



INFORMATION NOTE RELATING TO THE OFFERING OF BENEFICIAL INTEREST RIGHTS RELATING TO SHARES IN COWBOY SA FOR A MAXIMUM OF EUR 5 MILLION

This information note has been prepared by COWBOY SA, a limited liability company under the laws of Belgium with registered office at rue de la Régence 67, 1000 Brussels, Belgium and registered with the Crossroads Bank for Enterprises under number RPM Bruxelles 0669.908.031 (“**COWBOY**”).

THIS DOCUMENT IS NOT A PROSPECTUS AND HAS NOT BEEN CHECKED OR APPROVED BY THE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS AUTHORITY.

DATE OF THIS INFORMATION NOTE: 12 December 2019.

WARNING: THE INVESTOR WILL NOT BE ACQUIRING SHARES, BUT WILL BE ACQUIRING BENEFICIAL INTEREST RIGHTS.

WARNING: THE INVESTOR MAY LOSE ALL OR PART OF ITS INVESTMENT.

COWBOY is offering through Crowdcube Nominees Limited (the “**Issuer**” or the “**Nominee**”) beneficial interest rights (the “**BIR**”) in respect of series A preferred shares in registered form (the “**Shares**”) in the capital of COWBOY (the “**Offer**”). The Nominee is administered by Crowdcube Capital Limited (“**Crowdcube**”), a crowdfunding platform which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority (No. 650205).

On the Crowdcube website, there are several goodies/rewards which investors in the BIR may obtain if they invest certain amounts. Because of legal restrictions in Belgium with respect to joint offers, the goodies/rewards offered to investors who invest more than GBP 10,000 will not be available to investors who are Belgian resident consumers.

THE BIR ARE NOT LISTED: THE INVESTOR MAY FACE SIGNIFICANT DIFFICULTIES IN SELLING ITS BIR TO A THIRD PARTY IF HE WISHES TO SELL.

PART 1 – RISK FACTORS

A. Risks relating to the Nominee and the BIR

The investors will not acquire Shares. Investors will be acquiring BIR as issued by the Nominee, which is administered by Crowdcube, and the Nominee will acquire corresponding Shares in COWBOY. The Nominee will be registered in COWBOY’s share register as the sole holder of legal title to the Shares. The Nominee will hold the Shares on trust for the investors, under a “bare trust” subject to the laws of England and Wales (the “**Trust**”). Pursuant to the Trust, the investors will hold the BIR and have the right to any benefits associated with the Shares, without owning the Shares. Crowdcube is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority (No. 650205) and conducts the crowdfunding in accordance with English law and regulations. Before making an investment decision regarding the BIR, investors must carefully consider the following risk factors, as well as the other information contained in this information note.

1. Indirect investment in Cowboy

The investors will not acquire Shares. Investors will be acquiring BIR as issued by the Nominee, and the Nominee will acquire corresponding Shares in COWBOY. This means that



the investor is indirectly investing in COWBOY. COWBOY is loss-making since its incorporation in 2017. COWBOY does not have sufficient working capital to cover its activities for the following 12 months, and will need further debt or capital injections. Such capital injections may be structured as preferred shares senior to the Shares, thereby adversely impacting the ranking of the holders of Shares, including the Nominee, and therefore indirectly impacting the BIR investors as well. COWBOY has neither the ability nor the intention to distribute dividends for the foreseeable future. Therefore, there is a significant risk that the investors may lose all or part of their investment.

2. No instruction or voting right

Investors who acquire BIR are entering into a trust relationship with the Nominee governed by the laws of England and Wales, and will not have any contractual relationship with COWBOY. Under the terms governing the relationship between the Nominee and the investor, attached hereto as **Annex 5**, the investor may not instruct the Nominee directly. Where the Nominee is required as Shareholder to take and refrain from taking any actions, consent to or withhold its consent to any matter, and to waive its rights, including to pre-emption rights on further issuance of shares by COWBOY, Crowdcube will hold an electronic poll of investors and will act in accordance with majority (weighted by shares) of investors. Where Crowdcube is able to determine that a particular course of action is in the best interests of investors, it may exercise its discretion to take an action without a vote. This discretion would be used to cover administrative matters and never to waive pre-emption rights on behalf of investors.

3. No/limited transferability

The investors can only transfer the BIR to another registered member of Crowdcube (a “**CC Member**”), without any restriction, provided that the Nominee remains the legal owner of the Shares. Neither COWBOY nor Crowdcube can assist investors in finding a buyer or transferee of the BIR. BIR cannot be transferred to persons or entities other than CC Members.

4. Exchange rate and interest rate risks

Investors are exposed to EUR/GBP exchange rate risk.

The price at which the investor will acquire the BIR is stated and paid in GBP. However, the Nominee will make the investment in Shares in Euro, as the share capital of COWBOY is in Euro. As a result, the proceeds received by COWBOY from the Offer depend on the EUR/GBP exchange rate and the costs associated with the currency exchange. Notwithstanding the foregoing, the investors will obtain one BIR for each GBP 17 invested and, correspondingly, the Nominee will acquire one underlying Share of COWBOY for each GBP 17 invested by the investors.

Those investors who use an account, debit card, credit card or other payment service in Euro may incur currency exchange fees and/or costs for their investment in GBP.

B. Risk factors that are specific to COWBOY's activities

Any investment in BIR carries risk. As the BIR Shares of COWBOY constitute the underlying asset of the BIR, any risk factor related to COWBOY and its Shares constitutes a risk factor for the investment in BIR. The main risk factors relating to COWBOY and its Shares, as identified by COWBOY, are described below. Any investor must make its own assessment of the risks described herein before taking an investment decision with respect to the BIR.



COWBOY's objectives and the resulting activities entail a number of risks. COWBOY's policy aims at managing these risks as well as possible without being able to completely rule them out. COWBOY makes a distinction between risk factors specific to COWBOY's activities and risk factors inherent in the ownership of shares.

1. Liquidity risk

Liquidity risk is the risk arising from COWBOY's ability to anticipate its liquidity needs in an appropriate and timely manner, taking into account the available funding sources, in order to be able to meet its financial commitments.

COWBOY is loss-making and has negative cash flows, and this is expected to remain so for the near future. COWBOY therefore has funding needs, *i.e.*, it needs to raise capital and/or debt on a short-term and mid-term basis. If any reasons, whether related to the business of COWBOY, to financial markets circumstances, to decisions by COWBOY's debt and equity providers, or otherwise, would result in the necessary funds not being raised, the going concern of COWBOY and any investment in COWBOY could be at risk.

2. Product and regulatory Risks

Substantially all of COWBOY's revenue is derived from the sale of one product, the Cowboy electric bike, and as a result any issues with that product may greatly affect COWBOY and its business. COWBOY puts significant effort into the safety, quality, and regulatory compliance of its products. Despite the procedures, processes, and monitoring COWBOY has in place, there are many risks associated with a hardware business, including:

- **Product defects and safety risks:** as with any hardware business, manufacturing quality is an ever-present risk. Any defects and safety issues with the product may lead to damage claims, recalls and other actions.
- **Supply chain interruption and production risks:** any issues with the supply chain, including product shortages, supply delays and others, may lead to delays in the delivery of products and thus to revenue loss.
- **Regulatory risks:** there are multiple regulations which apply to COWBOY and its products, including EU and local regulations on electric bicycles and road traffic regulations. Those regulations, and any changes therein, restrict COWBOY's activities and may adversely impact COWBOY and its business.
- **International trade developments:** the EU may adopt anti-dumping and anti-circumvention measures against China-made components for electrical bikes, and such measures constitute a risk for COWBOY's business, as they would result in cost increases.

3. Exchange rate and interest rate risks

COWBOY is based in Brussels, its share capital and financial accounts are in Euro, and most of its revenue and expenses are in Euro as well. Therefore, changes in the strength of the Euro will affect the value of COWBOY, its Shares and the BIR as expressed in GBP or other currencies.

COWBOY entered into a venture capital loan agreement with TriplePoint Capital LLC on 6 August 2019. The interests to be paid thereunder are linked to the prime rate as published in the Wall Street Journal. As a result thereof, increases in such prime rate could adversely impact COWBOY.



4. Potential changes to the legal, regulatory and tax framework in which COWBOY operates

COWBOY is aware that changes in laws and regulations can be implemented or that new obligations can arise. Changes in the legal, regulatory and/or tax framework within which COWBOY acts may adversely affect COWBOY's business activities, financial situation, operational results and prospects. Such adverse developments could reduce the value of the Shares such that the Nominee could lose part or all of its investment. COWBOY strictly monitors the potential changes to the applicable legal, regulatory and tax framework in order to manage such risks.

C. Risk factors specific to the underlying Shares

The investors will not acquire Shares. As the Shares of COWBOY constitute the underlying asset of the BIR, any risk factor related to COWBOY and its Shares constitutes a risk factor for the investment in BIR. If the Nominee loses all or part of its investment in the Shares, the investor will lose all or part of its investment in the BIR.

1. Risks associated with shares of a joint stock corporation

Any investment by the Nominee in COWBOY's Shares, as any investment in shares, entails economic risks. When the Nominee invests in the Shares, all or part of the invested capital may be lost. The Shares are registered and cannot be freely transferred by the Nominee.

2. Risks associated with the limited liquidity of COWBOY Shares

The Shares are subject to significant Share transfer restrictions under the existing shareholders' agreement and COWBOY's articles of association. The Shares are not admitted to trading on any stock exchange or other market. The Nominee may therefore face significant difficulties in selling its participation to a third party if it wishes to sell.

Before any Nominee decision on the transfer of its Shares, is required as Shareholder to take and refrain from taking any actions, consent to or withhold its consent to any matter, and to waive its rights, including to pre-emption rights on further issuance of shares by COWBOY, Crowdcube will hold an electronic poll of investors and will act in accordance with majority (weighted by shares) of investors. Any proceeds of a Share sale will be transferred by the Nominee to the investors.

3. No capital protection and no deposit protection scheme

An investment in the Shares does not benefit from capital protection or capital guarantee: because there is no protection against future market performance or credit risk, the Nominee may lose all or part of its investment.

The Shares are not eligible for the guarantee of the protection fund for deposits and financial instruments. The Nominee may thus lose all or part of its investment in the event of total or partial loss of COWBOY's assets or in the event of depreciation of the Shares.

PART II – INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE OFFEROR OF THE INVESTMENT INSTRUMENTS

A. Identity of the Issuer



1. Issuer

Name: Crowdcube Nominees Limited
Registered office: Fourth Floor, Broadwalk House (South Block), Exeter, Devon, England, EX1 1TS
Legal form: Private limited company
Company number: 09820478
Country of incorporation: England
Website: <https://crowdcube.com>

2. Activities of the Issuer

Financial intermediation.

3. Shareholders with more than 5% of the issuer's capital

Shareholder	Percentage of the fully diluted capital
Crowdcube Capital Limited	100%

4. Transactions between the Issuer and shareholders with more than 5% of the Issuer's capital

There have been no transactions between the Issuer and its sole shareholder in the past three years.

5. Governing body

Directors:

- Darren Westlake; and
- William Simmons.

Members with daily management and power of attorney:

- Mark Tyler (General Counsel); and
- Martin McAnaney (Head of Compliance).

6. Remuneration of administrative bodies

The Issuer has not paid any remuneration to any of the persons listed under paragraph 5 immediately above.

7. For persons owning more than 5% of the Issuer's capital, mentioning of any conviction as referred to in article 20 of the Law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions and listed companies

Not applicable.

8. Conflicts of interest



Not applicable.

9. Statutory auditor

The Issuer is not required to prepare and file audited financial accounts, however PWC assists the Issuer with preparation of its financial statements and in addition PWC conducts the Issuer's annual Client Asset Audit and reports to the Financial Conduct Authority on such audit.

B. Financial information about the Issuer

1. Financial statements for the previous financial years

The annual accounts for the financial years 2019, 2018 and 2017 are included as Annex 1 to this information note. These annual accounts were not audited by a statutory auditor, nor submitted for an independent review. However, as mentioned above, PWC assists with the preparation of the Issuer's financial statements.

2. Working capital

The Issuer does not have or require any working capital to satisfy its needs, as it incurs no expenditure.

All expenditures relating to the operations of the Nominee are incurred and paid by Crowdcube.

3. Key figures of the Issuer, including an overview of shareholders' equity and debt position

As of October 31, 2019, the Nominee had net assets of GBP 1 and no debt.

4. Change in financial or trading position

Not applicable.

C. Exclusively when the Offeror and the Issuer are different persons: identity of the Offeror

1. Identity of the Offeror

Name: COWBOY SA
Registered office: Rue de la Régence 67, 1000 Brussels, Belgium
Legal form: Joint stock corporation (*société anonyme*)
Company number: RPM Bruxelles 0669.908.031
Country of incorporation: Belgium
Website: <https://cowboy.com/>

2. Description of the possible relation between the Offeror and the Issuer



The Issuer acts as Nominee, holding the Shares in COWBOY in trust for the BIR investors. The Nominee will be named in COWBOY's share register and will be the legal holder of the shares. COWBOY, as Offeror, has a contractual relationship with Crowdcube, which administers the Nominee.

D. Exclusively when the offered investment instruments have an underlying asset: description of the underlying asset

1. Description of the underlying asset

1.1. Nature and category of the underlying assets

The investors will not acquire Shares. Investors will be acquiring BIR as issued by the Nominee, which is administered by Crowdcube, and the Nominee will acquire corresponding Shares in COWBOY. The Shares are deemed underlying assets for purposes of the Offer.

The Shares to be held by the Nominee in COWBOY shall be series A preferred shares. The investor will receive a copy of the articles of association of COWBOY, which determine the rights of series A preferred shareholders, once his subscription to the BIR has been confirmed by Crowdcube.

At the date of this document, the share capital of COWBOY amounts to EUR 1,437,991, represented by 2,794,781 shares, without any indication of nominal value, and each one represents 1/2,794,781th of the share capital. Of the shares, 1,108,776 are ordinary shares, 724,201 are seed preferred shares, and 961,804 shares are series A preferred shares. COWBOY further has 232,798 outstanding warrants, each entitling the holder thereof upon exercise to one ordinary share. In addition, COWBOY has issued convertible bonds in an aggregate principal amount of EUR 1.2 million to Index Ventures, Hardware Club and Greyhound Capital.

Each share of COWBOY carries one vote, and each share represents an equal portion of COWBOY's capital, subject to the liquidation preference attached to the series A preferred shares and the series B preferred shares. All rights with respect to the Shares will be exercised by the Nominee, and not by the investors.

1.2 Currency, denomination and nominal value of the underlying asset

Currency: Shares to be issued in EUR

Denomination: Not applicable

Nominal value: Not applicable

1.3. Maturity date and repayment terms

Not applicable.

1.4. Rank of the investment instruments in the capital structure of COWBOY in the event of insolvency

In the event of an insolvency of COWBOY all creditors of COWBOY, whether secured or unsecured, will rank ahead of the shareholders, and the series A preferred shares will rank ahead of the Series Seed Shares and the Ordinary Shares, with a one-time non-participating preference in the amount of their issuance price (capital and premium).



1.5. Potential restrictions on the free transfer of the investment instruments

The Nominee will be unable to freely transfer the legal title to the Shares, as the Shares are subject to transfer restrictions pursuant to the shareholders' agreement and the articles of association of COWBOY.

1.6. Dividend policy

COWBOY does not intend to pay dividends to shareholders for the foreseeable future. If COWBOY would pay dividends in the future, no dividend can be declared or paid on the series seed shares or the ordinary shares unless a dividend in at least an equal amount is declared and paid on the Shares.

1.7. Dates on which the dividend is paid out

Not applicable.

1.8. Trading of investment instruments on an MTF and ISIN code

Not applicable.

2. In case the underlying asset of the offered investment instruments is an enterprise, the sub A and B above mentioned information of such enterprise

2.1. Identity of the Offeror

2.1.1. Offeror

See above.

2.1.2. Activities of the Offeror

COWBOY is a designer, manufacturer, and distributor of internet-connected electric bicycles. COWBOY's principal activities are: research and development, managing outsourced manufacturing, sales and logistics.

Research and development activities include designing bicycle hardware, prototyping, electrical engineering, and mobile app development.

Sales are primarily direct to consumer via cowboy.com. COWBOY manages a network of freelance test-riders in 50 cities that give consumers the opportunity to try the bicycle before they buy. COWBOY also operates a retail store in Brussels.

2.1.3. Shareholders with more than 5% of the Offeror's capital

Shareholder	Percentage of the fully diluted capital
Tiger Global Management	20,45
Index Ventures VIII (Jersey) L.P., together with associated funds	14,11
Tanguy Gorette	12,15
Adrien Roose	12,15
Karim Slaoui	12,15



Hardware Club Fund I FCPI, together with associated entities	8,57
--	------

2.1.4. Transactions between the Offeror and shareholders with more than 5% of the Offeror's capital

In February 2017 an investment of EUR 0,7 million into COWBOY was made by a consortium of investors, led by Hardware Club. The total shareholding issued for this investment represented 18,9% of the fully diluted share capital at that time.

In November 2017 an investment of EUR 2,5 million into COWBOY was made by a consortium of investors, led by Index Ventures, and including Hardware Club. The total shareholding issued for this investment represented 22,5% of the fully diluted share capital at that time.

In October 2018 an investment of EUR 10,3 million into COWBOY was made by Tiger Global, Index Ventures and Hardware Club. The total shareholding issued for this investment represented 27,5% of the fully diluted share capital at that time.

Index Ventures, Hardware Club and Greyhound Capital are existing shareholders of COWBOY, who have granted a convertible bond to COWBOY under a convertible bond agreement, in a principal amount of EUR 1.2 million. Index Ventures, Hardware Club and Greyhound Capital have agreed to convert their portion of the convertible bond (excluding accrued interest) into Shares, at the same conditions and simultaneously with the issuance of Shares to the Nominee, and for this purpose they have waived their right to a discount on the price of the Shares. Index Ventures, Hardware Club and Greyhound Capital will hold Shares and not BIR. The EUR 1.2 million has already been injected into COWBOY and will therefore be separate from the current Offer and the crowdfunding campaign.

The existing shareholders and COWBOY are parties to a shareholders' agreement governing their rights related to COWBOY, including with respect to governance, Share transfer restrictions, financial rights and certain exit scenarios. Most of the provisions of the shareholders' agreement are reflected in the articles of association of COWBOY. The Nominee will adhere to the existing shareholders' agreement upon issuance of the Shares to the Nominee.

2.1.5. Governing body

The board of directors of COWBOY has the most extensive powers to perform all acts of management and administration that fall within the scope of the corporate purpose. The day-to-day management of COWBOY is exercised by the managing directors (as provided below).

On the date of this information note, the board of directors of COWBOY consists of the following persons:

Tanguy Goretti (also managing director)

Adrien Roose (also managing director)

Karim Slaoui (also managing director)

Martin Mignot (not a managing director)



The members of the board of directors are proposed in accordance with the Articles of Association and appointed by the general meeting. The term of the mandate is six years. Members are eligible for re-election.

COWBOY is validly represented towards third parties by two directors acting jointly and, within the framework of the daily management, by a managing director (and within the framework of their mandate, by special proxy-holders).

2.1.6. Remuneration of administrative bodies

Remuneration is paid by COWBOY to the three managing directors: Tanguy Goretti, Adrien Roose and Karim Slaoui. No remuneration is paid by COWBOY to Martin Mignot.

The aggregate amount of compensation paid to the members of the administrative bodies in 2018 amounts to EUR 282,655.

2.1.7. For persons owning more than 5% of the Offeror's capital, mentioning of any conviction as referred to in article 20 of the Law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions and listed companies

Not applicable.

2.1.8. Conflicts of interest

Potential conflicts of interests between the duties of COWBOY (managing) directors and their own interests and/or other duties are handled in accordance with the requirements of Belgian law. In the 12 months preceding the date of this information note, one conflict of interest procedure was used during the meeting of the board of directors of 30 July 2019. During such meeting, Tanguy Goretti, Adrien Roose and Karim Slaoui declared that they should be considered as having a conflict of interest of a financial nature with the decisions to be taken during such meeting as they were party to the service agreements and the IP transfer agreements, for which the increase of the remuneration and royalties were discussed.

Director	Grounds for potential conflicts of interest
Tanguy Goretti	Adverse financial interest in the decision, as recipient of compensation under the service and IP transfer agreement with COWBOY
Adrien Roose	Adverse financial interest in the decision, as recipient of compensation under the service and IP transfer agreement with COWBOY
Karim Slaoui	Adverse financial interest in the decision, as recipient of compensation under the service and IP transfer agreement with COWBOY
Martin Mignot	Nil

2.1.9. Statutory auditor

Not applicable.

2.2. Financial information about the Offeror



2.2.1. Financial statements for the previous financial years

The annual accounts of COWBOY for the financial years 2018 and 2017 are included as Annex 2 to this information note. The 2018 annual accounts have been separately audited by an auditor (*réviseur d'entreprises*). The 2017 annual accounts were not audited by a statutory auditor, nor submitted for an independent review.

2.2.2. Working capital

COWBOY does not have sufficient working capital to cover its requirements for the twelve months following the date of this document.

COWBOY plans to fund its working capital during the course of the twelve months following the date of this document through gross profits from its sales, and through additional capital increases.

2.2.3. Key figures of the Offeror, including an overview of shareholders' equity and debt position

Balance Sheet as at 30 September 2019	€'M
Total Assets	10.3
Current Liabilities	(2.5)
Debt	(3.7)
Shareholders' Equity	4.1
<i>Breakdown of shareholders' equity:</i>	
Current YTD Loss	(5.2)
Losses carried forward	(4.2)
Share Capital and Issuance Premium	13.5

Profit & Loss: 9M to 30 September 2019	€'M
Revenue	6.5
Cost of Sales	(4.4)
Gross Profit	2,1
Other Costs	(7.3)
Net Loss	(5.2)

2.2.4. Change in financial or trading position

The nature of COWBOY's business has remained the same since 31 December 2018, however COWBOY's financial position has evolved greatly.

COWBOY has expanded from trading in Belgium to now selling in nine European countries, and total sales have grown substantially, from EUR 1.8 million in full year 2018, to EUR 6.5 million in the 9 months to 30 September 2019.



Losses have also increased, as COWBOY continues to invest in research and development, and growth. The full year loss in 2018 was EUR 3.0 million, growing to EUR 5.2 million in the 9 months to 30 September 2019.

COWBOY remains cashflow negative and continues to require external financing to maintain its going concern.

With regards to transactions in 2019, EUR 3.7 million of debt was obtained by COWBOY in 2019, of which EUR 1.2 million will convert to equity, as explained above.

PART III – INFORMATION ABOUT THE OFFERING OF INVESTMENT INSTRUMENTS

A. Description of the Offer

1. Maximum amount for which the Offer is made

The maximum amount of the Offer is EUR 5 million.

2. Terms of the Offer

2.01. Minimum amount of the Offer

Minimum: GBP 0.2 million

2.02. Minimum/maximum amount of the subscription per investor

2.02.01. Minimum: GBP 17

2.02.02. Maximum: Multiples of the above minimum amount, without being able to exceed the maximum amount for which the Offer is made.

3. Total price of the BIR

The total price per BIR will be GBP 17.

This GBP 17 price will be converted by the Nominee into Euro before the actual capital increase and issuance of Shares to the Nominee, and the resulting Euro amount, after possible exchange costs incurred by the Nominee, will be contributed to COWBOY for the issuance of one Share. Each Share to be subscribed by the Nominee will have the same capital value as the existing COWBOY Shares, and the remainder of the Nominee's contribution will be share premium.

4. Timeframe of the Offer

The Offer will be conducted through the crowdfunding platform of Crowdcube, which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority (No. 650205).

Any investor interested in participating in the Offer will need to be registered or register as a CC Member to be able to participate in the Offer. During the registration process, the CC Member's account and or card details are collected.

As soon as possible after the filing of this document, and in no event later than 14 December 2019, Crowdcube will start allow the CC Members to register their expression of interest in



acquiring BIR (the “**Registration Period**”). By registering their interest, the CC Members do not take on any obligation to acquire the BIR, do not enter into any binding agreement with respect to the BIR, and do not incur any payment obligation. The Registration Period will close no later than 14 January 2020, but may be closed earlier, amongst other reasons, as a result of reaching a level of expressions of interest deemed sufficient by COWBOY or as a result of reaching expressions of interest equal to the maximum amount. COWBOY and the Nominee will consider any investors who have registered their interest via the Crowdcube platform before the date of this document as having registered their interest for purposes of the present Offer.

Once the Registration Period is closed, Crowdcube will send a cooling off e-mail to the CC Members who have registered their expression of interest, which will start the seven day cooling-off period (the “**Cooling-Off Period**”). A binding contract for the acquisition of BIR will be formed with those CC Members who do not reply to the cooling off email during the Cooling-Off Period (except for those investors who are excluded by COWBOY or Crowdcube for compliance or other reasons).

Unless an investor takes specific action during the Cooling-Off Period by replying that he no longer wishes to invest or would like to change the investment, his investment will become irrevocable upon expiry of the Cooling Off period, and the investor’s payment will be collected by the Nominee.

The Shares will be issued to the Nominee, and the BIR will be issued to the investors no later than four months from the date of this document.

5. Costs to be borne by the investor

The investor will have to pay an investment fee of 1.5% of the price of the BIR to Crowdcube, subject to the minimum investment fee payable being GBP 0.50 and the maximum investment fee payable being GBP 250. Those investors who use an account, debit card, credit card or other payment service in Euro may incur currency exchange fees and/or costs for their investment in GBP. There are no fees due by the investor to the Nominee for holding the Shares after the Offer.

B. Reasons for the Offer

The primary reasons for the Offer are to raise additional funds to continue and expand COWBOY’s business, and to give customers and fans of COWBOY the opportunity to become shareholders of COWBOY, thereby increasing their engagement.

PART IV – INFORMATION ABOUT THE OFFERED INVESTMENT INSTRUMENTS

A. Characteristics of the offered investment instruments

1. Nature and category of the investment instruments

The investors will not acquire Shares. Investors will be acquiring BIR as issued by the Nominee, which is administered by Crowdcube, and the Nominee will acquire corresponding Shares in COWBOY.

The BIR represents the beneficial ownership in the Shares pursuant to a bare trust subject to the laws of England and Wales. Pursuant to the Trust, the investors will hold the BIR and have the right to any benefits associated with the Shares, without owning the Shares. Any returns



on the Shares (e.g., dividends, returns of capital, proceeds of a sale, exchange, merger or other transaction) will be transferred by the Nominee to the investor.

Where the Nominee is required as Shareholder to take and refrain from taking any actions, consent to or withhold its consent to any matter, and to waive its rights, including to pre-emption rights on further issuance of shares by COWBOY, Crowdcube will hold an electronic poll of investors and will act in accordance with majority (weighted by shares) of investors.

Where Crowdcube is able to determine that a particular course of action is in the best interests of investors, it may exercise its discretion to take an action without a vote. This discretion would be used to cover administrative matters and never to waive pre-emption rights on behalf of investors or to take a decision which affected the rights of investors.

Where COWBOY offers its holders of Shares pre-emption rights, Crowdcube will make the Nominee's allocation of new COWBOY shares available to the holders of BIR via a private pitch on the Crowdcube platform.

In connection with the Offering, COWBOY offers certain rewards to investors who make investments in BIR equal to or in excess of certain threshold amounts. The threshold amounts and the related rewards are explained on the Crowdcube website. The rewards that are on offer for investors investing GBP 10,000 or more will not be offered to Belgian-resident consumers who register their expression of interest in the investment on or after the date of this document.

2. Currency, denomination and nominal value

Currency: Priced in GBP
Denomination: Not applicable
Nominal value: Not applicable

3. Maturity date and repayment terms

Not applicable.

4. Rank of the investment instruments in the capital structure of the Nominee in the event of insolvency

The Nominee holds the legal title in trust. The mere legal title does not have any value, as any beneficial rights are with the investors pursuant to the Trust, and from an accounting perspective the Nominee is not required to, and does not, hold the Shares or other investment instruments on its balance sheet. In the event of insolvency the Shares would be transferred to another nominee company to hold the Shares on the same terms.

5. Potential restrictions on the free transfer of the investment instruments

The investors can transfer the BIR to another CC Member without any restriction. CC Member identities are not publicly available and are not normally divulged to other CC Members. The most common transfers are transfers to friends and family who are or become CC Members. Neither COWBOY nor Crowdcube can assist investors in finding a buyer or transferee of the BIR. BIR cannot be transferred to persons or entities other than CC Members.



If the Nominee were unable to hold the Shares on behalf of investors, for example as a result of a change in law or administration, it will be difficult for investors to access their investments. In the event that the Nominee were unable to hold the Shares, it has a resolution plan. Under the resolution plan, the Shares it held would be transferred to a third party trust company. The third party trust company would hold the Shares for investors who invested through the Crowdcube platform, under a structure identical to the BIR.

6. Dividend policy

Any returns on the Shares, including dividends, will be transferred by the Nominee to the investor. In these circumstances, the investor will be asked by Crowdcube to securely upload its bank details to the crowdcube.com platform.

7. Dates on which the dividend is paid out

Not applicable.

8. Trading of investment instruments on an MTF and ISIN code.

Not applicable.

B. Where appropriate, additional information provided to the market where the investments instruments are permitted

Not applicable.

PART V – IMPORTANT INFORMATION PROVIDED VERBALLY OR IN WRITING TO ONE OR MORE INVESTORS

See [Annex 3](#) and [Annex 4](#) to this information note.



Annex 1

**CROWDCUBE NOMINEES LIMITED: ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL
YEARS 2017, 2018 and 2019**

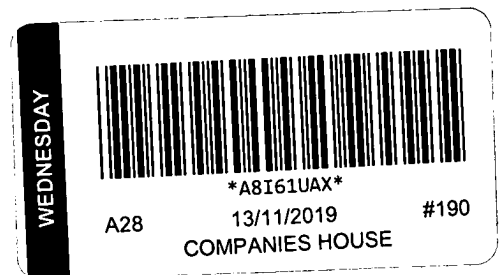
Registered number: 09820478

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

UNAUDITED

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2019



CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

CONTENTS

	Page(s)
Company Information	1
Directors' Report	2
Statement of Comprehensive Income	3
Balance Sheet	4
Notes to the Financial Statements	5

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

COMPANY INFORMATION

Directors	W T A Simmons D M Westlake
Company secretary	W T A Simmons
Registered number	09820478
Registered office	Fourth Floor Broadwalk House (South Block) Exeter Devon England EX1 1TS

[Handwritten signature]
[Handwritten text: p105 | 101 | 05]

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

**DIRECTORS' REPORT
FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2019**

The directors present their annual report and the unaudited financial statements of Crowdcube Nominees (the "Company") for the year ended 31 October 2019.

Directors

The directors who served during the year and up to the date of signing the financial statements were:

W T A Simmons
D M Westlake

Small companies exemption

In preparing this report, the directors have taken advantage of the small companies exemptions provided by section 415A of the Companies Act 2006.

This report was approved by the board and signed on its behalf by:



D M Westlake
Director

Date: 28/10/2019

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2019**

The Company has not traded during the year. During the year the Company received no income and incurred no expenditure and therefore made neither profit or loss.

[Faint handwritten text, possibly a signature or date]

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED
REGISTERED NUMBER: 09820478

BALANCE SHEET
AS AT 31 OCTOBER 2019

	Note	2019 £	2018 £
Current assets			
Debtors	3	1	1
Total assets less current liabilities		<u>1</u>	<u>1</u>
Capital and reserves			
Called up share capital		1	1
Total shareholders' funds		<u>1</u>	<u>1</u>

For the year ended 31 October 2019 the Company was entitled to exemption from audit under section 480 of the Companies Act 2006.

Members have not required the Company to obtain an audit for the year in question in accordance with section 476 of the Companies Act 2006.

The directors acknowledge their responsibilities for complying with the requirements of the Companies Act 2006 with respect to accounting records and the preparation of financial statements.

The financial statements have been prepared in accordance with the provisions applicable to companies subject to the small companies regime and in accordance with the provisions of FRS 102 Section 1A - small entities.

The financial statements were approved and authorised for issue by the board and were signed on its behalf by:



D M Westlake
Director

Date: 28/10/2019

The notes on page 5 form part of these financial statements.

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2019

1. General information

Crowdcube Nominees Limited (the "Company") is a private company limited by shares and is incorporated in the United Kingdom. The address of its registered office is: Fourth Floor, Broadwalk House (South Block), Exeter, Devon, EX1 1TS.

2. Accounting policies

2.1 Basis of preparation of financial statements

The financial statements have been prepared on going concern basis, under the historical cost convention and in accordance with Section 1A of Financial Reporting Standard 102, the Financial Reporting Standard applicable in the UK and the Republic of Ireland and the Companies Act 2006.

The following principal accounting policies have been applied consistently throughout the year:

2.2 Debtors

Short term debtors are measured at transaction price, less any impairment. Loans receivable are measured initially at fair value, net of transaction costs, and are measured subsequently at amortised cost using the effective interest method, less any impairment.

3. Debtors

	2019	2018
	£	£
Called up share capital not paid	1	1

4. Ultimate parent undertaking and controlling party

The immediate and ultimate parent company at 31 October 2019 was Crowdcube Limited.

Crowdcube Limited is the parent of the smallest and largest group of which the Company is a member and for which group financial statements are drawn up. Copies of the financial statements of Crowdcube Limited are available from Companies House, Crown Way, Maindy, Cardiff, CF14 3UZ.

Registered number: 09820478

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

UNAUDITED

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2018



CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

CONTENTS

	Page(s)
Company Information	1
Directors' Report	2
Statement of Comprehensive Income	3
Balance Sheet	4
Notes to the Financial Statements	5

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

COMPANY INFORMATION

Directors	W T A Simmons D M Westlake
Company secretary	W T A Simmons
Registered number	09820478
Registered office	Fourth Floor Broadwalk House (South Block) Exeter Devon England EX1 1TS

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

**DIRECTORS' REPORT
FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2018**

The directors present their annual report and the unaudited financial statements of Crowdcube Nominees Limited (the "Company") for the year ended 31 October 2018.

Directors

The directors who served during the year and up to the date of signing the financial statements, unless otherwise stated, were:

P R F Massey (resigned 1 August 2018)
W T A Simmons
D M Westlake

Small companies exemption

In preparing this report, the directors have taken advantage of the small companies exemptions provided by section 415A of the Companies Act 2006.

This report was approved by the board and signed on its behalf by:



D M Westlake
Director

Date:

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2018**

The company has not traded during the year. During the year the company received no income and incurred no expenditure and therefore made neither profit or loss.

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED
REGISTERED NUMBER: 09820478

BALANCE SHEET
AS AT 31 OCTOBER 2018

	Note	2018 £	2017 £
Current assets			
Debtors	3	1	1
Total assets less current liabilities		<u>1</u>	<u>1</u>
Capital and reserves			
Called up share capital		1	1
Total shareholders' funds		<u>1</u>	<u>1</u>

For the year ended 31 October 2018 the Company was entitled to exemption from audit under section 480 of the Companies Act 2006.

Members have not required the Company to obtain an audit for the year in question in accordance with section 476 of the Companies Act 2006.

The directors acknowledge their responsibilities for complying with the requirements of the Companies Act 2006 with respect to accounting records and the preparation of financial statements.

The financial statements have been prepared in accordance with the provisions applicable to companies subject to the small companies regime and in accordance with the provisions of FRS 102 Section 1A - small entities.

The financial statements were approved and authorised for issue by the board and were signed on its behalf by:



D M Westlake
Director

Date:

The notes on page 5 form part of these financial statements.

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2018

1. General information

Crowdcube Nominees Limited (the "Company") is a private company limited by shares and is incorporated in the United Kingdom. The address of its registered office is: Fourth Floor, Broadwalk House (South Block), Exeter, Devon, EX1 1TS.

2. Accounting policies

2.1 Basis of preparation of financial statements

The financial statements have been prepared on going concern basis, under the historical cost convention and in accordance with Section 1A of Financial Reporting Standard 102, the Financial Reporting Standard applicable in the UK and the Republic of Ireland and the Companies Act 2006.

The following principal accounting policies have been applied consistently throughout the year.

2.2 Debtors

Short term debtors are measured at transaction price, less any impairment. Loans receivable are measured initially at fair value, net of transaction costs, and are measured subsequently at amortised cost using the effective interest method, less any impairment.

3. Debtors

	2018	2017
	£	£
Called up share capital not paid	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>

4. Ultimate parent undertaking and controlling party

The immediate and ultimate parent company at 31 October 2018 was Crowdcube Limited.

Crowdcube Limited is the parent of the smallest and largest group of which the company is a member and for which group financial statements are drawn up. Copies of the financial statements of Crowdcube Limited are available from Companies House, Crown Way, Maindy, Cardiff, CF14 3UZ.

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

UNAUDITED

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2017



CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

CONTENTS

	Page (s)
Company Information	1
Directors' Report	2
Statement of Comprehensive Income	3
Balance Sheet	4
Notes to the Financial Statements	5

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

COMPANY INFORMATION

Directors	P R F Massey W T A Simmons D M Westlake
Company secretary	P R F Massey
Registered number	09820478
Registered office	Fourth Floor Broadwalk House (South Block) Exeter Devon EX1 1TS

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

**DIRECTORS' REPORT
FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2017**

The directors present their annual report and the unaudited financial statements for Crowdcube Nominees Limited (the "company") for the year ended 31 October 2017.

Directors

The directors who served during the year and up to the date of signing the financial statements, were:

P R F Massey
W T A Simmons
D M Westlake

Small companies exemption

In preparing this report, the directors have taken advantage of the small companies exemptions provided by section 415A of the Companies Act 2006.

This report was approved by the board and signed on its behalf by:



D M Westlake
Director

Date: 05/07/18

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

**STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2017**

The company has not traded during the year. During the year the company received no income and incurred no expenditure and therefore made neither profit or loss.

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED
REGISTERED NUMBER: 09820478

BALANCE SHEET
AS AT 31 OCTOBER 2017

	Note	2017 £	2016 £
CURRENT ASSETS			
Debtors	3	1	1
TOTAL ASSETS LESS CURRENT LIABILITIES		<u>1</u>	<u>1</u>
CAPITAL AND RESERVES			
Called up share capital		1	1
TOTAL SHAREHOLDERS' FUNDS		<u>1</u>	<u>1</u>

For the year ended 31 October 2017 the Company was entitled to exemption from audit under section 480 of the Companies Act 2006.

Members have not required the Company to obtain an audit for the year in question in accordance with section 476 of the Companies Act 2006.

The directors acknowledge their responsibilities for complying with the requirements of the Companies Act 2006 with respect to accounting records and the preparation of financial statements.

The financial statements have been prepared in accordance with the provisions applicable to companies subject to the small companies' regime and in accordance with the provisions of FRS 102 Section 1A - small entities.

The financial statements were approved and authorised for issue by the board and were signed on its behalf by:

D M Westlake
Director



Date:

05/07/18

The notes on page 5 form part of these financial statements.

CROWDCUBE NOMINEES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 OCTOBER 2017

1. GENERAL INFORMATION

Crowdcube Nominees Limited (the "company") is a private company limited by shares and is incorporated in the United Kingdom. The address of its registered office is Fourth Floor, Broadwalk House (South Block), Exeter, Devon, EX1 1TS.

2. ACCOUNTING POLICIES

2.1 Basis of preparation of financial statements

The financial statements have been prepared on a going concern basis, under the historical cost convention unless otherwise specified within these accounting policies and in accordance with Section 1A of Financial Reporting Standard 102, the Financial Reporting Standard applicable in the UK and the Republic of Ireland and the Companies Act 2006.

The following principal accounting policies have been applied consistently throughout the year:

2.2 Debtors

Short term debtors are measured at transaction price, less any impairment. Loans receivable are measured initially at fair value, net of transaction costs, and are measured subsequently at amortised cost using the effective interest method, less any impairment.

3. DEBTORS

	2017	2016
	£	£
Called up share capital not paid	1	1

4. ULTIMATE PARENT UNDERTAKING AND CONTROLLING PARTY

The immediate and ultimate parent company at 31 October 2017 was Crowdcube Limited.

Crowdcube Limited is the parent of the smallest and largest group of which the Company is a member and for which group financial statements are drawn up. Copies of the financial statements of Crowdcube Limited are available from Companies House, Crown Way, Maindy, Cardiff, CF14 3UZ.



Annex 2

COWBOY SA: ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEARS 2017 and 2018

20	01/08/2019	BE 0669.908.031	20	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	19425.00279	A 1.1

**COMPTES ANNUELS ET AUTRES DOCUMENTS À
DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS**

DONNÉES D'IDENTIFICATION (à la date du dépôt)

Dénomination: **COWBOY**
 Forme juridique: Société anonyme
 Adresse: RUE DE LA REGENCE N°: 67 Boîte:
 Code postal: 1000 Commune: Bruxelles
 Pays Belgique
 Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de l'entreprise de: Bruxelles, francophone
 Adresse Internet:

Numéro d'entreprise BE 0669.908.031

Date du dépôt de l'acte constitutif ou du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts. 06-11-2018

COMPTES ANNUELS EN EUROS approuvés par l'assemblée générale du 08-07-2019

et relatifs à l'exercice couvrant la période du 01-01-2018 au 31-12-2018

Exercice précédent du 23-01-2017 au 31-12-2017

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont identiques à ceux publiés antérieurement.

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

A 6.2, A 6.6, A 6.7, A 6.9, A 7.1, A 7.2, A 8, A 10, A 11, A 13, A 14, A 15, A 16, A 17, A 18, A 19

N°	BE 0669.908.031		A 2.1
----	-----------------	--	-------

**LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS
ET COMMISSAIRES ET DÉCLARATION
CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION
OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE**

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES

LISTE COMPLÈTE des nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise

ROOSE ADRIEN

CHAUSSÉE DE FOREST 281/4
1190 Forest
BELGIQUE

Début de mandat: 23-01-2017

Fin de mandat: 13-06-2022

Administrateur délégué

SLAOUI KARIM

AVENUE JEANNE 23
1050 Ixelles
BELGIQUE

Début de mandat: 23-01-2017

Fin de mandat: 13-06-2022

Administrateur délégué

GORETTI TANGUY

AVENUE HULDERGEM 24
1020 Laeken
BELGIQUE

Début de mandat: 23-01-2017

Fin de mandat: 13-06-2022

Administrateur délégué

MIGNOT MARTIN

Brownlow Mews 1
WC1N2LA LONDRES
ROYAUME-UNI

Début de mandat: 26-10-2018

Fin de mandat: 30-06-2024

Administrateur

N°	BE 0669.908.031	A 2.2
----	-----------------	-------

DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels ont été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous: les nom, prénoms, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise*,
- B. L'établissement des comptes annuels*,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)
ARCA FIDUCIAIRE SCRL BE 0843.213.971 PLACE DES MARTYRS 8 1440 Braine-le-Château BELGIQUE Représenté directement ou indirectement par THIRY SERGE EXPERT-COMPTABLE PLACE DES MARTYRS 8 1440 Braine-le-Château BELGIQUE	2241443F12 9111-F-66	B 'A

* Mention facultative.

COMPTES ANNUELS

BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
FRAIS D'ÉTABLISSEMENT		20		
ACTIFS IMMOBILISÉS		21/28	796.811	52.565
Immobilisations incorporelles	6.1.1	21	460.792	43.495
Immobilisations corporelles	6.1.2	22/27	325.359	9.070
Terrains et constructions		22		
Installations, machines et outillage		23	94.262	
Mobilier et matériel roulant		24	77.587	2.812
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26	153.510	6.258
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		
Immobilisations financières	6.1.3	28	10.660	
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	9.804.241	2.370.989
Créances à plus d'un an		29		
Créances commerciales		290		
Autres créances		291		
Stocks et commandes en cours d'exécution		3	777.036	
Stocks		30/36	777.036	
Commandes en cours d'exécution		37		
Créances à un an au plus		40/41	306.590	228.183
Créances commerciales		40	208.666	
Autres créances		41	97.924	228.183
Placements de trésorerie		50/53		
Valeurs disponibles		54/58	8.675.078	2.142.806
Comptes de régularisation		490/1	45.537	
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	10.601.052	2.423.554

N°	BE 0669.908.031	A 3.2
----	-----------------	-------

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	9.339.566	2.096.335
Capital		10	1.437.990	1.007.473
Capital souscrit		100	1.437.990	1.007.473
Capital non appelé		101		
Primes d'émission		11	12.035.498	2.216.016
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves		13		
Réserve légale		130		
Réserves indisponibles		131		
Pour actions propres		1310		
Autres		1311		
Réserves immunisées		132		
Réserves disponibles		133		
Bénéfice (Perte) reporté(e)		14	-4.172.083	-1.127.154
Subsides en capital		15	38.161	
Avance aux associés sur répartition de l'actif net		19		
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS		16	418.770	
Provisions pour risques et charges		160/5	418.770	
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Obligations environnementales		163		
Autres risques et charges		164/5	418.770	
Impôts différés		168		
DETTES		17/49	842.716	327.219
Dettes à plus d'un an	6.3	17		
Dettes financières		170/4		
Etablissements de crédit, dettes de location-financement et dettes assimilées		172/3		
Autres emprunts		174/0		
Dettes commerciales		175		
Acomptes reçus sur commandes		176		
Autres dettes		178/9		
Dettes à un an au plus	6.3	42/48	842.716	172.005
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42		
Dettes financières		43	274.807	
Etablissements de crédit		430/8	274.807	
Autres emprunts		439		
Dettes commerciales		44	404.950	163.682
Fournisseurs		440/4	404.950	163.682
Effets à payer		441		
Acomptes reçus sur commandes		46	70.269	
Dettes fiscales, salariales et sociales		45	92.690	8.323
Impôts		450/3	5.739	6.638
Rémunérations et charges sociales		454/9	86.951	1.685
Autres dettes		47/48		
Comptes de régularisation		492/3		155.214
TOTAL DU PASSIF		10/49	10.601.052	2.423.554

COMPTE DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits et charges d'exploitation				
Marge brute d'exploitation (+)/(-)		9900	-1.495.627	-1.093.949
Dont: produits d'exploitation non récurrents		76A		
Chiffre d'affaires		70		
Approvisionnements, marchandises, services et biens divers		60/61		
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	6.4	62	821.805	18.227
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	317.822	13.844
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		631/4		
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)		635/8		
Autres charges d'exploitation		640/8	893	393
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		649		
Charges d'exploitation non récurrentes		66A	418.770	
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)		9901	-3.054.917	-1.126.413
Produits financiers	6.4	75/76B	19.267	1
Produits financiers récurrents		75	19.267	1
Dont: subsides en capital et en intérêts		753		
Produits financiers non récurrents		76B		
Charges financières	6.4	65/66B	9.279	742
Charges financières récurrentes		65	9.279	742
Charges financières non récurrentes		66B		
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)		9903	-3.044.929	-1.127.154
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat (+)/(-)		67/77		
Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)		9904	-3.044.929	-1.127.154
Prélèvements sur les réserves immunisées		789		
Transfert aux réserves immunisées		689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter (+)/(-)		9905	-3.044.929	-1.127.154

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

		Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter	(+)/(-)	9906	-4.172.083	-1.127.154
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)	9905	-3.044.929	-1.127.154
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent	(+)/(-)	14P	-1.127.154	
Prélèvements sur les capitaux propres		791/2		
Affectations aux capitaux propres		691/2		
au capital et aux primes d'émission		691		
à la réserve légale		6920		
aux autres réserves		6921		
Bénéfice (Perte) à reporter	(+)/(-)	14	-4.172.083	-1.127.154
Intervention d'associés dans la perte		794		
Bénéfice à distribuer		694/7		
Rémunération du capital		694		
Administrateurs ou gérants		695		
Employés		696		
Autres allocataires		697		

N°	BE 0669.908.031	A 6.1.1
----	-----------------	---------

ANNEXE
ETAT DES IMMOBILISATIONS

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Acquisitions, y compris la production immobilisée

Cessions et désaffectations

Transferts d'une rubrique à une autre

(+)/(-)

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

Mutations de l'exercice

Actés

Repris

Acquis de tiers

Annulés à la suite de cessions et désaffectations

Transférés d'une rubrique à une autre

(+)/(-)

Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice

VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE

Codes	Exercice	Exercice précédent
8059P	XXXXXXXXXXXX	54.369
8029	630.013	
8039		
8049		
8059	684.382	
8129P	XXXXXXXXXXXX	10.874
8079	212.716	
8089		
8099		
8109		
8119		
8129	223.590	
21	460.792	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8199P	XXXXXXXXXXXX	12.040
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8169	421.395	
Cessions et désaffectations	8179		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8189		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8199	433.435	
Plus-values au terme de l'exercice	8259P	XXXXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Actées	8219		
Acquises de tiers	8229		
Annulées	8239		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8249		
Plus-values au terme de l'exercice	8259		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8329P	XXXXXXXXXXXX	2.970
Mutations de l'exercice			
Actés	8279	105.106	
Repris	8289		
Acquis de tiers	8299		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8309		
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8319		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8329	108.076	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	22/27	325.359	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8395P	XXXXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Acquisitions	8365	10.660	
Cessions et retraits	8375		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8385		
Autres mutations	(+)/(-) 8386		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8395	10.660	
Plus-values au terme de l'exercice	8455P	XXXXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Actées	8415		
Acquises de tiers	8425		
Annulées	8435		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8445		
Plus-values au terme de l'exercice	8455		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8525P	XXXXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Actées	8475		
Reprises	8485		
Acquises de tiers	8495		
Annulées à la suite de cessions et retraits	8505		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-) 8515		
Réductions de valeur au terme de l'exercice	8525		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8555P	XXXXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice	(+)/(-) 8545		
Montants non appelés au terme de l'exercice	8555		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	28	<u>10.660</u>	

N°	BE 0669.908.031	A 6.3
----	-----------------	-------

ETAT DES DETTES

VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE

Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année

Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir

Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir

DETTES GARANTIES

Dettes garanties par les pouvoirs publics belges

Dettes financières

Etablissements de crédit, dettes de location-financement et dettes assimilées

Autres emprunts

Dettes commerciales

Fournisseurs

Effets à payer

Acomptes reçus sur commandes

Dettes salariales et sociales

Autres dettes

Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges

Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise

Dettes financières

Etablissements de crédit, dettes de location-financement et dettes assimilées

Autres emprunts

Dettes commerciales

Fournisseurs

Effets à payer

Acomptes reçus sur commandes

Dettes fiscales, salariales et sociales

Impôts

Rémunérations et charges sociales

Autres dettes

Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise

Codes	Exercice
42	
8912	
8913	
8921	
891	
901	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	274.807
892	274.807
902	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	274.807

N°	BE 0669.908.031	A 6.4
----	-----------------	-------

RÉSULTATS

PERSONNEL ET FRAIS DE PERSONNEL

Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel

Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein

PRODUITS ET CHARGES DE TAILLE OU D'INCIDENCE EXCEPTIONNELLE

Produits non récurrents

Produits d'exploitation non récurrents

Produits financiers non récurrents

Charges non récurrentes

Charges d'exploitation non récurrentes

Charges financières non récurrentes

RÉSULTATS FINANCIERS

Intérêts portés à l'actif

Codes	Exercice	Exercice précédent
9087	12,3	1
76		
76A		
76B		
66	418.770	
66A	418.770	
66B		
6503		

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS

Dont

Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise

GARANTIES RÉELLES

Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise

Hypothèques

Valeur comptable des immeubles grevés

Montant de l'inscription

Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription

Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés

Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause

Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers

Hypothèques

Valeur comptable des immeubles grevés

Montant de l'inscription

Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription

Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés

Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause

Codes	Exercice
9149	
9150	
9161	
9171	
9181	330.000
9191	
9201	
9162	
9172	
9182	
9192	
9202	

MONTANT, NATURE ET FORME DES LITIGES ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

Exercice

RÉGIMES COMPLÉMENTAIRES DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉS AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS

Description succincte

Mesures prises pour en couvrir la charge

PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À L'ENTREPRISE ELLE-MÊME

Montant estimé des engagements résultant de prestations déjà effectuées

Bases et méthodes de cette estimation

Code	Exercice
9220	

NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPÉRATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société

Exercice

N°	BE 0669.908.031		A 6.5
----	-----------------	--	-------

**AUTRES DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN DONT CEUX NON SUSCEPTIBLES
D'ÊTRE QUANTIFIÉS**

Exercice

N°	BE 0669.908.031	A 6.8
----	-----------------	-------

RÈGLES D'ÉVALUATION

En application de l'article 94, dernier alinéa du Code des sociétés, lorsque le bilan fait apparaître une perte reportée ou que le compte de résultats fait apparaître une perte de l'exercice pendant deux exercices successifs, le Conseil doit justifier l'application des règles comptables de continuité. L'application de ces règles est justifiée par le fait que la Société est toujours en phase de démarrage.

Pour rappel de cette croissance soutenue, la société#? COWBOY a bénéficié#? à fin 2017 de deux augmentations de capital pour le porter à 1.007.472,73 Eur et une prime d'émission de 2.216.016 Eur.

En 2017, notre société#? a développé#? un vélo électrique qui a été vendu à partir d'avril 2018, ce qui explique des recettes quasi inexistantes en 2017, et aussi la perte en 2017 et en 2018.

En 2018, notre société#? a encore bénéficié#? d'une augmentation de capital pour le porter à 1.437.990 Eur et la prime d'émission à 12.035.498 Eur (soit 10.250.000 Eur de nouveaux capitaux propres). Cette confiance accordée par nos actionnaires nous permet d'avoir des fonds propres suffisant pour continuer les développements techniques et commerciaux en 2019. Compte tenu de ces développements techniques et commerciaux, le Conseil s'attend à des perspectives positives de croissance pour l'année 2018. Pour cette raison, le conseil confirme l'application des règles d'évaluation en continuité.

REGLES D'EVALUATION ARRETEES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Immobilisés.

Frais d'établissement.

Le conseil d'administration (C.A.) fixe de cas en cas, en fonction de la nature et de l'importance des frais d'établissement dont il s'agit, le rythme de l'amortissement à appliquer, sans en dépasser la limite de 5 ans.

Immobilisations incorporelles.

Les immobilisations acquises de tiers sont portées à l'actif, à leur valeur d'acquisition.

Les immobilisations incorporelles créées par l'entreprise seront portées à l'actif à leur prix de revient.

Les frais de recherche ne peuvent être portés à l'actif que dans la mesure où leur coût ne dépasse pas une estimation prudemment établie de la valeur d'utilisation de ces immobilisations ou de leur rendement futur pour l'entreprise, en conformité avec l'avis 138/1 de la commission des normes comptables.

L'amortissement des immobilisations incorporelles dont l'utilisation est limitée dans le temps, est pratiqué compte tenu de leur valeur et utilisation pour la société et de leur possibilité réelle de rendement futur.

Cette durée ne peut excéder 5 ans. Dans le cas de brevet, les amortissements sont pratiqués sur base de la méthode linéaire au taux de 20% l'an (pro rata mensuel); les frais accessoires sont amortis à 100% dans l'année.

La Frais de développements de l'année 2018 ont été amortis en 3 ans.

Des amortissements complémentaires ou exceptionnels seront pris en charge, si par suite d'altération ou de modification de circonstances économiques ou technologiques, la valeur comptable dépasse la valeur d'utilisation par la société.

Pour des immobilisations incorporelles dont l'utilisation n'est pas limitée dans le temps, elles ne feront pas l'objet d'amortissements mais de réduction de valeur en cas de moins-values ou de dépréciation durable.

Ces réductions de valeur pourront être supprimées si, en fin d'exercice, elles excèdent une appréciation actuelle selon les critères de prudence, de sincérité et de bonne foi, des dépréciations, charges et risques en considération desquels elles ont été constituées.

Immobilisations corporelles.

Ces investissements sont enregistrés au prix d'acquisition (prix d'achat augmenté des frais accessoires tels que les impôts non récupérables et les frais de transport) ou d'apport.

Les amortissements sont pratiqués sur base de la méthode linéaire ou dégressif aux taux ci-après :

Outillage 20 % à 33,3 %

matériel d'exploitation 10 % à 20 %

placement et installation de ce matériel 10 % à 20 %

aménagement des locaux 10 %

meublement et matériel de bureau 10 % à 20 %

matériel informatique 33 % à 20 %

matériel roulant neuf 20 % à 25 %

selon leur type, les aménagements des locaux suivent le même régime que les immeubles, ou encore la durée du bail ou d'usufruit.

Les acquisitions de l'exercice sont amorties aux taux ci-dessus sur base d'une année complète.

Les frais accessoires sont amortis à 100 % dans l'année d'acquisition sauf dispositions fiscales contraires.

Des amortissements complémentaires ou exceptionnels sont pratiqués lorsqu'en raison de leur altération ou de modification de conditions économiques ou technologiques, la valeur comptable des immobilisations corporelles dépasse leur valeur d'utilisation par la société.

Lorsque la loi fiscale autorise des dérogations, notamment en vue de promouvoir les investissements, les dérogations autorisées pourront être appliquées sous réserve d'en faire mention dans l'annexe du bilan.

Immobilisations financières.

Les participations et actions en général

Chaque poste du portefeuille figurant en immobilisations financières est porté dans les comptes, à son prix d'achat (frais accessoires exclus) ou d'apport et compte tenu des éventuels montants restant à libérer et corrections de valeur y afférentes.

Les montants non appelés sur participations et sur actions et parts sont mentionnés distinctement dans l'annexe et ventilés selon les sous-rubriques dans lesquelles les participations, actions et parts restent à libérer sont portées.

Les participations et les actions portées sous la rubrique "Immobilisations financières" font l'objet de réductions de valeur en cas de moins-value ou de dépréciation durable justifiées par la situation, la rentabilité ou les perspectives de la société dans laquelle la participation ou les actions sont détenues.

Les créances, y compris les titres à revenu fixe, portées sous les immobilisations financières font l'objet de réductions de valeur si leur remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

Sociétés filiales.

Ces participations sont évaluées selon le principe général.

Sociétés liées.

L'évaluation de toute participation dans une autre société liée est demandée à la société mère (c'est-à-dire, en général, celle qui détient la participation la plus importante) en vue de rechercher une évaluation unique au sein du groupe sans préjudice au respect de l'autonomie de notre conseil.

Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation et autres immobilisations financières.

Les titres de la rubrique ci-dessus sont répartis en deux catégories qui sont traitées conformément aux principes repris ci-après : première catégorie :

En font partie, les titres non-cotés sur le marché boursier.

Ces titres sont évalués conformément aux principes des participations et actions exposés ci-avant.

deuxième catégorie (non applicable actuellement) :

En font partie, les titres cotés sur un marché boursier et dont le cours de bourse reflète de manière satisfaisante l'évolution de la situation, de la rentabilité ou des perspectives de la société évaluée.

Ces titres sont évalués au dernier cours de bourse de l'exercice (multiplié par le cours de change du même jour pour les titres non libellés en €, sauf si le conseil d'administration estime avec prudence, sincérité et bonne foi qu'un cours différent doit être retenu, ce cours doit résulter d'un calcul objectif correspondant à une moyenne simple ou pondérée de cours de change portant au plus sur les douze mois antérieurs.

Si toutefois, un événement survenu au cours du dernier mois de l'exercice donne au cours de bourse ainsi défini un caractère anormal, la valeur estimative retenue est basée sur la moyenne des cours de bourse du dernier mois de l'exercice.

Modification de la valeur comptable.

Réductions de valeur.

Si la valeur estimative est inférieure à la valeur comptable et si la moins-value ainsi observée a, selon le conseil d'administration, un caractère durable, une réduction de valeur égale à la moins-value est enregistrée.

En tout cas, si la moins-value par rapport à la valeur comptable avait déjà été observée partiellement ou totalement, à la clôture des trois exercices sociaux précédents, elle est considérée, partiellement ou totalement, comme durable. Dans ce cas, une réduction de valeur, égale à la moins-value minimale observée à la clôture des trois exercices précédents, est enregistrée, sauf cas exceptionnel.

Reprise de réduction de valeur

Si la valeur estimative est supérieure à la valeur comptable et si la plus-value observée par rapport à cette dernière présente un caractère durable, une reprise de réduction de valeur égale à la plus-value, peut être effectuée à concurrence des réductions de valeurs actées antérieurement.

N°	BE 0669.908.031	A 6.8
----	-----------------	-------

En tout cas, si la plus-value par rapport à la valeur comptable avait déjà été observée, partiellement ou totalement comme durable. Dans ce cas, une reprise de réduction de valeur, égale à la plus-value minimale observée à la clôture des trois exercices sociaux précédents, est enregistrée à concurrence des réductions de valeur actées antérieurement, sauf cas exceptionnel.

Réévaluation.

Une réévaluation, en cas de plus-value certaine et durable, peut être actée, conformément aux dispositions de l'article 57 de l'A.R. Dans ce cas, une mention spéciale en est faite dans l'annexe.

Créances.

Ces créances sont inscrites à leur valeur nominale et font l'objet de réductions de valeur en cas de dépréciation durable. Les règles d'évaluations des monnaies étrangères leur sont applicables.

Créances à plus d'un an.

Ces créances sont évaluées suivant les règles ci-avant exposées.

Les stocks

Inventaires de marchandises.

Marchandises

Sont évaluées au prix d'acquisition ou au prix du marché à la date de la clôture de l'exercice lorsque ce dernier prix est inférieur.

Le prix d'acquisition sera déterminé par la méthode F.I.F.O.

Réductions de valeurs.

des articles à rotation lente ou nulle.

Des réductions de valeur sont calculées systématiquement pour les articles dont le stock s'écoule avec lenteur ou dont les consommations sont nulles. A cet effet, les articles ont été classés par catégories de risques auxquelles correspondent des taux de réduction appropriés.

Réductions complémentaires.

Des réductions complémentaires sont actées en vertu des dispositions de l'article 70 de l'A.R., afin de tenir compte, soit :

- de l'évolution de la valeur de réalisation ou de marché;
- des aléas justifiés par l'activité de l'entreprise;
- des aléas justifiés par la nature des stocks.

Reprise de réduction de valeur.

Des reprises de réductions de valeur sont enregistrées au profit des résultats de l'exercice, lorsqu'il apparaît à la clôture que les réductions de valeur actées antérieurement excèdent l'appréciation actuelle des dépréciations ou risques pour lesquels celles-ci avaient été constituées.

Créances à un an au plus.

Ces créances, inscrites à leur valeur d'origine, font l'objet de réductions de valeur lorsque à la date de clôture de l'exercice leur valeur estimée de réalisation est inférieure à leur prix d'inventaire.

Les règles d'évaluation des monnaies étrangères leur sont applicables.

Placements de trésorerie.

Valeurs mobilières.

Les valeurs mobilières acquises au titre de placement de fonds sont évaluées à la plus basse des valeurs suivantes : prix d'acquisition ou valeur boursière en fin d'exercice. Les titres non cotés sont, en principe, maintenus à leur prix d'achat.

Pour ce qui concerne les valeurs mobilières libellées en devises autres que l'e, les cours de change pris en considération sont les cours de change à la date de l'opération pour le prix d'achat, à la clôture de l'exercice social pour la valeur boursière.

Compte à terme.

Ces Comptes font l'objet de réduction de valeur lorsque à la date de clôture de l'exercice, la valeur estimée de réalisation est inférieure à la valeur d'acquisition.

Les règles d'évaluation des monnaies étrangères leur sont applicables.

Valeurs disponibles.

Ces valeurs sont estimées comme les comptes à termes ci-dessus.

Comptes de régularisation.

Les prorata de charges exposées durant l'exercice ou antérieurement, mais imputables à un ou plusieurs exercices ultérieurs, sont évalués au montant revenant aux exercices ultérieurs. Les fractions de revenus dont le recouvrement n'aura lieu qu'au cours d'un ou de plusieurs exercices ultérieurs sont évalués au montant afférent à l'exercice en cause.

Provisions pour risques et charges.

Des provisions pour risques et charges sont constituées en vue de couvrir des parties ou charges nettement circonscrites quant à leur nature, mais qui, à la date de clôture de l'exercice, sont ou probables ou certaines, mais dont le montant ne peut être qu'estimé. Parmi les risques à considérer figurent notamment :

- les grosses réparations ou gros entretiens,
- les risques découlant :
 - * d'engagements relatifs à l'acquisition ou à la cession d'immobilisations
 - * de l'exécution de commandes passées ou reçues ;
 - * de contrats encours dont le caractère déficitaire est probable ou certain
 - * de sûretés réelles constituées en garantie de dettes ou d'engagements de tiers
 - * de positions et marchés à terme en devises ou en marchandises
 - * de garanties techniques après ventes ou livraison
 - * de litige en cours ;
 - * de risques sur avances consenties,
- tous les autres risques ou charges prévisibles.

Les provisions afférentes aux exercices antérieurs sont régulièrement revues et reprises en résultat si elles sont devenues sans objet.

Dettes.

Ces dettes restent inscrites à leur valeur nominale d'origine.

Les règles d'évaluation des monnaies étrangères leur sont applicables.

Les fractions de charges restant à payer sont évaluées au montant afférent à l'exercice clos. Les prorata de revenus à reporter sont évalués au montant revenant aux exercices ultérieurs.

Evaluation des monnaies étrangères.

Définition.

Le cours de change du jour de l'opération est, selon les circonstances, soit le cours effectif, même si le paiement ou l'encaissement n'a été effectué que partiellement à partir d'e ou en €, soit à défaut du précédent, le cours acheteur ou le cours vendeur.

Le cours de change à la clôture de l'exercice social est le dernier cours de l'exercice, sauf s'il est estimé qu'un cours différent doit être retenu (la référence est liée au cours de change de référence de l'euro, tel qu'il est publié de façon journalière par la BNB) .

Autres règles à suivre.

Immobilisations financières - créances et dettes à plus d'un an.

Elles sont comptabilisées pour leur contre-valeur en €, au cours de jour de l'opération. Le résultat éventuel dégagé à la clôture de l'opération est comptabilisé en 'résultats financiers'.

A la clôture de l'exercice social, ces éléments sont évalués en monnaie étrangère conformément aux règles qui les concernent et convertis en € au cours de change défini ci-dessus.

Si la valeur ainsi estimée est inférieure (supérieure pour les dettes) à la valeur comptable, la règle définie pour les réductions de valeur relatives aux immobilisations financières est appliquée (mutatis mutandis pour les dettes) ; aucune distinction n'est faite entre la partie due au change et celle due à d'autres facteurs.

En cas d'amélioration subséquente de la valeur estimative, la reprise de réduction de valeur est traitée conformément à ce qui est défini pour les immobilisations financières.

Créances et dettes à un an en monnaies étrangères - comptes termes - valeurs disponibles comptes de régularisation.

A la clôture de l'exercice social, ces éléments sont évalués en monnaie étrangère conformément aux règles qui les concernent et convertis en € au cours de change défini ci-dessus.

La différence entre l'estimation et la valeur comptable est comptabilisée en "résultats financiers".

Contrats de marchandise à terme

Les contrats de marchandise à terme conclus sont évalués individuellement à leurs cours contractuels.

Toutefois, dans l'hypothèse où une liquidation anticipée théorique de ces contrats, effectuée à la clôture de l'exercice, aurait dégagé une perte, une provision pour risque serait constituée à due concurrence. A l'inverse, dans l'hypothèse où une liquidation anticipée théorique de ces contrats, effectuée à la clôture de l'exercice, aurait dégagé un bénéfice latent, celui-ci sera reporté.

Contrats de couverture - instrument financier.

N°	BE 0669.908.031		A 6.8
----	-----------------	--	-------

Le résultat dégagé sur les instruments financiers de couverture opérationnelle, sont considérés comme directement liés à l'activité opérationnelle de la société et sont par conséquent imputés en comptes 70/60.

A la date de clôture, pour les contrats non clôturés, les ajustements négatifs seront pris en résultats. Les bénéfices latents ne seront pas actés en résultats en attente du dénouement de la transaction et ce, conformément à l'avis CNC 132.4.

N°	BE 0669.908.031		A 9
----	-----------------	--	-----

AUTRES INFORMATIONS À COMMUNIQUER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS

DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES

Dettes fiscales échues

Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale

**MONTANT DES SUBSIDES EN CAPITAUX OU EN INTÉRÊTS PAYÉS OU ALLOUÉS
PAR DES POUVOIRS OU INSTITUTIONS PUBLICS**

Codes	Exercice
9072	
9076	
9078	<u>38.161</u>

N°	BE 0669.908.031	A 12
----	-----------------	------

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise:

201

Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel

Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP)		3P. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP)	
		(exercice)	(exercice)	(exercice)		(exercice précédent)	
Nombre moyen de travailleurs	100	12,3		12,3	ETP	1	ETP
Nombre d'heures effectivement prestées	101	19.768		19.768	T	817	T
Frais de personnel	102	821.805		821.805	T	18.227	T

A la date de clôture de l'exercice	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs	105	24		24
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	110	24		24
Contrat à durée déterminée	111			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	112			
Contrat de remplacement	113			
Par sexe et niveau d'études				
Hommes	120	21		21
de niveau primaire	1200			
de niveau secondaire	1201			
de niveau supérieur non universitaire	1202	21		21
de niveau universitaire	1203			
Femmes	121	3		3
de niveau primaire	1210			
de niveau secondaire	1211			
de niveau supérieur non universitaire	1212	3		3
de niveau universitaire	1213			
Par catégorie professionnelle				
Personnel de direction	130			
Employés	134	24		24
Ouvriers	132			
Autres	133			

Tableau des mouvements du personnel au cours de l'exercice

Entrées

Nombre de travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui ont été inscrits au registre général du personnel au cours de l'exercice

Sorties

Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite dans une déclaration DIMONA ou au registre général du personnel au cours de l'exercice

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
205	26		26
305		3	3

Renseignements sur les formations pour les travailleurs au cours de l'exercice

Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur

Nombre de travailleurs concernés

Nombre d'heures de formation suivies

Coût net pour l'entreprise

dont coût brut directement lié aux formations

dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs

dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire)

Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur

Nombre de travailleurs concernés

Nombre d'heures de formation suivies

Coût net pour l'entreprise

Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur

Nombre de travailleurs concernés

Nombre d'heures de formation suivies

Coût net pour l'entreprise

Codes	Hommes	Codes	Femmes
5801	1	5811	1
5802	2	5812	2
5803	224	5813	40
58031		58131	
58032	224	58132	40
58033		58133	
5821		5831	
5822		5832	
5823		5833	
5841		5851	
5842		5852	
5843		5853	

20	26/07/2018	BE 0669.908.031	15	EUR		
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	D.	18381.00151	A 1.1

**COMPTES ANNUELS ET AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER
EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS**

DONNÉES D'IDENTIFICATION

Dénomination: **COWBOY**

Forme juridique: Société anonyme

Adresse: RUE DE LA REGENCE

N°: 67

Boîte:

Code postal: 1000

Commune: Bruxelles

Pays: Belgique

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de: Bruxelles, francophone

Adresse Internet:

Numéro d'entreprise

BE 0669.908.031

Date du dépôt de l'acte constitutif ou du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

21-12-2017

COMPTES ANNUELS EN EUROS approuvés par l'assemblée générale du

19-06-2018

et relatifs à l'exercice couvrant la période du

23-01-2017

au

31-12-2017

Exercice précédent du

-

au

-

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

A 6.1.3, A 6.2, A 6.3, A 6.5, A 6.6, A 6.7, A 6.9, A 7.1, A 7.2, A 9, A 10, A 11

**LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET
COMMISSAIRES ET DÉCLARATION CONCERNANT UNE
MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT
COMPLÉMENTAIRE**

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES

LISTE COMPLÈTE des nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise

ROOSE ADRIEN

CHAUSSÉE DE FOREST 281/4
1190 Forest
BELGIQUE

Début de mandat: 23-01-2017

Fin de mandat: 13-06-2022

Administrateur délégué

SLAOUI KARIM

AVENUE JEANNE 23
1050 Ixelles
BELGIQUE

Début de mandat: 23-01-2017

Fin de mandat: 13-06-2022

Administrateur délégué

GORETTI TANGUY

AVENUE HULDERGEM 24
1020 Laeken
BELGIQUE

Début de mandat: 23-01-2017

Fin de mandat: 13-06-2022

Administrateur délégué

COMPTES ANNUELS

BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
FRAIS D'ÉTABLISSEMENT		20		
ACTIFS IMMOBILISÉS		21/28	<u>52.565</u>	
Immobilisations incorporelles	6.1.1	21	43.495	
Immobilisations corporelles	6.1.2	22/27	9.070	
Terrains et constructions		22		
Installations, machines et outillage		23		
Mobilier et matériel roulant		24	2.812	
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26	6.258	
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		
Immobilisations financières	6.1.3	28		
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	<u>2.370.989</u>	
Créances à plus d'un an		29		
Créances commerciales		290		
Autres créances		291		
Stocks et commandes en cours d'exécution		3		
Stocks		30/36		
Commandes en cours d'exécution		37		
Créances à un an au plus		40/41	228.183	
Créances commerciales		40		
Autres créances		41	228.183	
Placements de trésorerie		50/53		
Valeurs disponibles		54/58	2.142.806	
Comptes de régularisation		490/1		
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	2.423.554	

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	<u>2.096.336</u>	
Capital		10	1.007.473	
Capital souscrit		100	1.007.473	
Capital non appelé		101		
Primes d'émission		11	2.216.016	
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves		13		
Réserve légale		130		
Réserves indisponibles		131		
Pour actions propres		1310		
Autres		1311		
Réserves immunisées		132		
Réserves disponibles		133		
Bénéfice (Perte) reporté(e)		14	-1.127.153	
		(+)/(-)		
Subsides en capital		15		
Avance aux associés sur répartition de l'actif net		19		
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS		16		
Provisions pour risques et charges		160/5		
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Obligations environnementales		163		
Autres risques et charges		164/5		
Impôts différés		168		
DETTES		17/49	<u>327.218</u>	
Dettes à plus d'un an	6.3	17		
Dettes financières		170/4		
Etablissements de crédit, dettes de location-financement et dettes assimilées		172/3		
Autres emprunts		174/0		
Dettes commerciales		175		
Acomptes reçus sur commandes		176		
Autres dettes		178/9		
Dettes à un an au plus	6.3	42/48	172.005	
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42		
Dettes financières		43		
Etablissements de crédit		430/8		
Autres emprunts		439		
Dettes commerciales		44	163.682	
Fournisseurs		440/4	163.682	
Effets à payer		441		
Acomptes reçus sur commandes		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales		45	8.323	
Impôts		450/3	6.638	
Rémunérations et charges sociales		454/9	1.685	
Autres dettes		47/48		
Comptes de régularisation		492/3	155.213	
TOTAL DU PASSIF		10/49	2.423.554	

COMPTE DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits et charges d'exploitation				
Marge brute d'exploitation (+)/(-)		9900	-1.093.949	
Dont: produits d'exploitation non récurrents		76A		
Chiffre d'affaires		70		
Approvisionnements, marchandises, services et biens divers		60/61		
Rémunérations, charges sociales et pensions (+)/(-)	6.4	62	18.227	
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630	13.844	
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) (+)/(-)		631/4		
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) (+)/(-)		635/8		
Autres charges d'exploitation		640/8	393	
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration (-)		649		
Charges d'exploitation non récurrentes		66A		
Bénéfice (Perte) d'exploitation (+)/(-)		9901	-1.126.413	
Produits financiers	6.4	75/76B	2	
Produits financiers récurrents		75	2	
Dont: subsides en capital et en intérêts		753		
Produits financiers non récurrents		76B		
Charges financières	6.4	65/66B	742	
Charges financières récurrentes		65	742	
Charges financières non récurrentes		66B		
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts (+)/(-)		9903	-1.127.153	
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat (+)/(-)		67/77		
Bénéfice (Perte) de l'exercice (+)/(-)		9904	-1.127.153	
Prélèvements sur les réserves immunisées		789		
Transfert aux réserves immunisées		689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter (+)/(-)		9905	-1.127.153	

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

		Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter	(+)/(-)	9906	-1.127.153	
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)	9905	-1.127.153	
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent	(+)/(-)	14P		
Prélèvements sur les capitaux propres		791/2		
Affectations aux capitaux propres		691/2		
au capital et aux primes d'émission		691		
à la réserve légale		6920		
aux autres réserves		6921		
Bénéfice (Perte) à reporter	(+)/(-)	14	-1.127.153	
Intervention d'associés dans la perte		794		
Bénéfice à distribuer		694/7		
Rémunération du capital		694		
Administrateurs ou gérants		695		
Employés		696		
Autres allocataires		697		

**ANNEXE
ETAT DES IMMOBILISATIONS**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8059P	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8029	54.369	
Cessions et désaffectations	8039		
Transferts d'une rubrique à une autre	8049		
	(+)/(-)		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8059	54.369	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8129P	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Actés	8079	10.874	
Repris	8089		
Acquis de tiers	8099		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8109		
Transférés d'une rubrique à une autre	8119		
	(+)/(-)		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8129	10.874	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	21	<u>43.495</u>	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8199P	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Acquisitions, y compris la production immobilisée	8169	12.040	
Cessions et désaffectations	8179		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8189		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice	8199	12.040	
Plus-values au terme de l'exercice	8259P	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Actées	8219		
Acquises de tiers	8229		
Annulées	8239		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8249		
Plus-values au terme de l'exercice	8259		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8329P	XXXXXXXXXX	
Mutations de l'exercice			
Actés	8279	2.970	
Repris	8289		
Acquis de tiers	8299		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations	8309		
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)(-) 8319		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice	8329	2.970	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE	22/27	9.070	

RÉSULTATS**PERSONNEL ET FRAIS DE PERSONNEL****Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel**

Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein

PRODUITS ET CHARGES DE TAILLE OU D'INCIDENCE**EXCEPTIONNELLE****Produits non récurrents**

Produits d'exploitation non récurrents

Produits financiers non récurrents

Charges non récurrentes

Charges d'exploitation non récurrentes

Charges financières non récurrentes

RÉSULTATS FINANCIERS**Intérêts portés à l'actif**

Codes	Exercice	Exercice précédent
9087	1	
76		
76A		
76B		
66		
66A		
66B		
6503		

RÈGLES D'ÉVALUATION

La société COWBOY a bénéficié à fin 2017 de deux augmentations de capital pour le porter à 1.007.472,73 Eur et une prime d'émission de 2.216.016 Eur.
En 2017, notre société a développé un vélo électrique qui ne sera vendu qu'à partir d'avril 2018 ce qui explique des recettes quasi inexistantes en 2017.

REGLES D'EVALUATION ARRETEES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Principe de continuité

Chaque société détermine les règles qui président aux évaluations dans l'inventaire prévu à l'article 9, § 1er, de la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité des entreprises et, notamment, aux constitutions et ajustements d'amortissements, de réductions de valeur et de provisions pour risques et charges ainsi qu'aux réévaluations.

Ces règles sont arrêtées par l'organe d'administration de la société et actées dans le livre prévu à l'article 9, § 1er, de la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité des entreprises. Elles sont résumées dans l'annexe; ce résumé doit, conformément à l'article 24, alinéa 1er, être suffisamment précis pour permettre d'apprécier les méthodes d'évaluation adoptées.

Ces règles doivent être employées, systématiquement d'exercice à exercice, sans modification, sauf si l'évolution des circonstances interdit la poursuite de leur utilisation; dans ce cas et si le changement a des conséquences significatives, une mention spéciale en est faite dans l'annexe des comptes annuels.

Immobilisés.

Frais d'établissement.

Le conseil d'administration (C.A.) fixera de cas en cas, en fonction de la nature et de l'importance des frais d'établissement dont il s'agit, le rythme de l'amortissement à appliquer, sans en dépasser la limite de 5 ans.

Immobilisations incorporelles.

Les immobilisations acquises de tiers sont portées à l'actif, à leur valeur d'acquisition.

Les immobilisations incorporelles créées par l'entreprise seront portées à l'actif à leur prix de revient.

Les frais de recherche & développement ne peuvent être portés à l'actif que dans la mesure où leur coût ne dépasse pas une estimation prudemment établie de la valeur d'utilisation de ces immobilisations ou de leur rendement futur pour l'entreprise, en conformité avec l'avis 138/1 de la commission des normes comptables.

(L'avis 138/1 est reproduit à la fin du présent document)

L'amortissement des immobilisations incorporelles dont l'utilisation est limitée dans le temps, est pratiqué compte tenu de leur valeur et utilisation pour la société et de leur possibilité réelle de rendement futur.

Cette durée ne peut excéder 5 ans. Dans le cas de brevet, les amortissements sont pratiqués sur base de la méthode linéaire au taux de 20% l'an (prorata mensuel); les frais accessoires sont amortis à 100% dans l'année.

Des amortissements complémentaires ou exceptionnels seront pris en charge, si par suite d'altération ou de modification de circonstances économiques ou technologiques, la valeur comptable dépasse la valeur d'utilisation par la société.

Pour des immobilisations incorporelles dont l'utilisation n'est pas limitée dans le temps, elles ne feront pas l'objet d'amortissements mais de réduction de valeur en cas de moins-values ou de dépréciation durable.

Ces réductions de valeur pourront être supprimées si, en fin d'exercice, elles excèdent une appréciation actuelle selon les critères de prudence, de sincérité et de bonne foi, des dépréciations, charges et risques en considération desquels elles ont été constituées.

Immobilisations corporelles.

Ces investissements sont enregistrés au prix d'acquisition (prix d'achat augmenté des frais accessoires tels que les impôts non récupérables et les frais de transport) ou d'apport.

Les amortissements sont pratiqués sur base de la méthode linéaire ou dégressif aux taux ci-après :

Outillage	10 % à 20 %
matériel d'exploitation	10 % à 20 %
placement et installation de ce matériel	10 % à 20 %
aménagement des locaux	20 %
meublier et matériel de bureau	10 % à 20 %
matériel informatique	33 % à 20 %
matériel roulant neuf	10 % à 25 %

selon leur type, les aménagements des locaux suivent le même régime que les immeubles, ou encore la durée du bail ou d'usufruit.

Les acquisitions de l'exercice sont amorties aux taux ci-dessus sur base d'une année complète multipliées par la fraction (prorata de mois de l'acquisition jusqu'à la date de clôture / 12)

Les frais accessoires sont amortis à 100% dans l'année d'acquisition sauf dispositions fiscales contraires.

Des amortissements complémentaires ou exceptionnels sont pratiqués lorsqu'en raison de leur altération ou de modification de conditions économiques ou technologiques, la valeur comptable des immobilisations corporelles dépasse leur valeur d'utilisation par la société.

Lorsque la loi fiscale autorise des dérogations, notamment en vue de promouvoir les investissements, les dérogations autorisées pourront être appliquées sous réserve d'en faire mention dans l'annexe du bilan.

Immobilisations financières.

Les participations et actions en général

Chaque poste du portefeuille figurant en immobilisations financières est porté dans les comptes, à son prix d'achat (frais accessoires exclus) ou d'apport et compte tenu des éventuels montants restant à libérer et corrections de valeur y afférentes.

Les montants non appelés sur participations et sur actions et parts sont mentionnés distinctement dans l'annexe et ventilés selon les sous-rubriques dans lesquelles les participations, actions et parts restent à libérer sont portées.

Les participations et les actions portées sous la rubrique "Immobilisations financières" font l'objet de réductions de valeur en cas de moins-value ou de dépréciation durable justifiées par la situation, la rentabilité ou les perspectives de la société dans laquelle la participation ou les actions sont détenues.

Les créances, y compris les titres à revenu fixe, portées sous les immobilisations financières font l'objet de réductions de valeur si leur remboursement à l'échéance est en tout ou en partie incertain ou compromis.

Sociétés filiales.

Ces participations sont évaluées selon le principe général.

Sociétés liées.

L'évaluation de toute participation dans une autre société liée est demandée à la société mère (c'est-à-dire, en général, celle qui détient la participation la plus importante) en vue de rechercher une évaluation unique au sein du groupe sans préjudice au respect de l'autonomie de notre conseil.

Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation et autres immobilisations financières.

Les titres de la rubrique ci-dessus sont répartis en deux catégories qui sont traitées conformément aux principes repris ci-après :

première catégorie :

En font partie, les titres non-cotés sur le marché boursier.

Ces titres sont évalués conformément aux principes des participations et actions exposés ci-avant.

deuxième catégorie (non applicable actuellement) :

En font partie, les titres cotés sur un marché boursier et dont le cours de bourse reflète de manière satisfaisante l'évolution de la situation, de la rentabilité ou des perspectives de la société évaluée.

Ces titres sont évalués au dernier cours de bourse de l'exercice (multiplié par le cours de change du même jour pour

les titres non libellés en €, sauf si le conseil d'administration estime avec prudence, sincérité et bonne foi

qu'un cours différent doit être retenu, ce cours doit résulter d'un calcul objectif correspondant à une moyenne

simple ou pondérée de cours de change portant au plus sur les douze mois antérieurs.

Si toutefois, un événement survenu au cours du dernier mois de l'exercice donne au cours de bourse ainsi défini un caractère anormal, la valeur estimative retenue est basée sur la moyenne des cours de bourse du dernier mois

de l'exercice.

Modification de la valeur comptable.

Réductions de valeur.

Si la valeur estimative est inférieure à la valeur comptable et si la moins-value ainsi observée a, selon

le conseil d'administration, un caractère durable, une réduction de valeur égale à la moins-value est enregistrée.

En tout cas, si la moins-value par rapport à la valeur comptable avait déjà été observée partiellement ou totalement,

à la clôture des trois exercices sociaux précédents, elle est considérée, partiellement ou totalement, comme durable.

Dans ce cas, une réduction de valeur, égale à la moins-value minimale observée à la clôture des trois exercices

précédents, est enregistrée, sauf cas exceptionnel.

Reprise de réduction de valeur

Si la valeur estimative est supérieure à la valeur comptable et si la plus-value observée par rapport à cette

dernière présente un caractère durable, une reprise de réduction de valeur égale à la plus-value, peut être

effectuée à concurrence des réductions de valeurs actées antérieurement.

En tout cas, si la plus-value par rapport à la valeur comptable avait déjà été observée, partiellement ou totalement

comme durable. Dans ce cas, une reprise de réduction de valeur, égale à la plus-value minimale observée à la clôture

des trois exercices sociaux précédents, est enregistrée à concurrence des réductions de valeur actées antérieurement,

sauf cas exceptionnel.

Réévaluation.

Une réévaluation, en cas de plus-value certaine et durable, peut être actée, conformément aux dispositions de l'article 57 de l'A.R. Dans ce cas, une mention spéciale en est faite dans l'annexe.

Créances.

Ces créances sont inscrites à leur valeur nominale et font l'objet de réductions de valeur en cas de dépréciation durable. Les règles d'évaluations des monnaies étrangères leur sont applicables.

Créances à plus d'un an.
 Ces créances sont évaluées suivant les règles ci-avant exposées.
 Les stocks
 Inventaires de marchandises.
 Marchandises
 Sont évaluées au prix d'acquisition ou au prix du marché à la date de la clôture de l'exercice lorsque ce dernier prix est inférieur.
 Le prix d'acquisition sera déterminé par la méthode F.I.F.O.
 Réductions de valeurs.
 des articles à rotation lente ou nulle.
 Des réductions de valeur sont calculées systématiquement pour les articles dont le stock s'écoule avec lenteur ou dont les consommations sont nulles. A cet effet, les articles ont été classés par catégories de risques auxquelles correspondent des taux de réduction appropriés.
 Réductions complémentaires.
 Des réductions complémentaires sont actées en vertu des dispositions de l'article 70 de l'A.R., afin de tenir compte, soit :
 - de l'évolution de la valeur de réalisation ou de marché;
 - des aléas justifiés par l'activité de l'entreprise;
 - des aléas justifiés par la nature des stocks.
 Reprise de réduction de valeur.
 Des reprises de réductions de valeur sont enregistrées au profit des résultats de l'exercice, lorsqu'il apparaît à la clôture que les réductions de valeur actées antérieurement excèdent l'appréciation actuelle des dépréciations ou risques pour lesquels celles-ci avaient été constituées.
 Créances à un an au plus.
 Ces créances, inscrites à leur valeur d'origine, font l'objet de réductions de valeur lorsque à la date de clôture de l'exercice leur valeur estimée de réalisation est inférieure à leur prix d'inventaire.
 Les règles d'évaluation des monnaies étrangères leur sont applicables.
 Placements de trésorerie.
 Valeurs mobilières.
 Les valeurs mobilières acquises au titre de placement de fonds sont évaluées à la plus basse des valeurs suivantes : prix d'acquisition ou valeur boursière en fin d'exercice. Les titres non cotés sont, en principe, maintenus à leur prix d'achat.
 Pour ce qui concerne les valeurs mobilières libellées en devises autres que l'€, les cours de change pris en considération sont les cours de change à la date de l'opération pour le prix d'achat, à la clôture de l'exercice social pour la valeur boursière.
 Compte à terme.
 Ces Comptes font l'objet de réduction de valeur lorsque à la date de clôture de l'exercice, la valeur estimée de réalisation est inférieure à la valeur d'acquisition.
 Les règles d'évaluation des monnaies étrangères leur sont applicables.
 Valeurs disponibles.
 Ces valeurs sont estimées comme les comptes à termes ci-dessus.
 Comptes de régularisation.
 Les prorata de charges exposées durant l'exercice ou antérieurement, mais imputables à un ou plusieurs exercices ultérieurs, sont évalués au montant revenant aux exercices ultérieurs. Les fractions de revenus dont le recouvrement n'aura lieu qu'au cours d'un ou de plusieurs exercices ultérieurs sont évalués au montant afférent à l'exercice en cause.
 Provisions pour risques et charges.
 Des provisions pour risques et charges sont constituées en vue de couvrir des parties ou charges nettement circonscrites quant à leur nature, mais qui, à la date de clôture de l'exercice, sont ou probables ou certaines, mais dont le montant ne peut être qu'estimé. Parmi les risques à considérer figurent notamment :
 - les grosses réparations ou gros entretiens,
 - les risques découlant :
 * d'engagements relatifs à l'acquisition ou à la cession d'immobilisations
 * de l'exécution de commandes passées ou reçues ;
 * de contrats encours dont le caractère déficitaire est probable ou certain
 * de sûretés réelles constituées en garantie de dettes ou d'engagements de tiers
 * de positions et marchés à terme en devises ou en marchandises
 * de garanties techniques après ventes ou livraison
 * de litige en cours ;
 * de risques sur avances consenties,
 - tous les autres risques ou charges prévisibles.
 Les provisions afférentes aux exercices antérieurs sont régulièrement revues et reprises en résultat si elles sont devenues sans objet.
 Dettes.
 Ces dettes restent inscrites à leur valeur nominale d'origine.
 Les règles d'évaluation des monnaies étrangères leur sont applicables.
 Les fractions de charges restant à payer sont évaluées au montant afférent à l'exercice clos. Les prorata de revenus à reporter sont évalués au montant revenant aux exercices ultérieurs.
 Evaluation des monnaies étrangères.
 Définition.
 Le cours de change du jour de l'opération est, selon les circonstances, soit le cours effectif, même si le paiement ou l'encaissement n'a été effectué que partiellement à partir d'€ ou en €, soit à défaut du précédent, le cours acheteur ou le cours vendeur.
 Le cours de change à la clôture de l'exercice social est le dernier cours de l'exercice, sauf s'il est estimé qu'un cours différent doit être retenu (la référence est liée au cours de change de référence de l'euro, tel qu'il est publié de façon journalière par la BNB) .
 Autres règles à suivre.
 Immobilisations financières - créances et dettes à plus d'un an.
 Elles sont comptabilisées pour leur contre-valeur en €, au cours de jour de l'opération. Le résultat éventuel dégagé à la clôture de l'opération est comptabilisé en 'résultats financiers'.
 A la clôture de l'exercice social, ces éléments sont évalués en monnaie étrangère conformément aux règles qui les concernent et convertis en € au cours de change défini ci-dessus.
 Si la valeur ainsi estimée est inférieure (supérieure pour les dettes) à la valeur comptable, la règle définie pour les réductions de valeur relatives aux immobilisations financières est appliquée (mutatis mutandis pour les dettes) ; aucune distinction n'est faite entre la partie due au change et celle due à d'autres facteurs.
 En cas d'amélioration subséquente de la valeur estimative, la reprise de réduction de valeur est traitée conformément à ce qui est défini pour les immobilisations financières.
 Créances et dettes à un an en monnaies étrangères - comptes termes - valeurs disponibles comptes de régularisation.
 A la clôture de l'exercice social, ces éléments sont évalués en monnaie étrangère conformément aux règles qui les concernent et convertis en € au cours de change défini ci-dessus.
 La différence entre l'estimation et la valeur comptable est comptabilisée en "résultats financiers".
 Contrats de marchandise à terme
 Les contrats de marchandise à terme conclus sont évalués individuellement à leurs cours contractuels.
 Toutefois, dans l'hypothèse où une liquidation anticipée théorique de ces contrats, effectuée à la clôture de l'exercice, aurait dégagé une perte, une provision pour risque serait constituée à due concurrence. A l'inverse, dans l'hypothèse où une liquidation anticipée théorique de ces contrats, effectuée à la clôture de l'exercice, aurait dégagé un bénéfice latent, celui-ci sera reporté.
 Contrats de couverture - instrument financier.
 Le résultat dégagé sur les instruments financiers de couverture opérationnelle, sont considérés comme directement liés à l'activité opérationnelle de la société et sont par conséquent imputés en comptes 70/60.
 A la date de clôture, pour les contrats non clôturés, les ajustements négatifs seront pris en résultats.
 Les bénéfices latents ne seront pas actés en résultats en attente du dénouement de la transaction et ce, conformément à l'avis CNC 132.4.

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES

telle qu'elle résulte des déclarations reçues par l'entreprise en vertu du Code des sociétés, art. 631 §2 dernier alinéa et art. 632 §2 dernier alinéa; de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes, art. 14 alinéa 4; de l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation, art. 5.

DÉNOMINATION des personnes détenant des droits sociaux dans la société, avec mention de L'ADRESSE (du siège statutaire pour les personnes morales) et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			
	Nature	Nombre de droits de vote		%
		Nombre de droits de vote attachés à des titres	Nombre de droits de vote non liés à des titres	

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise:

Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel

	Codes	1. Temps plein <i>(exercice)</i>	2. Temps partiel <i>(exercice)</i>	3. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) <i>(exercice)</i>		3P. Total (T) ou total en équivalents temps plein (ETP) <i>(exercice précédent)</i>
Au cours de l'exercice et de l'exercice précédent						
Nombre moyen de travailleurs	100	1		1 ETP		ETP
Nombre d'heures effectivement prestées	101	817		817 T		T
Frais de personnel	102			18.227 T		T

A la date de clôture de l'exercice

Nombre de travailleurs

Par type de contrat de travail

Contrat à durée indéterminée

Contrat à durée déterminée

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini

Contrat de remplacement

Par sexe et niveau d'études

Hommes

de niveau primaire

de niveau secondaire

de niveau supérieur non universitaire

de niveau universitaire

Femmes

de niveau primaire

de niveau secondaire

de niveau supérieur non universitaire

de niveau universitaire

Par catégorie professionnelle

Personnel de direction

Employés

Ouvriers

Autres

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
105	1		1
110			
111	1		1
112			
113			
120	1		1
1200			
1201			
1202			
1203	1		1
121			
1210			
1211			
1212			
1213			
130			
134	1		1
132			
133			

Tableau des mouvements du personnel au cours de l'exercice

	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Entrées Nombre de travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui ont été inscrits au registre général du personnel au cours de l'exercice	205	1		1
Sorties Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite dans une déclaration DIMONA ou au registre général du personnel au cours de l'exercice	305			

Renseignements sur les formations pour les travailleurs au cours de l'exercice

	Codes	Hommes	Codes	Femmes
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5801		5811	
Nombre d'heures de formation suivies	5802		5812	
Coût net pour l'entreprise	5803		5813	
dont coût brut directement lié aux formations	58031		58131	
dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs	58032		58132	
dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire)	58033		58133	
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5821		5831	
Nombre d'heures de formation suivies	5822		5832	
Coût net pour l'entreprise	5823		5833	
Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5841		5851	
Nombre d'heures de formation suivies	5842		5852	
Coût net pour l'entreprise	5843		5853	



Annex 3
PRESS RELEASE

COWBOY*

PRESS RELEASE

Cowboy announces its first ever public crowd funding campaign

Smart electric bike startup Cowboy kicks off Crowdcube campaign with £1million Index Ventures led investment in a bid to transform Europe's cities

London 4 December, 2019 - [Cowboy](#), the design and software driven micro-mobility company, today announces that it will launch on crowdfunding platform [Crowdcube](#) from 12th December, as it seeks to raise seven figures to fuel its ambitions on leading the micro-mobility revolution.

The round has already got off to a stellar start with Cowboy having secured £1million investment, ahead of the public round, led by [Index Ventures](#) and Hardware Club. From the 12th December members of the public and loyal Cowboy fans will also be able to invest in one of Europe's most exciting startups and go from stakeholders to shareholders as the company plans to triple its sales in 2020.

Cowboy who recently launched a second version of its revolutionary electric bike this year, will initially open up the raise to its 45,000 community of registered users, before then inviting the public the opportunity to purchase shares in one of the most talked about micro-mobility companies this year.

Cowboy decided to open up its latest fundraising round to the public ahead of its next private round as it wanted its community to have a formal role within the company as it sets its sights on transforming the urban commute. For the first time ever Cowboy will give the public the opportunity to invest for as little as €20 as it aims to lead the micromobility revolution. With traffic congestion plaguing urban areas across Europe and targets to reduce emissions in place, electric bikes are proving to be the fastest means of transportation, whilst also creating a low carbon footprint. Cowboy's vision is to elevate the daily commute to the next level in terms of speed, comfort and freedom of movement around towns and cities. Cowboy enhances the riding experience by unifying intelligent technology, delightful design and meticulous customer service.

Cowboy was founded in Brussels in 2017 and to date has raised 13.2 million EUR from international investors (including Index Ventures, Tiger Global and Hardware Club) in the Series A round in autumn 2018 and quickly sold out its entire stock of bikes in Belgium last year. This year, the company expanded into Germany, France, Netherlands and Austria, UK, Spain and Italy.

Cowboy's to date achievements include selling over 5,000 bikes in 2019 alone, 5 x year on year growth, 3,482,713 km ridden and 435,375 kgs saved in carbon emissions as well outstanding reviews and awards and are creating a community of loyal fans.

Adrien Roose, Cowboy CEO, said: “The growth of Cowboy over the past two years has demonstrated there is a real appetite amongst our customers to not only have a connected e-bike but to be a part of our micromobility revolution as we look to reduce the amount of cars on the streets and decrease commute times. The last two years has shown us the passion that our community has and how they want to be a part of our future. Enabling them to become shareholders will be very powerful for us as we set our sights on transforming urban mobility.”

The funds raised through this current round will aid Cowboy’s ambitions to transform urban movement across Europe as its aims to get more commuters travelling by electric bikes. In London the speed of traffic hasn’t improved in over 100 years when people travelled by horse and cart - Cowboy believes that commuters should have a choice to change this by travelling on ebike. This not only improves journey times but also reduces cars and emissions.

Luke Lang, co-founder and CMO, Crowdcube said: ““Cowboy’s ambitious mission paints an inspiring future of smart cycling, eco travel and stunning design. It also signals Crowdcube’s growth as later-stage entrepreneurs choose to increasingly raise finance with us by using the tools available to fire up their communities to champion a vision.”

Martin Mignot, Partner, Index Ventures said: “In less than two years Cowboy has grown from a little startup launching its first bike to a respected e-bike brand. I am passionate about Cowboy’s continued success as I truly believe that e-bikes will play a key role in helping transform some of the major issues cities face when it comes to congestion, noise and pollution.”

Cowboy is working with the world’s first and largest equity crowdfunding platform, Crowdcube, which boasts a remarkable track record for successful crowdfunding for some of the brightest businesses such as Monzo, Nutmeg, Freetrade, Revolut, GoHenry, Chip, Coconut and MoneyDashboard.

About Cowboy

Cowboy is a Belgian designer that is developing innovative electric bikes for urban riders. Cowboy’s main goal is to improve urban mobility and take commuters to their destination in a more enjoyable, sustainable and efficient manner. Founded in 2017 by start-up entrepreneurs Adrien Roose, Karim Slaoui and Tanguy Goretti, Cowboy is headquartered in Brussels, Belgium. Cowboy is the winner of the Eurobike 2017, the Red-Dot bicycle design award 2018 and the Red-Dot “Best of the Best” award for the prototype of the 2019 model. Learn more [here](#).

Photo assets [here](#)

Media contact in UK:

Emma Twemlow | PIABO PR

Tel.: +44 7590 808 129

E-Mail: emma.twemlow@piabo.net



Annex 4

CROWDFUNDING PITCH DECK

COWBOY*



COWBOY.

COWBOY.

Problem

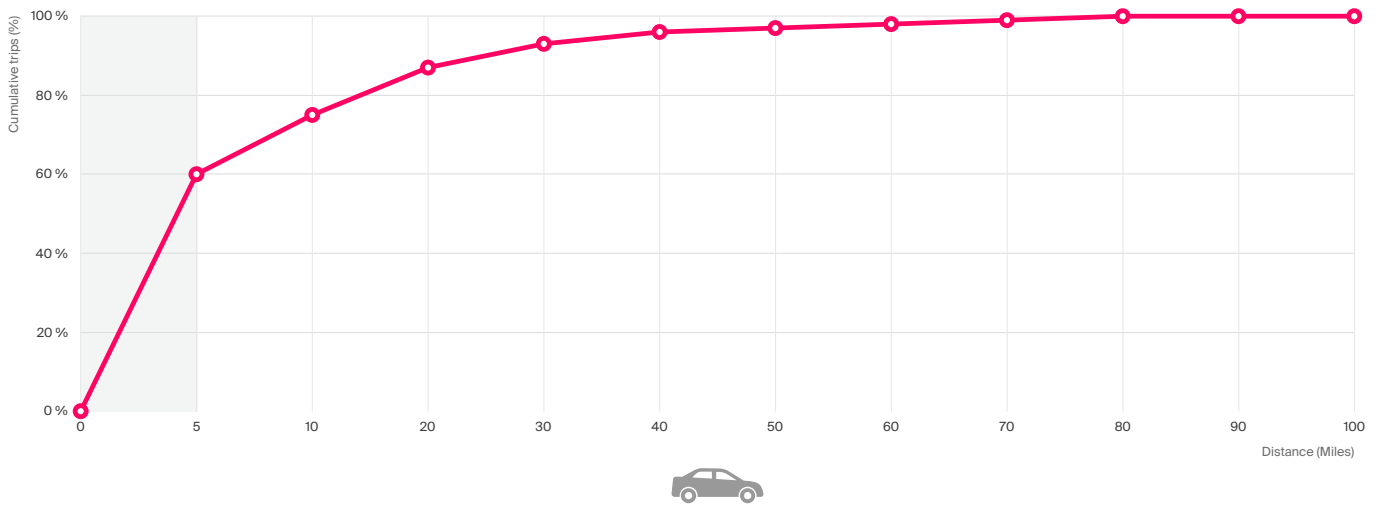
Removing vehicles from our streets would make cities cheaper, safer, quieter and more pleasant.

COWBOY.

Vision

60% of car trips are below 5 miles

By the mid-2020s, Barclays expects 300m micro electric vehicles on the streets, an €800bn opportunity



COWBOY.

Vision

Within cities, bikes are better than cars

The vehicle of the future has two wheels, handlebars, and is a bike



Faster

Electric bikes can move people faster than the current speed of <10 mph.



Cheaper

The cost per mile of an electric bike is a third of the cost of conventional auto options.



Cleaner

It's better for the environment, with a carbon footprint per mile of 28g vs 292g for a car.



Enjoyable

It is a fun way to get around.

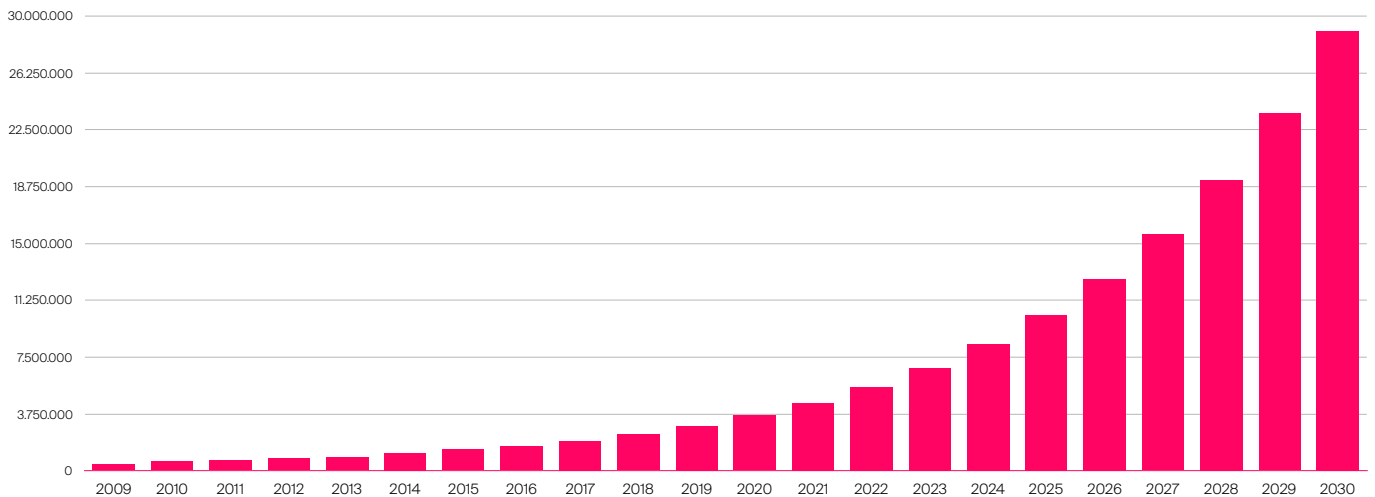
COWBOY.

Market Insights

Large and fast growing market

The pivotal moment for the industry was the arrival of high-quality motors, such as those from Bosch, in 2011

Electric bikes sold in Europe (units)



COWBOY.

Market Insights

At the right time

The world is ready for change

Technological Advancement

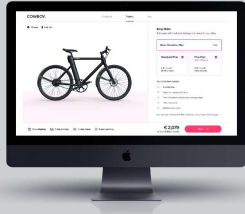
E-Commerce Maturity

Cycling Infrastructure

Ecological Urgency



Light and durable Li-ion batteries are becoming cheaper and more accessible, notably thanks to the advance of electric cars.



Complex, high-end and expensive products like eyewear, cars and mattresses are now sold online



Cities like Paris, Amsterdam, Brussels and New York are investing massively in cycling infrastructures.

Twenty-two percent of global greenhouse gas emissions are attributed to the transportation sector.

COWBOY.

01.

Strategy

COWBOY.

Strategy

Changing the rules of the game

Enhanced experience through design & technology

COWBOY*

Beautifully designed

Connected experience

Direct to consumer

One-stop-shop

COWBOY.

Strategy

Beautifully designed

Today: a seamless expression of power



reddot award 2019
best of the best

Exciting

Intuitive and automatic
motor assistance

Secure

App-Based on/off, theft
detection & GPS tracking

Safe

Integrated front, rear
and brake lights



Connected

Remote troubleshooting
& software updates

Beautiful

The pure and simple frame
is iconic and remarkable

Light

One of the lightest urban
electric bike on the market

COWBOY.

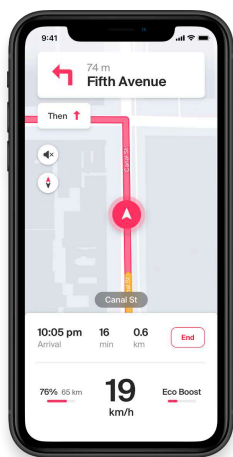
Strategy

Connected experience

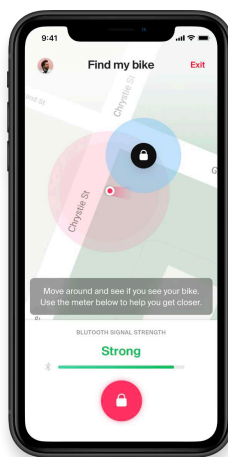
Today: enhanced riding



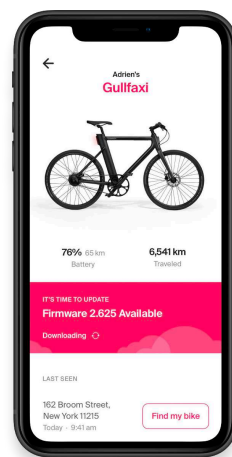
Dashboard



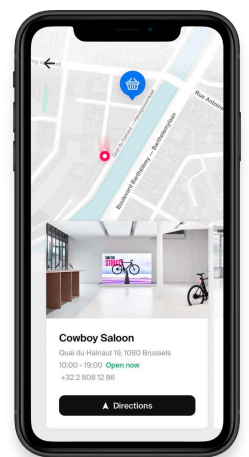
Navigator



Find my bike



Remote diagnostics



Repair network

COWBOY.

Strategy

Direct to consumer

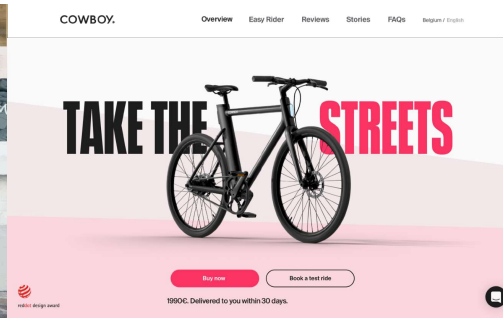
Today: maniacally focused on the customer experience

Storytelling



Thought leader through storytelling

Online Store



Available in 8 countries (84% of sales)

Test Rider Network





Available in 50 cities (34% of sales)

COWBOY.

Strategy

One-stop-shop ecosystem

Today: 34% conversion on insurance proof of concept

<p>Free Plan</p> <p>Free</p> <p>Your Easy Rider protection includes:</p> <ul style="list-style-type: none">✓ Find My Bike✗ Customer support fast lane✗ Theft detection notifications (coming soon)✗ Theft insurance✗ Damage insurance	<p>Standard Plan  MOST POPULAR</p> <p>€ 8 / month billed annually</p> <p>Your Easy Rider protection includes:</p> <ul style="list-style-type: none">✓ Find My Bike✓ Customer support fast lane✓ Theft detection notifications (coming soon)✓ Theft insurance✗ Damage insurance	<p>Plus Plan </p> <p>€ 10 / month billed annually</p> <p>Your Easy Rider protection includes:</p> <ul style="list-style-type: none">✓ Find My Bike✓ Customer support fast lane✓ Theft detection notifications (coming soon)✓ Theft insurance✓ Damage insurance
---	---	---

COWBOY.

02.

Traction

The Guardian

“Right on target: Cowboy’s electric bike is a dead cert to be a big hit with commuters across Europe.”

Martin Love, The Guardian

techradar

“With hipster stylings and live diagnostics, has Belgian firm Cowboy made e-bikes cool?”

Catherine Ellis, TechRadar

THE VERGE

“Cowboy is a name to watch in the booming e-bike industry.”

Thomas Ricker, The Verge

TNW

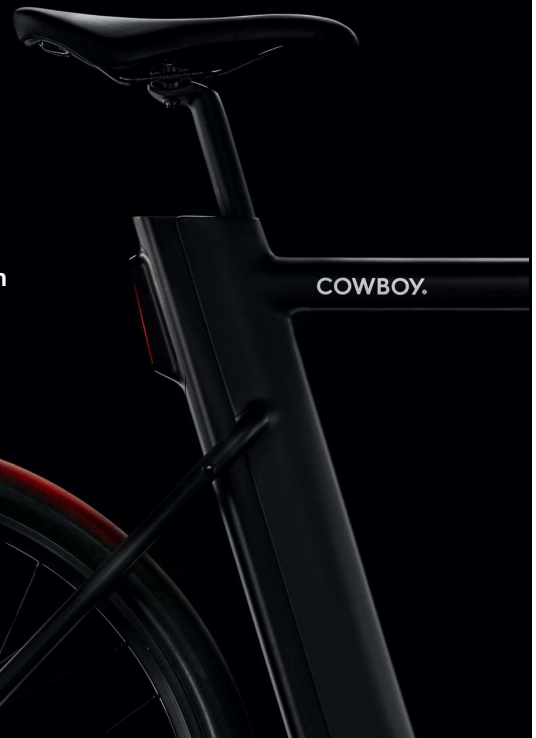
“It rides like a dream. Like a goddamn beautiful dream. Ugh, I like it so much.”

Callum Booth, The Next Web

engadget

“I was floored by the bike’s rapid acceleration whenever I entered a roundabout or pulled away from a previously red light.”

Nick Summer, Engadget



COWBOY.

Traction

Cult-like community of users

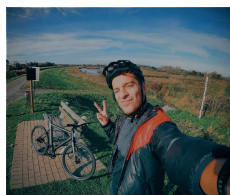
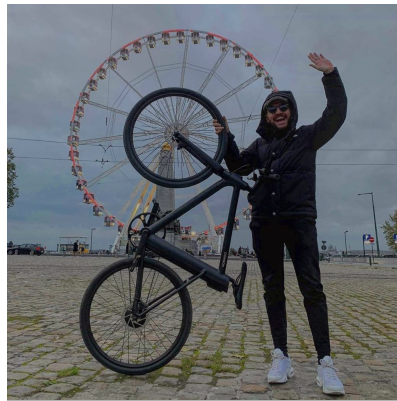
Loyalty beyond reason



70 NPS



1% Return



COWBOY.

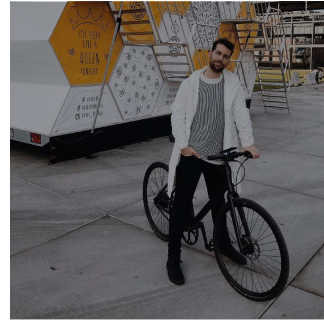
Traction

Cult-like community of users

Loyalty beyond reason



75%
Monthly active
Users after 12 months



25
Times per month
Usage

COWBOY.

03.

Competition

COWBOY.

Competition

Changing the rules of the game

Inspiring loyalty beyond reason

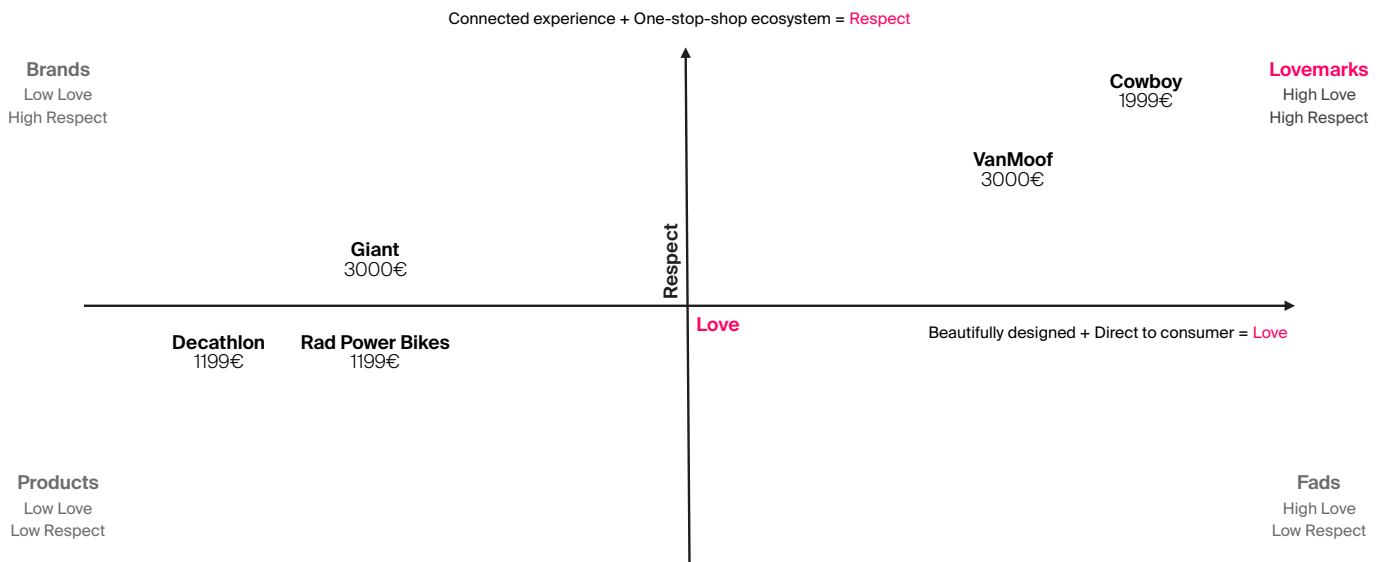
COWBOY*			Most Bicycle Brands	
Beautifully Designed	←	Hardware	→	Poorly designed
Connected Experience	←	Software	→	Not connected
One-stop-shop	←	Services	→	No services
Direct to consumer	←	Retail	→	No relationship

COWBOY.

Competition

Changing the rules of the game

Inspiring loyalty beyond reason



COWBOY.

04.

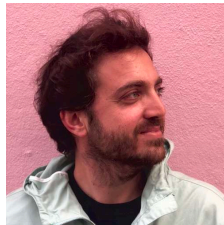
Team

COWBOY.

Team

Leadership team

Experienced Entrepreneurs



Adrien Roose
Founder
CEO



Tanguy Goretti
Founder
Software



Karim Slaoui
Founder
Hardware



Vincent de Gaultier
Vice President
Manufacturing



Charles Van Haverbeke
Vice President
Operations



Alexander Cram
Vice President
Finance



Jeremy Le Van
Vice President
Product



COWBOY.

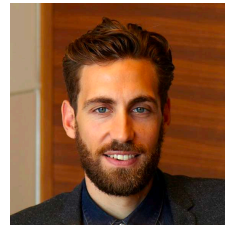
Team

Investors

Respect, Trust and Candor



Alexis Houssou
€0,7m Pre-Seed
Hardware Club



Martin Mignot
€2,5m Seed
Index Ventures



Lee Fixel
€10m Series A
Tiger Global

TIGERGLOBAL

COWBOY.



Annex 5

INVESTOR NOMINEE TERMS



Investor nominee terms

Schedule

Agreement for appointment of Crowdcube Capital Limited as investor representative for nominee deals.

1. Agreement forms part of Investor Terms

(a) This Agreement applies between the Investor and Crowdcube in relation to any investment in a Company involving Crowdcube Nominees Ltd (the “Nominee”) and forms part of the Investor Terms.

(b) In this Agreement, the “Company” means an Investee; “Securities” means any security (including any electronic token or other form of digitised asset) issued by the Company and held by the Nominee on behalf of the Investors from time to time; and “Investors” means the investors in any Company from time to time in accordance with the Investor Terms (and “Investor” shall be construed accordingly).

(c) Expressions defined in the Investor Terms have the same meaning in this Agreement unless expressly provided otherwise.

2. Appointment

(a) Each Investor appoints Crowdcube with full power and authority to perform the actions as set out in this Agreement and the Investor acknowledges and agrees that it may not instruct the Nominee directly.

3. Execution of agreements, taking all action, notifications and voting

(a) Subject to clause 3(c), the Investor agrees that Crowdcube may instruct the Nominee on his or her behalf to execute such agreements and documents as Crowdcube deems, in its absolute discretion, to be in the best interests of the Investors, including but not limited to a shareholders’ agreement between shareholders in the Company (a “Company Document”) and to instruct the Nominee to:

(i) take and refrain from taking any actions;



(ii) consent to or withhold its consent to any matter; or

(iii) waive its rights;

under any such Company Document and, whether or not the Nominee enters into any Company Document, to take any and all other action relating to the Company and Securities which Crowdcube determines is in the best interests of Investors as a whole, unless expressly provided otherwise in this Agreement.

(b) Notwithstanding the provisions of clause 3(a), Crowdcube shall not be required or obligated to enforce any term of a Company Document or take any other action, save where clause 3(c) applies.

(c) If:

(i) this Agreement expressly requires it; or

(ii) if Crowdcube determines (in its absolute discretion) that any action should be determined by the Investors,

Crowdcube shall, subject to clause 3(d), use reasonable endeavours to notify the Investors (“Notification”) of the matter which requires a decision to be made by the Investors. Crowdcube shall action any matter which is the subject of a Notification in accordance with the views of the majority of those Investors (measured by the numbers of shares owned beneficially in the relevant Company) that respond to Crowdcube in respect of the relevant Notification within the period specified in the Notification. Any response from an Investor received after the deadline specified in the Notification shall be invalid.

(d) There may be circumstances where Crowdcube is not appropriately notified by the Company, or receives insufficient information from the Company, or is otherwise prevented by applicable law to make a Notification under clause 3(c) and the Investor acknowledges and agrees that neither Crowdcube nor its Nominee shall be liable for any such failure to make a Notification.

(e) Crowdcube may instruct the Nominee to vote on any resolution on which the Nominee is entitled to vote or give or withhold its consent to any matter where the Nominee’s consent is required, whether following a Notification or otherwise, except where expressly provided otherwise in this Agreement.

(f) Crowdcube shall not be obliged to follow the procedure set out in clause 3(c) where it has been notified by the Company that the resolution has already been passed or a decision binding on the Nominee has already been made on the basis of the agreement or disagreement (as the case may be) of the requisite number of the other shareholders of the Company.



(g) In the event that the Nominee is obliged to take or refrain from taking any action by any provision of the Company's articles of association (or equivalent constitutional documents) ("Articles") or a Corporate Document, Crowdcube may instruct the Nominee to take or refrain from taking that action (as the case may be) without requiring any further authority from Investors.

(h) Neither Crowdcube nor the Nominee shall provide the Investor with legal, financial, tax or investment advice in respect of the contents of any Notification or any other matter.

4. Investor back-to-back obligations

(a) If the Nominee is required to enter into any agreement on behalf of the Investor, whether a Corporate Document or otherwise, the Investor agrees to "back to back" all obligations of the Nominee so that the Investor owes the Nominee the same obligations that the Nominee owes under such agreement.

(b) Crowdcube shall use reasonable endeavours to send any agreement referred to in clause 4(a) to relevant Investors at least 3 Business Days prior to the proposed date of entry into the agreement.

(c) The Investor shall indemnify and keep indemnified Crowdcube, the Nominee and their respective directors, officers, employees, agents and shareholders from and against all claims, actions, proceedings, demands, damages, liabilities, losses, settlements, judgements, costs and expenses (including reasonable legal expenses) which arise out of, directly or indirectly, arising out of or in connection with Crowdcube's entering into any agreement on behalf of an Investor under clause 4(a).

(d) Clause 4(d) shall not apply to the extent that a claim under it results from Crowdcube's negligence or wilful misconduct.

5. Dividends and other monies

(a) Crowdcube shall account to the Investor for all dividends and other monies which may be paid by a Company from time to time in respect of its Securities, providing the Investor's entitlement to those monies is greater than £5.00 and the cost of payment does not outweigh the Investor's entitlement.

(b) On request by Crowdcube, the Investor shall notify Crowdcube of the bank account to which any payments to be made pursuant to this clause 6 shall be made

(c) Crowdcube shall hold any dividends or other monies due to an Investor in accordance with clause 8.14 of the Investor Terms.

6. Pre-emption rights



(a) Except where clause 7(b) applies, on any transfer or further issue of securities in the Company in respect of which the Nominee holds pre-emption rights and these rights are not waived by an action of the Company, Crowdcube shall use reasonable endeavours to procure that the Nominee's pro-rata entitlement to such shares ("Nominee's Entitlement") is made available to the Investors. This may be by way of a private pitch on the Crowdcube platform ("Pre-Emption Pitch"), in which case the following terms shall apply:

(i) Crowdcube shall use reasonable endeavours to notify the Investors prior to the opening of the Pre-Emption Pitch;

(ii) Crowdcube reserves the right to limit participation in the Pre-Emption Pitch to the individual entitlement of each participating Investor based on their existing holdings in the Company;

(iii) any further shares subscribed for or purchased by the Investors via the Pre-Emption Pitch shall be held by the Nominee as trustee on behalf of the Investors and this Agreement will apply to those Securities; and

(iv) Crowdcube may in its absolute discretion allocate any of the Nominee's Entitlement which is not taken up by the Investors to any person on the same terms as were offered to Investors.

(b) Crowdcube may instruct the Nominee to waive pre-emption rights in respect of any transfer or further issue of securities in the Company, where Crowdcube determines, in its absolute discretion, that the waiver of pre-emption rights is in the best interests of Investors (including but not limited to where the offer is so small that the cost of administration of the offer to Investors is disproportionate or where a new material transaction is contingent on such waiver).

7. Transfer of shares

(a) In the event that the Nominee is obliged by law or a provision of the Articles to transfer the Securities, or if Crowdcube determines in accordance with clause 3 that the transfer of Securities is in the best interests of Investors:

(i) Crowdcube shall notify the Investor as soon as reasonably practicable;

(ii) The making of any notification made under clause 8(a)(i) by Crowdcube shall be considered to be an instruction to Crowdcube from the Investor to take the relevant action under clause 8(a)(iii) as may be necessary to affect the transfer of the relevant Securities on behalf of the Investor; and

(ii) Crowdcube may instruct the Nominee to transfer the legal title and procure that the Investor transfers the beneficial title to the Securities and sign all documents and actions necessary to affect such transfer.



ll

(b) In the event that Crowdcube is unable to determine that a transfer of Securities is in the best interest of Investors:

(i) Crowdcube shall notify the Investor as soon as is reasonably practicable with a copy of the contract for sale (if available);

(ii) unless otherwise set out in the Notification, Crowdcube shall make such decision in accordance with the views of the majority of those Investors (measured by the numbers of shares owned beneficially) that respond to Crowdcube in respect of the relevant Notification within the period specified in the Notification; and

(iii) if the result of the Notification is positive, Crowdcube may then instruct the Nominee to transfer the legal title and procure that the Investor transfers the beneficial title to the Securities and sign all documents and take all actions necessary to effect such transfer.

(c) To the extent permitted by the Articles, the Investor may transfer the beneficial title to the Securities, provided that:

(i) the Investor notifies Crowdcube of its intention to transfer the beneficial title to the Securities as soon as reasonably practicable;

(ii) the Investor provides such information about the transfer and the transferee as Crowdcube may reasonably request;

(iii) the transferee satisfies Crowdcube's anti-money laundering checks; and

(iv) the transferee is, or immediately on the completion of the transfer becomes, a member of the Crowdcube platform.

Any purported transfer of the beneficial title to the Securities by the Investor that is not in accordance with this clause 8(c) shall be void and shall not be recognised by Crowdcube, the Nominee or the Company.

8. Investor Obligations

(a) The Nominee shall hold the legal title to the Securities on behalf of the Investor and in consideration of this, the Investor shall:

comply with the provisions of this Agreement, the Articles, any Corporate Document, and any agreement of the Company as are in effect whilst the Investor holds the beneficial interest in the Securities;

not attempt to transfer, or purport to transfer the legal title to the Securities which is the subject of this Agreement is in force, or represent that the Investor holds the legal title to the Securities in any way;



not attempt to transfer the beneficial title to the Securities in any way other than in accordance with the provisions of this Agreement; and

not allow a Security Interest to be created or allow a Security Interest to exist over the Securities, including without limitation, conversion rights and rights of pre-emption, on, over or affecting the Securities and not to enter into an agreement or arrangement to give or create any such Security Interest. For the purposes of this clause 9(a)(iv), a “Security Interest” shall mean any option, mortgage, charge (whether fixed or floating), pledge, lien, hypothecation, assignment, security, interest, retention of title or other encumbrance of any kind securing, or any right conferring, a priority of payment in respect of any obligation of any person or a contractual right to shares or to any asset or liability.

(b) The Investor represents and warrants on an ongoing basis while the Securities are held by the Nominee that each of the obligations in clause 9(a) above is true at all times.

(c) The Investor shall indemnify and keep indemnified Crowdcube, the Nominee and their respective / its directors, officers, employees, agents and shareholders from and against all claims, actions, proceedings, demands, damages, liabilities, losses, settlements, judgements, costs and expenses (including reasonable legal expenses) which arise out of, directly or indirectly, any act or omission of the Investor, any breach of clause 9(a) or any breach of warranty by the Investor in clause 9(b).

9. Communication

(a) Subject to clause 10(b) of this Agreement, any notice (including, without limitation, any Notification or response to such Notification) shall be given to the parties by email to the following addresses:

(i) Crowdcube: nominee@crowdcube.com

(ii) Investor: the email address most recently notified by the Investor to Crowdcube

(b) Crowdcube may from time to time decide that notices may be given by other means (including, without limitation, via an internet-based platform), in which case Crowdcube shall notify the Investor of such decision by email.

(c) Crowdcube may determine in its absolute discretion whether or not to circulate a notification it has received from a Company to Investors.

10. Fees and expenses

(a) Crowdcube may from time to time charge the Investor fees and expenses for services under this Agreement. Any such fees and expenses shall be exclusive of and expenses which are covered by the Investor Terms.



the
;

(b) Any fees and expenses that Crowdcube has notified to the Investor prior to the issue of Securities in respect of which Crowdcube provides services under this Agreement,

(c) Crowdcube shall not be required or obligated to take any action in relation to any Securities or any Company unless the Investor agrees to indemnify the Nominee for any cost, expense (including legal fees), claim and/or charge incurred by the Nominee in such enforcement

11. General

(a) Save in respect of the Crowdcube's fraud, negligence or breach, neither Crowdcube nor the Nominee shall have any liability whatsoever to the Investor and, subject to applicable law and regulation, may use any assets it holds on trust to cover any loss, liability, damages, costs and expenses incurred or suffered by Crowdcube in the due performance of its rights and obligations under this Agreement.

(b) This Agreement and any dispute or claim arising out of or in connection with it or its subject matter or formation (including non-contractual disputes or claims) shall be governed by and construed in accordance with the law of England and Wales. The courts of England and Wales shall have exclusive jurisdiction to settle any dispute or claim arising out of or in connection with this Agreement or its subject matter or formation (including non-contractual disputes or claims).

Investing

Investment opportunities

Funded companies

Tax relief

Raising

Success stories

Knowledge hub

Sector focus



About us

Partnerships

Careers

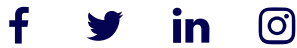
Blog

Help centre

Legal

Terms of use

Privacy



Crowdcube Capital Ltd is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (No. 650205).

