

CELYAD

Société anonyme ayant fait ou faisant appel public à l'épargne

Siège social: Rue Edouard Belin 2

1435 Mont-Saint-Guibert

Numéro d'entreprise: 0891.118.115

(la "**Société**")

**RAPPORT SPECIAL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ETABLI CONFORMEMENT AUX ARTICLES 583,
596 ET 598 DU CODE DES SOCIETES**

Conformément aux prescriptions prévues dans les statuts de la Société et sur avis du comité de nomination et de rémunération, le conseil d'administration de la Société (le "**Conseil**") souhaite procéder, dans le cadre du capital autorisé conformément à l'article 7 des statuts de la Société, à l'émission de 520.000 droits de souscription (les "**Warrants**") permettant chacun de souscrire à une action nouvelle ordinaire.

Le présent rapport (le "**Rapport**") a pour objet, conformément aux articles 583, 596 et 598 du Code des Sociétés, d'exposer (i) l'objet et la justification détaillée de l'émission proposée, (ii) le prix d'exercice des droits de souscription, et (iii) les conséquences financières de l'émission proposée pour les actionnaires et l'incidence sur la situation des anciens actionnaires, en particulier en ce qui concerne leur quote-part du bénéfice et des capitaux propres.

L'émission proposée par la Société consiste en maximum 520.000 Warrants qui seront attribués aux membres du personnel, aux prestataires de services et aux administrateurs de la Société.

1. Emission des Warrants

L'émission des Warrants a pour objet de faire participer les membres du personnel, prestataires de services ou administrateurs de la Société à la croissance de l'entreprise. Une telle participation est de nature à augmenter leur engagement et à renforcer les liens entre la Société et des collaborateurs clés de la Société.

Dans la perspective du développement des activités de la Société, il apparaît essentiel au Conseil d'Administration d'assurer la motivation de tous les collaborateurs de la Société par l'attribution de Warrants. Une telle attribution est de nature à fidéliser et motiver ces personnes, et par conséquent avoir une répercussion favorable directe sur les affaires de la Société, ce qui, selon le Conseil d'Administration, justifie l'émission de ces Warrants.

Cette émission de nouveaux Warrants entraînera à terme, s'ils sont exercés, une dilution financière des actionnaires actuels. Cette dilution financière devrait toutefois être largement compensée par le

bénéfice que la Société, et par voie de conséquence ses actionnaires, retireront à long terme de la relation de la Société avec ses collaborateurs.

Cette émission de nouveaux Warrants est réservée à titre principal aux membres du personnel et à titre accessoire à certains prestataires de services et aux administrateurs de la Société.

2. Prix d'émission

Les 520.000 Warrants seront soumis aux modalités décrites dans le plan de Warrants (une période d'acquisition définitive (dite « période de vesting ») sur trois ans et une période de validité de 10 ans pour les salariés et 5 ans pour les non-salariés) et auront un prix d'exercice qui sera le moins élevé entre (i) le cours moyen de clôture de l'action pendant les 30 jours qui précèdent la date d'offre et (ii) le dernier cours de clôture qui précède la date d'offre, étant entendu que le prix d'exercice des Warrants attribués aux bénéficiaires qui ne sont pas des membres du personnel ne peut être inférieur au cours moyen de l'action pendant les 30 jours qui précèdent le jour du début de l'émission.

Ce prix d'exercice est basé sur l'article 43 de la loi du 26 mars 1999 et l'article 598 du Code des Sociétés.

Le prix d'exercice devra être supérieur au pair comptable des actions existantes, c'est-à-dire, 3,48 EUR (arrondi) par action. Dans la mesure où le prix d'exercice excède le pair comptable des actions existantes de la Société, une partie de ce prix d'émission par action à émettre, équivalent à un tel pair comptable sera comptabilisée en tant que capital social tandis que le solde sera comptabilisé en tant que prime d'émission. La prime d'émission, s'il y en a une, servira de garantie à l'égard des tiers de la même manière que le capital social de la Société et sera affectée à un compte indisponible qui peut uniquement être diminué ou supprimé en vertu d'une décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant comme pour une modification des statuts de la Société.

3. Suppression du droit de préférence

Le Conseil d'Administration propose dans l'intérêt de la Société l'émission de 520.000 Warrants, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants au profit des bénéficiaires des Warrants. Les bénéficiaires des Warrants sont d'une part des membres du personnel de la Société et d'autre part les personnes suivantes, qui ne sont pas des membres du personnel de la Société, mais des collaborateurs clés de celle-ci (en ce compris des administrateurs):

- Michel Lussier : 10.000 warrants
- Rudy Dekeyser : 10.000 warrants
- Debasish Roychowdhury : 10.000 warrants
- Chris Buyse : 10.000 warrants
- Hanspeter Spek : 10.000 warrants
- Serge Goblet : 10.000 warrants
- Christian Homsy : 40.000 warrants
- Patrick Jeanmart : 20.000 warrants
- Philippe Dechamps : 20.000 warrants
- Jean-Pierre Latere : 20.000 warrants

- Frederic Lehmann : 20.000 warrants
- Philippe Nobels : 20.000 warrants

L'octroi de Warrants aux administrateurs non-exécutifs est soumis à l'approbation des conditions du plan par l'assemblée générale des actionnaires conformément l'article 554 du Code des Sociétés.

Conformément à l'article 598 du Code des Sociétés, le prix d'émission des Warrants attribués aux personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel ne peut être inférieur à la moyenne des cours des trente jours précédant le jour du début de l'émission.

Les 59.999 Warrants qui pourraient dans le futur être attribués à des personnes qui ne sont pas membres du personnel seront en tout état de cause attribués à des personnes qui ne sont pas déjà des collaborateurs ou administrateurs de la Société à la date du présent rapport.

Concernant la justification de la proposition de suppression du droit de préférence, le Conseil se réfère au paragraphe 1 du présent Rapport.

4. Conséquences financières de l'émission proposée pour les actionnaires existants et incidence sur la situation des anciens actionnaires, en particulier en ce qui concerne leur quote-part du bénéfice et des capitaux propres - Dilution projetée

Les paragraphes suivants donnent un aperçu de certaines conséquences financières de l'émission des Warrants proposée.

a. La structure actuelle du capital de la Société

A la date du présent rapport spécial, le montant du capital de la Société s'élève à 33.130.912,63 EUR, représenté par 9.525.753 actions ordinaires, représentant chacune un 9.525.753ième du capital social de la Société. Le montant du capital social est entièrement et inconditionnellement souscrit et entièrement libéré.

En outre, 383.794 warrants émis par la Société sont en circulation à la date du présent rapport spécial.

En effet, sur proposition du Conseil d'Administration, l'assemblée générale extraordinaire de la Société a autorisé l'émission de Warrants donnant droit de souscrire à des actions comme suit :

- le 5 mai 2010 (warrants en faveur du personnel de la Société et autres bénéficiaires donnant droit à 50 000 actions, prix d'exercice de 22,44 EUR (warrants A et C) et 35,36 EUR (warrants B). A dater du 1 janvier 2012, ces warrants sont exerçables le premier mois de chaque trimestre jusqu'au 31 décembre 2016. De ces 50.000 warrants (15.000 warrants A, 5.000 warrants B et 30.000 warrants C), 12.710 warrants A et 5.000 warrants B ont été acceptés, mais aucun ne subsiste à cette date, et 21.700 warrants C ont été acceptés et 799 warrants C subsistent à ce jour ;
- le 29 octobre 2010 (warrants donnant droit à 79.500 actions, prix d'exercice de 35,36 EUR). Ces warrants ont un terme de 10 ans. À l'expiration de ce terme de dix ans, les warrants deviennent nuls et non avenue. A dater du 1^{er} janvier 2014, ces warrants sont exerçables le

premier mois de chaque trimestre jusqu'à l'expiration de leur terme. Ces warrants sont tous acquis de manière définitive. De ces 79.500 warrants, 61.050 warrants ont été acceptés et 1.632 subsistent à ce jour ;

- Le 6 mai 2013 (warrants donnant droit à 266.241 actions ordinaires, prix d'exercice de 2,64 EUR). Ces 266 241 warrants ne peuvent être acquis de manière définitive que par tranches cumulées sur une période de trois ans : ainsi, une première tranche de 33 % sera acquise au premier anniversaire de l'attribution (à savoir la date de l'offre écrite à chaque bénéficiaire). Les warrants qui sont acquis de manière définitive ne peuvent être exercés qu'à la fin de la troisième année calendrier entière suivant la date d'émission, commençant donc le 1er janvier 2017. Les warrants non exercés dans les 10 années suivant l'émission deviennent nuls et caducs. De ces warrants, des warrants donnant droit à 253.150 actions ont été acceptés et 19.950 warrants sont toujours en circulation à cette date.
- Le 5 mai 2014 (warrants donnant droit à 100.000 actions ordinaires). Ces 100.000 warrants ne peuvent être acquis de manière définitive que par tranches cumulées sur une période de trois ans : ainsi, une première tranche de 33 % sera acquise au premier anniversaire de l'attribution (à savoir la date de l'offre écrite à chaque bénéficiaire). Les warrants qui sont acquis de manière définitive ne peuvent être exercés qu'à la fin de la troisième année calendrier entière suivant la date d'émission, commençant donc le 1er janvier 2018. Les warrants non exercés dans les 10 années suivant l'émission deviennent nuls et caducs. De ces warrants, des warrants donnant droit à 96.900 actions ont été acceptés et 62.864 warrants sont toujours en circulation à cette date.
- Le 5 novembre 2015 (warrants donnant droit à 466.000 actions ordinaires). Ces 466.000 warrants ne peuvent être acquis de manière définitive que par tranches cumulées sur une période de trois ans : ainsi, une première tranche de 33 % sera acquise au premier anniversaire de l'attribution (à savoir la date de l'offre écrite à chaque bénéficiaire). Les warrants qui sont acquis de manière définitive ne peuvent être exercés qu'à la fin de la troisième année calendrier entière suivant la date d'émission, commençant donc le 1er janvier 2019. Les warrants non exercés dans les 10 années suivant l'émission deviennent nuls et caducs. De ces warrants, des warrants donnant droit à 343.550 actions ont été acceptés et 268.549 warrants sont toujours en circulation à cette date.
- Le 12 décembre 2016 (warrants donnant droit à 100.000 actions ordinaires). Ces 100.000 warrants ne peuvent être acquis de manière définitive que par tranches cumulées sur une période de trois ans : ainsi, une première tranche de 33 % sera acquise au premier anniversaire de l'attribution (à savoir la date de l'offre écrite à chaque bénéficiaire). Les warrants qui sont acquis de manière définitive ne peuvent être exercés qu'à la fin de la troisième année calendrier entière suivant la date d'émission, commençant donc le 1er janvier 2020. Les warrants non exercés dans les 10 années suivant l'émission deviennent nuls et caducs. De ces warrants, des warrants donnant droit à 30.000 actions ont été acceptés et 30.000 warrants sont toujours en circulation à cette date.

b. Evolution du capital social en conséquence de l'émission de Warrants et participation aux bénéfices

Chaque action de la Société représente actuellement une fraction égale du capital social de la Société et octroie un droit de vote en fonction de la fraction de capital qu'elle représente. L'émission d'actions

nouvelles lors de l'exercice des Warrants aboutira à la dilution des anciens actionnaires et des pouvoirs de vote afférents à chaque action dans la Société.

La dilution concernant le droit de vote s'applique également, mutatis mutandis, à la participation de chaque action dans le bénéfice et les produits de liquidation et les autres droits attachés aux actions de la Société tels que le droit de préférence en cas d'augmentation de capital en espèces par l'émission d'actions.

En cas d'octroi, d'acceptation et d'exercice de tous les nouveaux Warrants, la dilution des anciens actionnaires est de 5,18% (obtenu en divisant le nombre de nouveaux Warrants à émettre par le nombre d'actions existantes, et en multipliant ce chiffre par 100).

En tenant compte des warrants déjà émis par la Société et en circulation, la dilution causée par les nouveaux Warrants dans le cas d'octroi, d'acceptation et d'exercice de tous les warrants émis par la Société représente 4,98% (obtenu en divisant le nombre de Warrants à émettre par la somme du nombre d'actions existantes et des Warrants existants, et en multipliant ce chiffre par 100). La part des actionnaires existants dans le bénéfice et dans le capital social de la Société sera diluée dans la même proportion.

		Après exercice de tous les warrants en circulation <i>(fully diluted)</i>
Nombre d'actions	9.525.753	9.909.547
Nombre d'actions après exercice des Warrants 2016	10.045.753	10.429.547
% dilution	5,18%	4,99%

c. L'incidence sur la situation des anciens actionnaires en ce qui concerne leur quote-part des capitaux propres

Etant donné que le prix d'exercice des Warrants n'est pas encore fixé, il est difficile pour le Conseil d'Administration de donner un récapitulatif plus détaillé et plus fondé des conséquences financières pour les actionnaires existants de la Société. Il est par contre fixé que le prix d'exercice des Warrants octroyés aux prestataires de services et aux administrateurs ne sera pas inférieur à la moyenne des cours de clôture de l'action de la Société pendant les trente jours qui précèdent la date d'émission des Warrants.

Au 31 décembre 2016, les capitaux propres de la Société s'élevaient à EUR 143.539.346, soit EUR 15,07 par action (sur base du nombre d'actions existantes à la date de ce rapport). Compte tenu des cours de bourse récents, il est probable que l'exercice des Warrants engendrera une augmentation du montant que chaque action représente dans les capitaux propres de la Société.

Le calcul ci-dessous donne l'un ou l'autre visuel, en fonction d'un prix d'exercice hypothétique de EUR 40, EUR 30 ou EUR 20.

	Capitaux propres (EUR) ^[1] corrigés des augmentations de capital de 2017	Nombre d'actions (sur une base diluée) ^[1]	Capitaux propres par action (EUR)
Au 31 décembre 2016	144.099.422	9.909.547	14,54
Après l'acceptation de l'offre et l'exercice de tous les Warrants au prix hypothétique de EUR 40	164.899.422	10.429.547	15,81
Après l'acceptation de l'offre et l'exercice de tous les Warrants au prix hypothétique de EUR 30	159.699.422	10.429.547	15,31
Après l'acceptation de l'offre et l'exercice de tous les Warrants au prix hypothétique de EUR 20	154.499.422	10.429.547	14,81

Le prix d'exercice peut se situer au-dessus ou en-dessous du cours de bourse des actions au jour de l'exercice. Si le prix d'exercice est inférieur au cours de bourse des actions au jour de l'exercice, les actionnaires existants subiront une dilution financière immédiate parce que les détenteurs de Warrants souscriront aux nouvelles actions à un prix inférieur à celui des actions existantes.

5. Traitement comptable

Le traitement comptable qui sera réservé aux Warrants au regard des normes IFRS par la Société peut être résumé comme suit.

La valeur réelle des services rendus par les bénéficiaires des Warrants en l'échange de l'attribution des Warrants sera comptabilisée comme une charge pendant la période d'acquisition définitive (vesting). La contrepartie de cette charge est inscrite dans le comptes « Paiements fondés sur des actions » repris dans les capitaux propres.

Le total des charges à prendre en compte durant la période d'acquisition sera déterminé sur la base de la valeur réelle des Warrants attribués et sera valorisé selon le modèle Black/Scholes, en tenant compte des conditions d'attribution des Warrants.

A chaque date de bilan, la Société révisera ses estimations du nombre de Warrants qui sont appelés à devenir exerçables. La Société inclut l'impact des révisions des éventuelles estimations initiales dans

^[1] Corrigé des augmentations de capital de 2017 relatives à l'exercice de warrants du plan de mai 2013

^[1] Dans le nombre d'actions sur une base diluée, il est tenu compte de (i) l'exercice de tous les warrants octroyés et non exercés/expirés en vertu des plans de warrants précédents.

les comptes de résultats, et un ajustement correspondant des capitaux propres sur la période d'acquisition restante.

Les produits d'exercice des Warrants, diminués des éventuels coûts de transaction directement imputables, sont crédités sur le compte « capital » (pour la valeur nominale) et sur le compte « prime d'émission » lorsque les Warrants sont exercés.

6. Conclusion

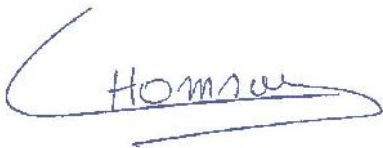
Prenant en compte les raisons susmentionnées, le Conseil d'Administration est d'avis que l'émission des Warrants avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants au profit des membres du personnel, des prestataires de services et des administrateurs et notamment des personnes susmentionnées est dans l'intérêt de la Société et approuve cette émission.

En outre, le Conseil d'Administration a demandé au commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'Entreprises, représentée par Bert Kegels, d'établir un rapport de contrôle, conformément aux articles 596 et 598 du Code des sociétés.

Le présent rapport sera déposé au greffe du tribunal de commerce de Nivelles, conformément à l'article 75 du Code des sociétés.

Mont-Saint-Guibert, le 10 mai 2017

Pour le Conseil d'Administration de la Société,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Homsy', is written over a horizontal line. The signature is stylized and includes a large, sweeping flourish on the left side.

LSS Consulting SPRL
Christian Homsy, CEO,

Annexe : Plan de Warrants 2017