Driessen.

The nomination of their mandate is evident from the on:

- ▶ 20 June 2016 under number 083708,
- ▶ 8 April 2020 under number 047978,
- ▶ 21 October 2020 under number 350360
- ▶ 6 September 2021 under number 106287

in the Annexes to the Belgian Official Gazette published extracts.

2.7. Enterprise number

The NV INVIBES ADVERTISING is registered in the Register of Legal Entities with enterprise number 0836.533.938 known to the Enterprise Court of Ghent, division Ghent.

3. Identification of the transaction

The Board of Directors of the INVIBES ADVERTISING NV proposes to approve the subscription plan 2021 and to decide, in execution thereof, to issue three (3) subscription rights in favour of its founder VP Ventures NV.

In issuing these subscription rights the Board of Directors wishes to cancel the preferential subscription right of the existing shareholders of the company in favour of VP Ventures NV.

In the special report, the Board of Directors justifies the cancellation of the preferential subscription right as follows:

"With the approval of the subscription plan 2021, the Board of Directors intends, in the interest of the Company, its shareholders and other stakeholders, to maintain the joint percentage participation of VP Ventures and Nicolas Pollet in the capital of the Company as key shareholders at the current level. The Board of Directors believes that this will help to ensure stability within the Company's shareholding.

The Board of Directors considers it important to maintain stability within the shareholding structure and to have VP Ventures as a reference shareholder, not least during the coming period which presents itself as being strategically important and in which it will in all probability be necessary to attract new investors to the Company.

More generally, the Board of Directors is of the opinion that VP Ventures' initiative and entrepreneurial spirit can continue to make an important contribution to the development of the Company's activities and results."

Under the suspensive condition of exercising the subscription rights, the board of directors proposes to increase the capital by an amount equal to the product of (i) the total number of issued subscription rights and (ii) the exercise price. If not all subscription rights are exercised, the capital will only be increased by the number of subscription rights that are actually exercised. The exercise price shall be equal to EUR 1,00 per subscription right.



4. Accounting and financial data – issue price justification

The accounting and financial data below, as well as the justification of the issue price, were taken from the report of the management body. We therefore refer you to the integral report of the management body. Only certain paragraphs are reproduced below.

a. Capital and fractional value

At present, the share capital amounts to eleven million six hundred and sixty-four thousand nine hundred and fifty-nine euro and thirty-three cents (EUR 11.664.959,33). It is represented by three million four hundred thirty-five thousand four hundred and six (3.435.406) shares, each representing one-three million five hundred thirty-five thousand four hundred and sixth ($1/3.435.406$) of the share capital.

The fractional value for one share thus amounts (rounded) to EUR 3,40.

The net assets of the Company as of 31.12.2020 amounted to EUR 9.294.266, of which EUR 6.664.881 was capital brought in. The net asset value of one (1) share on the aforementioned date thus amounts to EUR $9.294.266/2.909.082$, or EUR 3,19 (rounded).

On 20 April 2021, the Company's capital was increased by five million seventy-eight euros (EUR 5.000.078,00), to bring it from six million six hundred sixty-four thousand eight hundred and eighty-one euros thirty-three cents (EUR 6.664.881,33) to eleven million six hundred sixty-four thousand nine hundred and fifty-nine euros thirty-three cents (EUR 11.664.959,33), as a result of which the net assets on that date increased accordingly. The capital increase was fully paid up. After this capital increase, the net assets (without interim results) amounted to €14.294.344. The net asset value of one (1) share thus amounts to $14.294.344/3.435.406$ EUR, or (rounded) 4,16 EUR.

The Company has issued various unexercised subscription rights in favour of personnel, employees and directors of the Company and/or all companies affiliated to it within the meaning of article 1:20 of the Belgian Companies and Associations Code (hereinafter the 'Invibes Group'). The exercise of all such outstanding subscription rights may give rise to the creation of 391.541 additional new shares.

A maximum of 3 subscription rights can be exercised by VP Ventures.

We note that the number of shares that would be issued as a result of the exercise of the subscription rights is not a fixed number and will depend on the ratio, at the end of a Reference Period, of the number of shares held by VP Ventures and Nicolas Pollet to the total number of shares in the Company.

b. Financial consequences for the existing shareholders

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

Given that the issue price of the subscription rights is EUR 1,00 per subscription right, which is lower than the current fractional value and net asset value of the shares in the Company, the issuance of the new shares as a result of the exercise of the subscription rights will cause a dilution of the existing shareholders, as much in terms of voting rights as in terms of their share in the profits of the Company and in the possible liquidation balance.

The financial impact per share for the existing shareholders will depend on the number of new shares to be issued following the exercise of subscription rights. Given that number is not fixed, no precise estimate can be made at this time of the exact financial consequences of the possible issuance following the exercise of subscription rights for the existing shareholders. Therefore, for illustrative purposes only, a number of simulations have been made, starting from hypothetical data. These simulations can be found in Annex 2 to this report and illustrate the potential impact of the exercise of subscription rights.

Given that the exercise of the subscription rights is made conditional on future value creation, translated into an increase in the share price, this benefit far outweighs the relative dilution and financial consequences connected thereto.

c. Detailed justification of issue price and exercise price of the subscription rights

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

The Board of Directors believes that the initiative and entrepreneurship of VP Ventures can continue to make an important contribution to the development of the Company's business and results in the future. For this reason it has been decided to use the lowest possible exercise price.

d. Costs associated to offering subscription rights

The costs related to the offering of subscription rights by the Company are for

- the remuneration of the statutory auditor for drawing up his special report;
- the remuneration of the Company's advisers for their advice in connection with the issuance of the subscription rights;
- the costs related to the publication, convening and organisation of the extraordinary general assembly of the Company that will decide on the issuance of the subscription rights; and
- the remuneration of the notary for the execution of the deed of the extraordinary general assembly of the Company.

In order to concretise the financial consequences for the shareholders of the intended transactions, a simulation was worked out by the management body:

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

	capital	total amount issued shares		amount shares VP Ventures/Nicolas Pollet		participation VP Ventures/Nicolas Pollet	dividend 10 million calculated per share	
current	11.664.959,33	3.435.406	E2	1.030.622	E1 (=E1 year 1)	30,00%	2,91	
*1 capital increase/exercised subscription rights before 31/12/2024	10.000.000,00	500.000		-				
per 31/12/2024	21.664.959,33	3.935.406	B	1.030.622		26,19%	2,54	
issuance shares no later than 30/6/2025 following subscription rights plan 2021	1,00			214.286	A E1 (year 2)	5,16%		=% dilution shares other shareholders
after maximal issuance shares following subscription rights plan 2021	21.664.960,33	4.149.692	E2	1.244.908		30,00%	2,41	
per 31/12/2025	21.664.960,33	4.149.692	E2	1.244.908	E1 (year 3)	30,00%	2,41	
*2 issuance shares no later than 30/6/2026 following subscription rights plan 2021	-	-		-			-	=% dilution shares other shareholders
*3 capital increase/exercised subscription rights before 30/06/2026	9.975.000,00	285.000						
per 30/06/2026	31.639.960,33	4.434.692	B	1.244.908		28,07%	2,25	
issuance shares no later than 30/6/2026 following subscription rights plan 2021	1,00			122.143		2,68%		=% dilution shares other shareholders
after maximal issuance shares following subscription rights plan 2021	31.639.961,33	4.556.835		1.367.051		30,00%	2,19	

*1 Assumption: capital increase of EUR 10.000.000 at EUR 20 per share, so an issuance of 500.000 shares. VP ventures NV and Nicolas Pollet together own 30% (1.030.622 shares) of the shares at the time of issuance (current). Neither of them subscribe to the capital increase/exercised subscription rights nor acquire shares from third parties, and in case they would have done so, these acquisitions are excluded from the calculations and do not influence the calculations. We assume that the average share price ... is higher than EUR 40.

*2 Assumption: as no additional shares were issued, the participation of VP Ventures/Nicolas Pollet was not affected and no subscription rights can be exercised, even if the average share price is... is higher than EUR 50.

*3 Assumption: capital increase of EUR 9.975.000 at EUR 35 per share, i.e. an issuance of 285.000 shares. VP ventures NV and Nicolas Pollet together hold 30.00% (1.071.452 shares) of the shares at the time of issuance (current). Neither of them subscribe to the capital increase/exercised subscription rights nor acquire shares from third parties, and in the event that they did, these acquisitions are excluded from the calculations and do not influence the calculations. The 150.000 shares acquired following the 2021 subscription rights plan are adjusted in the calculations; we assume that the average share price ... is higher than EUR 60.

In assumption 3, 1.071.452 shares are incorrectly stated. The correct number of shares is 1.030.622. The calculations are correct

5. Audits carried out

The undersigned notes that this report has been drawn up solely in application of articles 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 CAC and may not be used for any other purpose. The report is intended to inform the general assembly so that it can make an informed decision. Our work is tailored to this purpose and conducted in accordance with the general auditing standards of the Institute of Company Auditors and includes the auditing procedures considered necessary in the given circumstances.

With regard to the accounting and financial data, we based us on the one hand on our work carried out in the full audit of the annual accounts of the company as of 31 December 2020, on the other hand we have not been made aware of any facts after the date of the accounting statement of 31 December 2020 that would have had a significant effect on the accounting statement if they had been known before that date except for the capital increase of 20 April 2021. Neither have we been informed of any events occurring since the date of the accounting statement that would impact the company's assets in a significant manner.

We have taken notice of the special report of the management body, as prescribed by article 7:180, 7:191 *juncto* article 7:193 CAC, in which the intended transactions are sufficiently explained.

The scope of the assessment mission does not provide any assurance as to the future viability of the company, nor the efficiency or effectiveness with which the management body has conducted or will conduct the company's affairs.

The scope of our assessment mission is substantially less than that of an audit performed in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Accordingly, our 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.

6. Conclusion

The undersigned, Mrs Martine Buysse, having her registered office at 9052 Zwijnaarde, Eedstraat 80, auditor and statutory auditor of the NV INVIBES ADVERTISING, with registered offices at 9000 Gent, Reigerstraat 8, registered in the Register of Legal Entities with enterprise number 0836.533.938 known to the Enterprise Court of Ghent, division Ghent, reports on the proposed issuance of subscription rights with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of its founder VP Ventures NV, as provided for in article 7:180, 7:191 juncto 7:193 CAC.

In accordance with articles 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 of the companies and associations Code, we submit in our capacity as statutory auditor, an assessment report addressed to the general assembly of the company INVIBES ADVERTISING NV on the accounting and financial data included in the special report of the management body, on the one hand, and on the justification of the issue price by the management body on the other hand.

The managing body shall be responsible for drawing up a report on the transaction, which shall in particular justify the issue price and describe the impact of the transaction on the shareholders' property and membership rights.

The management body is responsible for the preparation of the accounting and financial data included in its report, for the determination and justification of the issue price, and for the determination and description of the impact of the proposed transaction on the shareholders' property and membership rights.

The management body is responsible for the trueness and sufficiency, in all material respects, of the data provided.

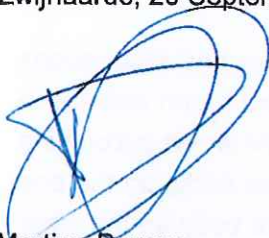
Based on our assessment, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accounting and financial data - included in the special report of the management body that includes the justification of the issue price and the impact on the shareholders' property- and membership rights, are not in all material respects fair and sufficient to inform the general assembly that is required to vote on the proposed transaction, taking into account that it is the board of directors itself that has prepared this special report.

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

Restrictions on the use of our report

This report has been prepared solely in application of article 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 CAC in the framework of the planned issuance of subscription rights by NV INVIBES ADVERTISING, taking into account that only the general assembly is the intended recipient of the report, so that it can make informed decisions. The report may not be used for other purposes.

Zwijnaarde, 20 September 2021



Martine Buysse
Statutory auditor

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

INVIBES ADVERTISING NV

Verslag van de commissaris conform artikelen 7:180 WVV, 7:191 WVV, *juncto* artikel 7:193 WVV, inzake de opheffing van het voorkeurrecht

BESTEMD VOOR:

De algemene vergadering van

INVIBES ADVERTISING NV

Reigerstraat 8, 9000 Gent

Ondernemingsnummer: 0836.533.938

INHOUDSOPGAVE

1. Opdracht en wettelijk kader	3
2. Identificatie van de verkrijgende vennootschap	7
2.1. Oprichting en statutenwijzigingen.....	7
2.2. De zetel van de vennootschap	7
2.3. Het voorwerp van de vennootschap.....	7
2.4. Kapitaal van de vennootschap	8
2.5. Boekjaar – Datum gewone algemene vergadering	9
2.6. Samenstelling van het bestuursorgaan	9
2.7. Ondernemingsnummer	9
3. Identificatie van de verrichting.....	10
4. Boekhoudkundige en financiële gegevens – verantwoording uitgifteprijs.....	12
5. Uitgevoerde controles	15
6. Besluit.....	16

1. Opdracht en wettelijk kader

Ondergetekende, mevrouw Martine Buysse, kantoorhoudend te 9052 Zwijnaarde, Eedstraat 80, bedrijfsrevisor en commissaris van de NV INVIBES ADVERTISING, met zetel te 9000Gent, Reigerstraat 8, ingeschreven in het rechtspersonenregister met ondernemingsnummer 0836.533.938 gekend op de Ondernemingsrechtbank te Gent, afdeling Gent, brengt verslag uit over de voorgenomen uitgifte van inschrijvingsrechten met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van één of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen, zoals bedoeld in artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WVV.

Ondergetekende houdt eraan te vermelden dat onderhavig verslag uitsluitend opgemaakt werd in toepassing van artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WVV en geenszins kan worden aangewend voor andere doeleinden. Het verslag is erop gericht om de algemene vergadering te informeren zodat deze met kennis van zaken kan beslissen. Onze werkzaamheden werden afgestemd op dit doel en uitgevoerd overeenkomstig de algemene controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren en omvatten de controleprocedures die noodzakelijk werden geacht in de gegeven omstandigheden.

Artikel 7:180 WVV:

"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 zijn 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, bedrijfsrevisor of externe accountant dat de in het derde lid bedoelde beoordeling bevat ontbreekt, is het besluit van de algemene vergadering nietig."

Artikel 7:191 WVV:

"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 7:180, § 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 7:180, § 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°."

Artikel 7:193 WVV:

"§ 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 begunstigten 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 begunstigten, 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.

§ 2. Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die niet behoren tot het personeel bij uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten door genoteerde vennootschappen zendt het bestuursorgaan een kopie van de in paragraaf 1 bedoelde verslagen aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, vijftien dagen vóór de bijeenroeping van de algemene vergadering of, naargelang van het geval, van het bestuursorgaan, die over de uitgifte moeten beslissen. Bij deze verslagen wordt een overeenkomstig de voorschriften van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten samengesteld dossier gevoegd.

De Koning bepaalt de vergoeding die door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten wordt ingevorderd voor het onderzoek van het dossier.

Oordeelt de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten dat deze verslagen de aandeelhouders onvoldoende voorlicht of dat het hen in dwaling kan brengen, dan verwittigt zij onmiddellijk de vennootschap en elk van de leden van het bestuursorgaan. Wordt met de gemaakte opmerkingen geen rekenschap gehouden, dan kan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten de voorgenomen bijeenroeping, beraadslaging of uitgifte gedurende ten hoogste drie maanden opschorten bij een met redenen omklede beslissing, die bij aangetekende brief ter kennis van de vennootschap wordt gebracht. Die termijn gaat in op de dag waarop bij aangetekende brief kennis is gegeven van de beslissing van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten. De Commissie mag haar beslissing openbaar maken.

In de bekendmaking of de stukken betreffende de verrichtingen bedoeld in het eerste lid mag van het optreden van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten in geen enkele vorm melding worden gemaakt."

De opdracht bestaat er evenwel niet in een uitspraak te doen over de rechtmatigheid en de billijkheid van de verrichting ("no fairness opinion").

Het bestuursorgaan heeft verklaard dat geen andere beroepsbeoefenaar belast is met deze opdracht in de voorgaande twaalf maanden.

2. Identificatie van de verkrijgende vennootschap

2.1. Oprichting en statutenwijzigingen

De NV INVIBES ADVERTISING werd opgericht onder de naam 'Videostep' op 19 mei 2011 bij akte verleden voor notaris Anne Pede te Bottelare, bekend gemaakt in de bijlagen bij het Belgisch staatblad van 7 juni 2011, onder nummer 0084860.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst op 20 april 2021 volgens akte verleden voor meester Ann De Paepe, geassocieerd notaris te Gent, waarvan uittreksel gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 28 april 2021 onder nummer 0326829.

2.2. De zetel van de vennootschap

De zetel van de NV INVIBES ADVERTISING is sinds 26 april 2021 gevestigd te 9000 Gent, Reigerstraat 8.

2.3. Het voorwerp van de vennootschap

Het voorwerp van de NV INVIBES ADVERTISING luidt als volgt:

"a) De vennootschap heeft als voorwerp zowel in België als in het buitenland, voor eigen naam, voor rekening van derden, alleen, of in samenwerking met derden:

De uitbating van een kantoor voor mechanografische werken, omvattend onder meer:

- *het gebruiken van de benaming Videoxys;*
- *het verlenen van diensten en stellen van alle handelingen in verband met statistische systemen en bewerkingen;*
- *de aankoop, verkoop, import, export en de handel in computers, hard- en software;*
- *de ontwikkeling en commercialisatie van software in de ruimst mogelijke betekenis;*

De uitbating, commercialisatie, verlenen van advies van verschillende systemen en werken, omvattend onder meer:

- *systemen voor de verwerking, hosting, commercialisatie van photo-, video- en audiosystemen in de ruimst mogelijke betekenis;*
- *systemen voor en met computer netwerken;*
- *systemen voor het beheren van computerdata in de ruimst mogelijke betekenis;*

- *maken van internetwebsites in de ruimst mogelijke zin, omvattend onder meer eCommerce-websites, onder andere onder benaming videostep;*
- *systemen waarmee handel en betalingen kunnen uitgevoerd worden;*
- *het verlenen van alle diensten en stellen van alle handelingen in verband met call-center en helpdesk activiteiten;*
- *ontwikkelen van strategieën voor online media communicatie;*
- *online marketing communicatie;*

Het adviseren, het assisteren, het bemiddelen bij concipiëren, implementeren, uitvoeren en beheren van opdrachten en projecten op het terrein van de zogenaamde "web publishing", "web-enabled business", "e-marketing", "e-commerce", communicatie en "public relations", reclame advies, media in- en aankoop alsmede creatief design, software ontwikkeling en het organiseren van evenementen.

Het opstarten van nieuwe activiteiten in het domain van internet toepassingen, zowel met hardware, software, photo en video en marketing services in de ruimst mogelijke betekenis.

De vennootschap zal in het algemeen alle commerciële, industriële, financiële, roerende of onroerende handelingen mogen verrichten die in rechtstreeks en onrechtstreeks verband met haar voorwerp of wel van aard zouden zijn om het bereiken van haar voorwerp te vergemakkelijken.

De vennootschap mag optreden als aandeelhouder, bestuurder, zaakvoerder of vereffenaar. De vennootschap kan bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins een belang of deelneming verwerven in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden, en verenigingen zonder onderscheid in België of in het buitenland. De vennootschap kan participaties beheren, valoriseren en te gelde maken, alsook onder meer rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en de vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden en verenigingen waarin zij een belang of een deelneming heeft.

b) Het voorwerp kan worden gewijzigd bij statutenwijziging volgens artikel 7:154 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen."

2.4. Kapitaal van de vennootschap

Het kapitaal van de NV INVIBES ADVERTISING bedraagt € 11.664.959,33 en wordt vertegenwoordigd door 3.435.406 aandelen die elk één/ drie miljoen vierhonderdvijfendertigduizend vierhonderdenzesde (1/3.435.406) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

2.5. Boekjaar – Datum gewone algemene vergadering

Het boekjaar van de NV INBIVES ADVERTISING begint op 1 januari om te eindigen op 31 december. De jaarlijkse gewone algemene vergadering wordt gehouden telkens de 4^{de} vrijdag van de maand mei om 19.00 uur. Indien deze dag een wettelijke feestdag of een erkende brugdag is, wordt de jaarvergadering gehouden op de eerstvolgende werkdag om 19.00 uur.

2.6. Samenstelling van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan van de NV INVIBES ADVERTISING is als volgt samengesteld:

- Nemo Services BV (ondernemingsnummer BE 0861.454.129), met als vaste vertegenwoordiger Kris Vlaemynck;
- De vennootschap 'Société NP Finance' (ondernemingsnummer FR 0655.996.251), vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Nicolas Pollet;
- Elewaut & Co BV (ondernemingsnummer BE 0466.979.873), vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Frank Elewaut;
- eFCee BV (ondernemingsnummer BE 0807.357.130), vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, de heer Filip Cailliau;
- de heer Marc Vanlerberghe;
- de heer Philippe Houdouin;
- mevrouw Mascha Driessen.

De benoeming van hun mandaat blijkt uit het op:

- ▶ 20 juni 2016 onder nummer 083708,
- ▶ 8 april 2020 onder nummer 047978,
- ▶ 21 oktober 2020 onder nummer 350360
- ▶ 6 september 2021 onder nummer 106287

in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad gepubliceerde uittreksels.

2.7. Ondernemingsnummer

De NV INVIBES ADVERTISING is ingeschreven in het rechtspersonenregister met ondernemingsnummer 0836.533.938 en is gekend op de Ondernemingsrechtbank te Gent, afdeling Gent.

3. Identificatie van de verrichting

De Raad van Bestuur van de NV INVIBES ADVERTISING stelt voor om over te gaan tot uitgifte van 136.100 inschrijvingsrechten 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').

De Raad van Bestuur wenst bij de uitgifte van deze inschrijvingsrechten het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de vennootschap op te heffen ten gunste van haar Dochter.

In het bijzonder verslag verantwoordt de Raad van Bestuur de opheffing van het voorkeurrecht als volgt:

"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 uit geeft 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. Boekhoudkundige en financiële gegevens – verantwoording uitgifteprijs

Onderstaande boekhoudkundige en financiële gegevens alsook de verantwoording van de uitgifteprijs hebben wij kunnen overnemen uit het verslag bestuursorgaan. Wij verwijzen hiervoor dan ook naar het integrale bijzonder verslag van het bestuursorgaan. Hieronder worden slechts bepaalde alinea's overgenomen.

a. Kapitaal en fractiewaarde

Het maatschappelijke kapitaal bedraagt op heden elf miljoen zeshonderd vienzestigduizend negenhonderd negenenvijftig euro en drieëndertig cent (11.664.959,33 EUR). Het wordt vertegenwoordigd door drie miljoen vierhonderdvijfendertigduizend vierhonderd en zes (3.435.406) aandelen die elk één/ drie miljoen vijfhonderdvijfendertigduizend vierhonderd en zesde ($1/3.435.406$) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De fractiewaarde voor één aandeel bedraagt aldus (afgerond) dan 3,40 EUR.

Het eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg op datum van 31.12.2020 9.294.266 EUR, waarvan 6.664.881 EUR ingebracht kapitaal. De intrinsieke waarde van één (1) aandeel op voormelde datum bedraagt aldus $9.294.266/2.909.082$, hetzij (afgerond) 3,19 EUR.

Op 20 april 2021 werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met vijf miljoen achtenzeventig euro (5.000.078,00 EUR), om het aldus van zes miljoen zeshonderdvierenzestigduizend achthonderdeenentachtig euro drieëndertig cent (6.664.881,33 EUR) te brengen op elf miljoen zeshonderdvierenzestigduizend negenhonderdnegenenvijftig euro drieëndertig cent (€ 11.664.959,33), waardoor het eigen vermogen op die datum overeenkomstig aangroeide. De kapitaalverhoging werd volledig volstort. Na deze kapitaalsverhoging bedraagt het eigen vermogen (zonder tussentijds resultaat) 14.294.344 EUR. De intrinsieke waarde van één (1) aandeel op bedraagt aldus $14.294.344/ 3.435.406$, hetzij (afgerond) 4,16 EUR.

De uitgifteprijs bedraagt minimaal de intrinsieke waarde van 4,16 EUR per aandeel.

Er kunnen maximaal 136.100 inschrijvingsrechten uitgeoefend worden door de inschrijvingsrechthouder.

b. Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

Aangezien de uitgifteprijs van de inschrijvingsrechten 4,50 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 612.450 EUR (= 4,50 EUR x 136.100 aandelen), om aldus gebracht te worden op afgerond 12.277.409,30 EUR, vertegenwoordigd door 3.571.506 aandelen.

De fractiewaarde voor één aandeel bedraagt alsdan afgerond 3,44 EUR.

De intrinsieke waarde voor één aandeel bedraagt alsdan afgerond 4,17 EUR (in plaats van 4,26, foutief vermeld in het bijzonder verslag van de raad van bestuur).

20.04.2021	voor uitgifte en uitoefening inschr.rechten	Uitgeoefende inschr.rechten	na uitoefening 100% inschrijvingsrechten	effect in %
kapitaal	11.664.959,33	612.450,00	12.277.409,33	
eigen vermogen	14.294.344,00	612.450,00	14.906.794,00	
dividend (louter owv berekening)	1.000.000		1.000.000	
aantal aandelen	3.435.406	136.100	3.571.506	
fractiewaarde	3,40	4,50	3,44	1,18%
intrinsieke waarde	4,16	4,50	4,17	0%
dividend/aandeel	0,29		0,28	-3,8%

f

In de tabel opgenomen in het verslag van de raad van bestuur zijn een beperkt aantal foutjes geslopen, de gecorrigeerde cijfers werden hierboven opgenomen in het vet. De gecorrigeerde cijfers hebben geen materiële impact.

Vóór de verrichting bedraagt de intrinsieke waarde van één aandeel 4,16 EUR en de fractiewaarde 3,40 EUR. Na deze verrichting en na uitoefening van alle inschrijvingsrechten zal de intrinsieke waarde per aandeel 4,17 EUR bedragen en de fractiewaarde (afgerond) 3,44 EUR. Voor de huidige aandelen zal dit een verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten betekenen van maximaal 3,8% (in plaats van 3,45%, foutief vermeld in het bijzonder verslag van de raad van bestuur).

c. Omstandige verantwoording van uitgifteprijs

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

Het is in het belang van de Vennootschap om het verschil tussen de uitoefenprijs en de beurskoers bij moment van toekenning zo groot mogelijk te maken om de begunstigen zo veel mogelijk te motiveren. Daarom werd gekozen om de uitoefenprijs op 4,50 euro te bepalen, dit zou dan ook de minimumprijs zijn voor de uiteindelijke begunstigen en zo wordt een zo groot mogelijke motivatie verkregen in het belang van de Vennootschap.

5. Uitgevoerde controles

Ondergetekende houdt eraan te vermelden dat onderhavig verslag uitsluitend opgemaakt werd in toepassing van artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WvV en geenszins kan worden aangewend voor andere doeleinden. Het verslag is erop gericht om de algemene vergadering te informeren zodat deze met kennis van zaken kan beslissen. Onze werkzaamheden werden afgestemd op dit doel en uitgevoerd overeenkomstig de algemene controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren en omvatten de controleprocedures die noodzakelijk werden geacht in de gegeven omstandigheden.

Met betrekking tot de boekhoudkundige en financiële gegevens hebben wij ons enerzijds gebaseerd op onze werkzaamheden van volkomen controle op de jaarrekening van de vennootschap per 31 december 2020, anderzijds werden ons geen feiten ter kennis gebracht na de datum van de boekhoudkundige staat van 31 december 2020 die een betekenisvolle wijziging van deze staat tot gevolg zou hebben als die feiten voor die datum bekend zouden zijn geweest behoudens de kapitaalverhoging van 20 april 2021. Er werden ons evenmin andere gebeurtenissen ter kennis gebracht die zich hebben voorgedaan sinds de datum van de boekhoudkundige staat die het vermogen van de vennootschap op belangrijke wijze impacteren.

We hebben kennis genomen van het bijzonder verslag van het bestuursorgaan, voorgeschreven bij artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WvV, waarin de voorgenomen verrichtingen voldoende worden toegelicht.

De reikwijdte van de beoordelingsopdracht biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch over de efficiëntie of doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de zaken van de vennootschap heeft geleid of zal leiden.

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.

6. Besluit

Ondergetekende, mevrouw Martine Buysse, kantoorhoudend te 9052 Zwijnaarde, Eedstraat 80, bedrijfsrevisor en commissaris van de NV INVIBES ADVERTISING, met zetel te 9000 Gent, Reigerstraat 8, ingeschreven in het rechtspersonenregister met ondernemingsnummer 0836.533.938 gekend op de Ondernemingsrechtbank te Gent, afdeling Gent, brengt verslag uit over de voorgenomen uitgifte van inschrijvingsrechten met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van haar Dochter, zoals bedoeld in artikel 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 WVV.

Conform de artikelen 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris, een beoordelingsverslag gericht aan de algemene vergadering van vennootschap INVIBES ADVERTISING NV over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan enerzijds, over de verantwoording van de uitgifteprijs door het bestuursorgaan anderzijds.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor de opstelling van een verslag over de verrichting, dat inzonderheid de uitgifteprijs verantwoordt en de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders beschrijft.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor de opstelling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in zijn verslag, voor het vaststellen alsook de verantwoording 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 getrouw en voldoende zijn, in alle van materieel zijnde opzichten, van de verstrekte gegevens.

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 bijzonder 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 van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om het bestuursorgaan die over de voorgestelde verrichting moet

stemmen voor te lichten, ermee rekening houdende dat het de raad van bestuur zelf is die dit bijzonder verslag heeft opgemaakt.

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").

Beperking van het gebruik van ons verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:180, 7:191 juncto 7:193 Wv in het kader van de geplande uitgifte van inschrijvingsrechten door de NV INVIBES ADVERTISING, ermee rekening houdende dat enkel de algemene vergadering de bestemming is van het verslag zodat zij met kennis van zaken kan beslissen. Het verslag mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Zwijnaarde, 20 september 2021



Martine Buysse
Commissaris

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

MARTINE BUYSSE
COMPANY AUDITOR
Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde

TEL: 09-222.85.59

FAX: 09-222.15.79

Email: info@mbbedrijfsrevisoren.be

VAT BE 0742.170.061

BNP Paribas : BE92 2900 3529 8523

KBC : BE29 4410 6270 2164

INVIBES ADVERTISING NV

Report of the statutory auditor in accordance with articles 7:180 CAC, 7:191 CAC,
juncto article 7:193 CAC, concerning the cancellation of the preferential subscription
right

INTENDED FOR:

The general assembly of

INVIBES ADVERTISING NV

Reigerstraat 8, 9000 Gent

Enterprise number: 0836.533.938

TABLE OF CONTENTS

1. Mission and legal framework	3
2. Identification of the recipient company	7
2.1. Constitution and amendments to the articles of association	7
2.2. The registered office of the company	7
2.3. The purpose of the company	7
2.4. Capital of the company	8
2.5. Financial year – date of ordinary general assembly	8
2.6. Composition of the management body	9
2.7. Enterprise number	9
3. Identification of the transaction	10
4. Accounting and financial data – issue price justification	12
5. Audits carried out	15
6. Conclusion	16

14. Duizend – eenhonderd – negentien

14.144 – eenhonderd – veertien – vier

1. Mission and legal framework

The undersigned, Mrs Martine Buysse, having her registered office at 9052 Zwijnaarde, Eedstraat 80, auditor and statutory auditor of NV INVIBES ADVERTISING, with registered offices at 9000 Gent, Reigerstraat 8, registered in the Register of Legal Entities with enterprise number 0836.533.938 known to the Enterprise Court of Ghent, division Ghent, reports on the intended issuance of subscription rights with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of one or more specific persons who are not employees of the Company or its subsidiaries, as provided for in article 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 CAC.

The undersigned notes that this report has been drawn up solely in application of article 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 CAC and may not be used for any other purpose. The report is intended to inform the general assembly so that it can make an informed decision. Our work is tailored to this purpose and conducted in accordance with the general auditing standards of the Institute of Company Auditors and includes the auditing procedures considered necessary in the given circumstances.

Article 7:180 CAC:

"In case of issuance of convertible bonds or subscription rights, the management body shall justify the proposed transaction in a report. This report shall also justify the issuance price and describe the effects of the transaction on the shareholders' property and membership rights.

The statutory auditor or, if there is no statutory auditor, a company auditor or an external accountant appointed by the management body, shall prepare a report in which he shall assess whether the financial and accounting data included in the report of the management body are true and sufficient in all material respects to inform the general assembly which must vote on the proposal.

Those reports shall be filed and published in accordance with articles 2:8 and 2:14, 4°. They shall be included in the agenda. A copy may be obtained in accordance with article 7:132.

In the absence of the report of the management body or the report of the statutory auditor, company auditor or external accountant containing the assessment referred to in the third paragraph, the resolution of the general assembly shall be null and void."

Article 7:191 CAC:

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

"The general meeting deliberating and resolving on the capital increase, the issue of convertible bonds or the issue of warrants, may, in accordance with the provisions regarding a quorum and the majority required to amend the articles of association, restrict or cancel the preferential subscription right in the interest of the company. The proposal to this end must be specifically mentioned in the notice convening the meeting. In this case, the management body shall expressly justify in the report referred to in Article 7:179, §1, first subparagraph, or in Article 7:180, first subparagraph, the reasons for restricting or cancelling the preferential subscription right and shall indicate the impact thereof on the property and membership rights of the shareholders.

In the report referred to in Article 7:179, §1, second subparagraph, or in Article 7:180, second subparagraph, the statutory auditor shall assess whether the financial and accounting information included in the report drawn up by the management body in accordance with the previous subparagraph is, in all material respects, true and sufficient to inform the general meeting which must vote on the proposal. If there is no statutory auditor, the assessment shall be made by an auditor or an external accountant appointed by the management body.

If the justification referred to in the second subparagraph, or the assessment referred to in the third subparagraph is missing, the resolution of the general meeting shall be null and void.

The resolution of the general meeting to restrict or cancel the preferential subscription right must be filed for deposit and published in accordance with Articles 2:8 and 2:14, 4°."

Article 7:193 CAC:

"§1 Where a preferential subscription right is restricted or cancelled in favour of one or more designated persons who are not employees of the company, the identity of the beneficiary or beneficiaries of the restriction or cancellation of the preferential subscription right must be mentioned in the report prepared by the management body and in the convening notice.

The report made by the management body in accordance with article 7:191, second subparagraph, must give a detailed justification of the transaction and the issue price in the company's interest, having regard in particular to the financial situation of the company, the identity of the beneficiaries, the nature and extent of their contribution.

In the report referred to in Article 7:191, third subparagraph, the statutory auditor shall give a detailed assessment on the justification of the issue price. If there is no statutory auditor, the assessment shall be made by an auditor or an external accountant appointed by the management body.

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

If the justification referred to in the second subparagraph, or the assessment referred to in the third subparagraph is missing, the resolution of the general meeting shall be null and void.

If a beneficiary holds securities of the company to which more than 10% of the voting rights are attached, he may not participate in the vote at the general meeting resolving on the transaction.

To the securities held by this shareholder, are added the securities held by:

1° a third party acting in its own name but on behalf of the said shareholder;

2° any natural or legal person affiliated to the said shareholder;

3° a third party acting in its own name but on behalf of a natural or legal person affiliated to the said shareholder;

4° persons acting in concert.

'Persons acting in concert' shall mean:

a) natural or legal persons who cooperate with the offeror, the target company or other persons in the scope of a public takeover bid on the basis of an agreement, either express or implied, oral or written, aimed at obtaining control of the target company, obstructing the successful outcome of a bid or maintaining control of the target company;

b) natural or legal persons who have entered into an agreement concerning the concerted exercise of their voting rights, in order to pursue a long-term common policy towards the concerned company.

Holders of the securities referred to in the sixth subparagraph may not take part in the vote either. The quorum and the majority shall be calculated after deduction of the votes attached to the securities held by the beneficiary and the persons referred to in the sixth subparagraph.

§2 Where the preferential subscription right is restricted or cancelled in favour of one or more specific persons not belonging to the employees when convertible bonds or warrants are issued by listed companies, the management body shall send a copy of the reports referred to in § 1 to the Financial Services and Markets Authority, fifteen days prior to the general meeting or, as the case may be, the management body, which shall decide on the issue, is convened. To these reports a file shall be attached, compiled in accordance with the rules of the Financial Services and Markets Authority.

The King shall determine the remuneration of the Financial Services and Markets Authority for the examination of the file.

If the Financial Services and Markets Authority considers that these reports do not provide shareholders with sufficient information or that they may be misled, it shall immediately inform the company and each of the members of the management body. If the comments made are not taken into account, the Financial Services and Markets Authority may suspend the proposed convocation, deliberation or issue for a maximum period of three months by means of a reasoned decision, which shall be notified to the company by registered letter.

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

*Such period shall begin on the day on which the decision of the Financial Services and Markets Authority is notified by registered letter. The Financial Services and Markets Authority may make its decision public.
The publication or the documents relating to these transactions shall not in any way mention the intervention of the Financial Services and Markets Authority."*

However, the mission is not to give an opinion on the legality and the fairness of the transaction ("no fairness opinion").

The management body has stated that no other practitioner has been entrusted with this mission in the previous twelve months.



2. Identification of the recipient company

2.1. Constitution and amendments to the articles of association

The NV INVIBES ADVERTISING was incorporated under the name 'Videostep' on 19 May 2011 by deed passed before notary Anne Pede in Bottelare, published in the Annexes to the Belgian Official Gazette of 7 June 2011, under number 0084860.

The articles of association were amended several times and last amended on 20 April 2021 by deed passed before notary Ann De Paepe, associated notary in Ghent, of which excerpt was published in the Annexes to the Belgian Official Gazette of 28 April 2021 under number 0326829.

2.2. The registered office of the company

The registered office of the NV INVIBES ADVERTISING is as of 26 April 2021 located at 900 Ghent, Reigerstraat 8.

2.3. The purpose of the company

The purpose of NV INVIBES ADVERTISING is as follows:

"a) The company has as its purpose both in Belgium and abroad, in its own name, for the account of third parties, alone or in collaboration with third parties;

The operation of an office for mechanographic works, including among others:

- *usage of the name Videoxys;*
- *the provision of services and performance of all actions related to statistical systems and operations;*
- *the purchase, sale, import, export and trade of computers, hard- and software;*
- *the development and commercialisation of software in the broadest sense;*

The operation, commercialisation, provision of advice on various systems and works, including among others

- *systems for the processing, hosting, commercialisation of photo, video and audio systems in the broadest sense;*
- *systems for and with computer networks;*
- *systems for managing computer data in the widest possible sense;*

- *creation of internet websites in the broadest possible sense, including among others eCommerce websites, among others under the name of videostep;*
- *systems through which trade and payments can be executed;*
- *providing all services and performing all acts in connection with call centre and helpdesk activities;*
- *developing strategies for online media communication;*
- *online marketing communication;*

The advising, assisting, mediating in the conception, implementation, execution and management of missions and projects in the field of so-called "web publishing", "web-enabled business", "e-marketing", "e-commerce", communication and "public relations", advertising advice, media procurement and purchase as well as creative design, software development and the organisation of events.

The start-up of new activities in the domain of internet applications, both with hardware, software, photo and video and marketing services in the broadest possible sense.

The company may in general perform all commercial, industrial, financial, movable or immovable actions that are directly or indirectly related to its purpose or that are of a nature to facilitate the achievement of its purpose.

The company may act as shareholder, director, manager or liquidator. The company may by means of subscription, contribution, merger, collaboration, financial intervention or otherwise, acquire an interest or a participation in all existing or still to be incorporated companies, businesses, activities and associations, in Belgium or abroad. The company may manage, valorise and sell its participation, as well as participate, directly or indirectly, in the management, supervise, control and liquidation of the companies, enterprises, businesses and associations in which it holds an interest or a participation.

b) The purpose may be amended by amendment of the articles of association in accordance with article 7:154 of the companies and associations Code."

2.4. Capital of the company

The capital of the NV INVIBES ADVERTISING amounts to € 11.664.959,33 and is represented by 3.435.406 shares that each represent one/three million four hundred thirty-five thousand four hundred and sixth (1/3.435.406) of the share capital.

2.5. Financial year – date of ordinary general assembly

The financial year of the NV INVIBES ADVERTISING starts on 1 January and ends on 31 December. The annual general assembly is held every 4th Friday of the month of May

at 19h00. If this day is a public holiday or a recognised banking holiday, the annual general assembly shall be held on the next business day at 19h00.

2.6. Composition of the management body

Het management body of the NV INVIBES ADVERTISING is composed as follows:

- Nemo Services BV (enterprise number BE 0861.454.129), with as permanent representative Kris Vlaemynck;
- The company 'Société NP Finance' (enterprise number FR 0655.996.251), represented by its permanent representative Mr. Nicolas Pollet;
- Elewaut & Co BV (enterprise number BE 0466.979.873), represented by its permanent representative, Mr. Frank Elewaut;
- eFCee BV (enterprise number BE 0807.357.130), represented by its permanent representative, Mr. Filip Cailliau;
- Mr. Marc Vanlerberghe;
- Mr. Philippe Houdouin;
- Mrs. Mascha Driessen.

The nomination of their mandate is evident from the on:

- ▶ 20 June 2016 under number 083708,
- ▶ 8 April 2020 under number 047978,
- ▶ 21 October 2020 under number 350360
- ▶ 6 September 2021 under number 106287

in the Annexes to the Belgian Official Gazette published extracts.

2.7. Enterprise number

The NV INVIBES ADVERTISING is registered in the Register of Legal Entities with enterprise number 0836.533.938 known to the Enterprise Court of Ghent, division Ghent.

3. Identification of the transaction

The Board of Directors of the NV INVIBES ADVERTISING proposes to proceed with the issuance of 136.100 subscription rights in favour of its subsidiary Invibes Finance SA., a company incorporated under the laws of Luxembourg, having its registered office at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents and with company number (RCS) B42153 (hereinafter: the "Subsidiary").

When issuing these subscription rights, the Board of Directors wishes to cancel the preferential subscription right of the existing shareholders of the company in favour of her Subsidiary.

In the special report, the Board of Directors justifies the cancellation of the preferential subscription right as follows:

"The Board of Directors considers it necessary for Invibes Advertising NV, its shareholders and other stakeholders, to enter into (through its Subsidiary) various stock option agreements with key personnel, key employees and directors employed or at the disposal of Invibes Advertising NV and/or all of its affiliated companies within the meaning of article 1:20 CAC (hereinafter the "Invibes Group") and with certain key shareholders. These stock option agreements are intended to provide the relevant key personnel, key employees, key shareholders and directors who are committed to the Invibes Group with the necessary incentives, inducements and resources to continue/provide additional efforts for the benefit of the Invibes Group, with the purpose of rewarding them and seeking to bind them to the Invibes Group for a longer period of time. As from the beginning of 2017, the Board of Directors decided to proceed with the elaboration of various stock option agreements with its key personnel, key employees, key shareholders and directors.

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

The stock option agreements do not qualify as a stock option under the Act of 26 March 1999 concerning the Belgian action plan for employment 1998 and containing various provisions.

The stock option agreements have been entered into under the condition precedent of the issuance of subscription rights by Invibes Advertising NV in favour of the Subsidiary.

The subscription rights should entitle the Subsidiary (i) to purchase the number of shares necessary to fulfil its obligations towards the beneficiaries of the stock option agreements

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

when exercising their options; and (ii) to purchase an additional number of shares as remuneration for services rendered by her.

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. Accounting and financial data – issue price justification

The accounting and financial data below, as well as the justification of the issue price, were taken from the report of the management body. We therefore refer you to the integral report of the management body. Only certain paragraphs are reproduced below.

a. Capital and fractional value

At present, the share capital amounts to eleven million six hundred and sixty-four thousand nine hundred and fifty-nine euro and thirty-three cents (EUR 11.664.959,33). It is represented by three million four hundred thirty-five thousand four hundred and six (3.435.406) shares, each representing one-three million five hundred thirty-five thousand four hundred and sixth ($1/3.435.406$) of the share capital.

The fractional value for one share thus amounts (rounded) to EUR 3,40.

The net assets of the Company as of 31.12.2020 amounted to EUR 9.294.266, of which EUR 6.664.881 was capital brought in. The net asset value of one (1) share on the aforementioned date thus amounts to EUR $9.294.266/2.909.082$, or EUR 3,19 (rounded).

On 20 April 2021, the Company's capital was increased by five million seventy-eight euros (EUR 5.000.078,00), to bring it from six million six hundred sixty-four thousand eight hundred and eighty-one euros thirty-three cents (EUR 6.664.881,33) to eleven million six hundred sixty-four thousand nine hundred and fifty-nine euros thirty-three cents (EUR 11.664.959,33), as a result of which the net assets on that date increased accordingly. The capital increase was fully paid up. After this capital increase, the net assets (without interim results) amounted to €14.294.344. The net asset value of one (1) share thus amounts to $14.294.344/ 3.435.406$ EUR, or (rounded) 4,16 EUR.

The issue price amounts to at least the net asset value of EUR 4,16 per share.

A maximum of 136.100 subscription rights can be exercised by the subscription right holder.

b. Financial consequences for the existing shareholders

Given that the issue price of the subscription rights amounts to EUR 4,50 and is therefore not lower than the current fraction value and net asset value of the Company's shares, the issuance of the new shares as a result of the exercise of the subscription rights will not have a negative effect on the fraction value and net asset value of the share and will result in an increase of the Company's net assets.

The financial impact of the issuance of New Shares on the existing shareholders can be approached by means of the simulation below. The result of this simulation indicates that

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

the issuance of the New Shares leads to an increase of the amount that each share represents.

If the subscription rights are exercised for the maximum number of shares possible, the share capital will consequently increase by EUR 612.450 (= EUR 4,50 x 136.100 shares), to reach a rounded amount of EUR 12.277.409,30, represented by 3.571.506 shares.

The fraction value for one share then amounts to EUR 3,44 rounded.

The net asset value for one share then amounts to EUR 4,17 rounded (instead of EUR 4,26, erroneously mentioned in the special report of the board of directors).

20.04.2021	Before issuance and exercise subscription rights	Exercised subscription rights	After exercise 100% subscription rights	effect in %
Capital	11.664.959,33	612.450,00	12.277.409,33	
Net assets	14.294.344,00	612.450,00	14.906.794,00	
dividend (purely for calculation purposes)	1.000.000		1.000.000	
Number of shares	3.435.406	136.100	3.571.506	
Fractional value	3,40	4,50	3,44	1,18%
Net asset value	4,16	4,50	4,17	0%
dividend/share	0,29		0,28	-3,8%

A limited number of errors have crept into the table included in the report of the board of directors, the corrected figures have been included above in bold. The corrected figures have no material impact.

Before the transaction, the net asset value of one share amounts to EUR 4,16 and the fractional value EUR 3,40. After this transaction and after the exercise of all subscription rights, the net asset value per share shall be EUR 4,17 and the fractional value (rounded) EUR 3,44. For the current shares, this will represent a dilution of the voting rights and of the liquidation and dividend rights of up to 3,8% (instead of 3,45%, erroneously mentioned in the special report of the board of directors).

c. Detailed justification of the issue price

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

It is in the Company's interest to make the difference between the exercise price and the stock market price at the time of allocation as large as possible in order to motivate the beneficiaries as much as possible. Therefore, it was decided to set the exercise price at 4,50 euro, which would then also be the minimum price for the final beneficiaries and thus the greatest possible motivation would be obtained in the interest of the Company.

5. Audits carried out

The undersigned notes that this report has been drawn up solely in application of articles 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 CAC and may not be used for any other purpose. The report is intended to inform the general assembly so that it can make an informed decision. Our work is tailored to this purpose and conducted in accordance with the general auditing standards of the Institute of Company Auditors and includes the auditing procedures considered necessary in the given circumstances.

With regard to the accounting and financial data, we based us on the one hand on our work carried out in the full audit of the annual accounts of the company as of 31 December 2020, on the other hand we have not been made aware of any facts after the date of the accounting statement of 31 December 2020 that would have had a significant effect on the accounting statement if they had been known before that date except for the capital increase of 20 April 2021. Neither have we been informed of any events occurring since the date of the accounting statement that would impact the company's assets in a significant manner.

We have taken notice of the special report of the management body, as prescribed by article 7:180, 7:191 *juncto* article 7:193 CAC, in which the intended transactions are sufficiently explained.

The scope of the assessment mission does not provide any assurance as to the future viability of the company, nor the efficiency or effectiveness with which the management body has conducted or will conduct the company's affairs.

The scope of our assessment mission is substantially less than that of an audit performed in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Accordingly, our 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.

6. Conclusion

The undersigned, Mrs Martine Buysse, having her registered office at 9052 Zwijnaarde, Eedstraat 80, auditor and statutory auditor of the NV INVIBES ADVERTISING, with registered offices at 9000 Gent, Reigerstraat 8, registered in the Register of Legal Entities with enterprise number 0836.533.938 known to the Enterprise Court of Ghent, division Ghent, reports on the proposed issuance of subscription rights with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of her Subsidiary, as provided for in article 7:180, 7:191 juncto 7:193 CAC.

In accordance with articles 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 of the companies and associations Code, we submit in our capacity as statutory auditor, an assessment report addressed to the general assembly of the company INVIBES ADVERTISING NV on the accounting and financial data included in the special report of the management body, on the one hand, and on the justification of the issue price by the management body on the other hand.

The managing body shall be responsible for drawing up a report on the transaction, which shall in particular justify the issue price and describe the impact of the transaction on the shareholders' property and membership rights.

The management body is responsible for the preparation of the accounting and financial data included in its report, for the determination and justification of the issue price, and for the determination and description of the impact of the proposed transaction on the shareholders' property and membership rights.

The management body is responsible for the trueness and sufficiency, in all material respects, of the data provided.

Based on our assessment, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accounting and financial data - included in the special report of the management body that includes the justification of the issue price and the impact on the shareholders' property- and membership rights, are not in all material respects fair and sufficient to inform the general assembly that is required to vote on the proposed transaction, taking into account that it is the board of directors itself that has prepared this special report.


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

FREE TRANSLATION
The original text is in Dutch

Restrictions on the use of our report

This report has been prepared solely in application of article 7:180, 7:191 *juncto* 7:193 CAC in the framework of the planned issuance of subscription rights by NV INVIBES ADVERTISING, taking into account that only the general assembly is the intended recipient of the report, so that it can make informed decisions. The report may not be used for other purposes.

Zwijnaarde, 20 September 2021



Martine Buysse
Statutory auditor

VOLMACHT

De ondergetekende / The undersigned:

Naam / Name: _____

Adres / Address: _____

verklaart hierbij volmacht te geven aan Kris Vlaemynck,

met recht van indeplaatsstelling,

om deel te nemen aan de buitengewone algemene vergadering van de naamloze vennootschap "INVIBES ADVERTISING", met zetel te 9000 Gent, Reigerstraat 8, België, met ondernemingsnummer 0836.533.938, die gehouden zal worden op het kantoor van notaris Ann De Paepe, te Gent op 25 oktober 2021 om 10u30 met de volgende agenda:

Agenda buitengewone algemene vergadering:

- A. Voorafgaande mededeling
- B. Besluiten in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021
 - 1. Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten beschreven en gemotiveerd wordt, samen met de voorgestelde voorwaarden van de uitgifte en uitoefening van inschrijvingsrechten, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de personen vermeld in agendapunt B.3;
 - 2. Kennisname en goedkeuring van het verslag van de commissaris opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten gemotiveerd wordt, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten ten gunste van de personen vermeld in agendapunt B.3;
 - 3. Goedkeuring van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande

POWER OF ATTORNEY

grants a power of attorney to Kris Vlaemynck,

with the right of substitution,

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 9000 Gent, Reigerstraat 8, Belgium, with company number 0836.533.938, which shall be held at the office of notary Ann De Paepe, in Ghent on 25 October 2021 at 10u30 with the following agenda:

Agenda extraordinary general meeting:

- A. Preliminary notification
- B. Decisions relating to the issue of warrants relating to the warrant plan 2021
 - 1. Acknowledgement, perusal and approval of the special report of the Board of Directors prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, describing and justifying the proposed issue of warrants including the proposed terms of the issue and exercise of warrants, and cancelling the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of the person referred to in agenda item B.3;
 - 2. Acknowledgement, perusal and approval of the report of the commissioner prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, in which the proposed issue of warrants is justified, and with the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in connection with the issue of the warrants in favour of the person referred to in agenda item B.3;

aandeelhouders in toepassing van de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, ten gunste van de naamloze vennootschap VP Ventures, met zetel te 9000 Gent, Reigerstraat 8 met ondernemingsnummer 0477.693.920, RPR Gent, afdeling Gent;

4. Goedkeuring tot uitgifte van drie (3) inschrijvingsrechten zoals omschreven in het inschrijvingsrechtenplan 2021, onder de modaliteiten en voorwaarden in het bijzonder verslag van de raad van bestuur vermeld onder agendapunt B.1, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de NV VP Ventures, voornoemd, en in toepassing van de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen
5. Goedkeuring tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal, onder voorbehoud en in de mate van gedeeltelijke of volledige uitoefening van de inschrijvingsrechten in het kader van het inschrijvingsrechtenplan 2021, ten belope van de uitoefenprijs van de uitgeoefende inschrijvingsrechten, zijnde de uitgeoefende inschrijvingsrechten vermenigvuldigd met de uitoefenprijs bepaald in de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden zoals toegelicht in het bijzonder verslag van de raad van bestuur voorzien in agendapunt B.1 en waarbij de nieuwe aandelen dezelfde rechten zullen dragen als alle uitstaande aandelen aangehouden door NV VP Ventures; aanpassing van de tekst van artikel 5 van de statuten;
6. Goedkeuring tot het verlenen van een volmacht aan iedere bestuurder van de vennootschap, individueel, 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 kapitaalverhoging 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

3. Approval of the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies' and Associations Code, in favour of the limited liability company VP Ventures, with registered office at 9000 Ghent, Reigerstraat 8, with enterprise number 0477.693.920, Register for Legal Entities Ghent, department Ghent;

4. Approval of the issue of three (3) warrants as described in the warrant plan 2021, under the terms and conditions in the special report of the board of directors mentioned under agenda item B.1, with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of NV VP Ventures, aforementioned, and in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies and Associations Code
5. Approval to increase the share capital, subject to and to the extent of the partial or full exercise of warrants under the warrant plan 2021, in the amount of the exercise price of the exercised warrants, being the exercised warrants multiplied by the exercise price determined in the issue and exercise conditions as explained in the special report of the board of directors foreseen in agenda item B.1 and whereby the new shares will carry the same rights as all outstanding shares held by NV VP Ventures; amendment of the text of article 5 of the articles of association;
6. Approval of the granting of a power of attorney to each director of the company, individually, and with the possibility of substitution, to implement the decisions taken in accordance with the preceding agenda items and more specifically (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

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;

C. Besluiten in het kader van de uitgifte van inschrijvingsrechten in het kader van aandelenoptieplannen

7. Kennisname en goedkeuring van het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten gemotiveerd wordt, met inbegrip van de voorgestelde voorwaarden van de uitgifte van inschrijvingsrechten, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de personen vermeld in agendapunt C.9;
8. Kennisname en goedkeuring van het verslag van de commissaris opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, waarin de voorgestelde uitgifte van inschrijvingsrechten gemotiveerd wordt, en met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de uitgifte van de inschrijvingsrechten ten gunste van de personen vermeld in agendapunt C.9;
9. 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 gunste van de dochtervennootschap, Invibes Finance SA, met zetel te 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents en met ondernemingsnummer (RCS) B42153;

accordingly); (iii) coordination of the AoA; (iv) the practical arrangements of the modalities of execution; (v) 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; (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; and (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;

C. Decisions relating to the issue of warrants relating to common stock option plans

7. Acknowledgement, perusal and approval of the special report of the Board of Directors prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, justifying the proposed issue of warrants, including the proposed terms of the issue of warrants, and cancelling the preferential subscription right of the existing shareholders in favour of the person referred to in agenda item C.9;
8. Acknowledgement, perusal and approval of the report of the statutory auditor prepared in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies' and Associations Code, in which the proposed issue of warrants is justified, and with the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in connection with the issue of the warrants in favour of the person referred to in agenda item C.9;
9. Approval of the cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies' and Associations Code in favour of the subsidiary Invibes Finance SA, registered at 2157 Luxembourg, 7, Rue Mil Neuf Cents and with enterprise number (RCS) B42153;

10. Goedkeuring voor de uitgifte van 136.100 inschrijvingsrechten in het kader van verschillende aandeloctieplannen, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in toepassing van de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ten gunste van de dochtervennootschap, voornoemd, onder de modaliteiten en voorwaarden in het bijzonder verslag van de raad van bestuur vermeld onder agendapunt C.7;

11. Goedkeuring tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal van Invibes advertising NV, onder voorbehoud en in de mate van gedeeltelijke of volledige uitoefening van de inschrijvingsrechten in het kader van diverse aandelenoptieplannen, ten belope van de uitoefenprijs van de uitgeoefende inschrijvingsrechten, 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 7; dit tegen 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;

12. 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

10. Approval of the issue of 136.100 warrants within the framework of the stock option plan, with cancellation of the preferential subscription right of the existing shareholders in application of articles 7:191 and 7:193 of the Companies' Code in favour of the subsidiary, aforementioned, under the terms and conditions in the special report of the Board of Directors mentioned in agenda item C.7;

11. Approval to increase the share capital of Invibes Advertising NV, subject to and to the extent of the partial or full exercise of warrants within the framework of the stock option plan, in the amount of the exercise price of the exercised warrants, being the number of newly issued shares multiplied by the exercise price stipulated in the issue and exercise conditions of the warrants as set out in the special report of the Board of Directors referred to in agenda item 7; this against the issue of new shares with the same rights as the existing shares; including the adjustment of the text of Article 5 of the Articles of Association ("AoA");

12. Approval of the granting of a power of attorney to (i) each director of the company, acting individually, and (ii) the managing director ("gedelegeerd bestuurder"), the private company with limited liability "NEMO SERCVIVES BVBA", permanently represented by Mr Kris Vlaemynck, individually, and with the possibility of substitution, to implement the decisions taken in accordance with the preceding agenda items and more specifically (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) coordination of the AoA, (iv) the practical arrangements of the modalities of

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;

D. Toegestane kapitaal

13. Kennisname, bespreking en besluit tot goedkeuring van het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 7:199 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen met betrekking tot de toekenning van de bevoegdheid inzake het 'toegestane kapitaal';
14. Besluit tot aanpassing van artikel 22bis1 aan de genomen beslissing, met de inhoud zoals omschreven in het bijzonder verslag;

E. Algemene beslissingen

15. Opzeg mandaat commissaris mevrouw Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052, Zwijnaarde (Gent), België
16. Benoeming van een commissaris
17. Vaststelling van de duur van de opdracht en de vergoeding
18. Goedkeuring om aan (i) elke bestuurder van INVIBES ADVERTISING NV, individueel; (ii) aan de gedelegeerd bestuurder van NEMO SERVICES BVBA individueel (vast vertegenwoordigd door dhr. Kris Vlaemynck); en aan (iii) Jan Temmerman, kantoorhoudende te 9000 Gent, Nieuwebosstraat 5, met inbegrip van hun aangestelden; allen met mogelijkheid tot subrogatie, een volmacht om alle nodige

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; (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; and (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;

D. Authorised capital

13. Perusal, deliberation and decision to approve the special report of the Board of Directors prepared in accordance with article 7:199 of the Companies' and Associations Code with regard to the granting of the authority regarding the 'authorised capital'.
14. Approval to modify article Article 22a1 of the AoA of the Company in the wordings as set out in the above mentioned special report;

E. General decisions

15. Revocation of the mandate of the commissioner Martine Buysse, Eedstraat 80, 9052 Zwijnaarde (Ghent), Belgium
16. Appointment of a commissioner
17. Determining the duration of the assignment and the remuneration
18. 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

administratieve formaliteiten te vervullen en alle akten en notulen te ondertekenen die nodig zijn om uitvoering te geven aan de besluiten genomen overeenkomstig de voorgaande agendapunten, met inbegrip van onder meer: alle administratieve formaliteiten inzake het Belgisch Staatsblad, de Kruispuntbank van Ondernemingen, het Ondernemingsloket, de griffie van de rechtbank en de Belasting op de Toegevoegde Waarde, enz.

19. Goedkeuring tot het verlenen van een 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 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.

Bank of Enterprises, the Enterprise Counter, the registry of the court and the Value-added tax, etc.;

19. Approval of the granting of a power of attorney to the notary to draw up, sign and file the coordinated text of the AoA at the "Ondernemingsrechtbank" of Ghent.

The holder of this power of attorney is empowered to participate to 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")