



SEQUANA MEDICAL NV

Beoordelingsverslag van de commissaris aan de raad van bestuur betreffende de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur zoals bedoeld in het artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

7 maart 2022



**BEOORDELINGSVERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN SEQUANA MEDICAL NV BETREFFENDE DE BOEKHOUDKUNDIGE EN FINANCIËLE GEGEVENS OPGENOMEN IN HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN TER OMSTANDIGE BEOORDELING OVER DE VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTEPRIJS ZOALS BEDOELD IN HET ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELEN 7:179, 7:191 en 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN**

---

Conform artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna "WVV"), publiceren wij in onze hoedanigheid van commissaris een beoordelingsverslag gericht aan de raad van bestuur van Sequana Medical NV (hierna de "Vennootschap") over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur. Zo maakt onze opdracht deel uit van de voorgestelde besluitvorming om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen ten gunste van een of meer bepaalde personen die niet behoren tot het personeel, in verband met de voorgestelde uitgifte van de nieuwe aandelen.

Wij hebben de boekhoudkundige en financiële gegevens in het hierbij gevoegde verslag van de raad van bestuur beoordeeld.

**Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur met betrekking tot de opstelling van een verslag met de boekhoudkundige en financiële gegevens**

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een verslag gericht aan de algemene vergadering of de bestuurders (in het kader van het toegestaan kapitaal) van de Vennootschap die, op grond van art. 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193, moeten beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van inschrijvingsrechten, en met naleving van de aanwezigheids- en meerderheidsvereisten voorgeschreven voor een statutenwijziging, in het belang van de Vennootschap het wettelijk voorkeurrecht kan beperken of opheffen.

De raad van bestuur is tevens verantwoordelijk voor de opstelling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in zijn verslag, voor het vaststellen van de uitgifteprijs en voor het vaststellen en de beschrijving van de impact van de voorgestelde verrichting op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders, evenals voor het voldoende zijn van de verstrekte informatie, zodat de algemene vergadering of de bestuurders (in het kader van het toegestaan kapitaal) een beslissing kunnen nemen met alle kennis van zaken.



### **Verantwoordelijkheid van de commissaris**

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin (i) een conclusie tot uitdrukking te brengen over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur uit hoofde van artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:191 WVV en (ii) een omstandige beoordeling te maken over de verantwoording van de uitgifteprijs overeenkomstig 7:193 WVV, op basis van onze beoordeling.

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

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd rekening houdend met de door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren aanbevolen werkzaamheden en, waar van toepassing, de werkzaamheden vereist op grond van ISRE 2410. In het kader van deze opdracht moeten wij bepalen of we feiten hebben vastgesteld die ons doen vermoeden dat de boekhoudkundige en financiële gegevens als geheel – opgenomen in het verslag van de raad van bestuur dat de verantwoording van de uitgifteprijs, de verantwoording van de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat – niet in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoende en getrouw zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten. Wij hebben ons gehouden aan de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht.

De beoordeling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur bestaat uit verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsook het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. Aangezien het voorkeurrecht wordt opgeheven ten gunste van een bepaalde persoon die niet behoort tot het personeel, betreft onze beoordeling tevens de informatie en verantwoording die hieromtrent wordt gegeven in het door de raad van bestuur opgestelde verslag. De reikwijdte van onze beoordelingsopdracht is aanzienlijk geringer dan die van een audit uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing, ISA's). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over de boekhoudkundige en financiële gegevens tot uitdrukking.

### **Conclusie**

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

Wij vermelden tevens dat het voorkeurrecht wordt opgeheven ten gunste van Partners in Equity V B.V., een vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Herengracht 573, 1017 CD Amsterdam en ingeschreven bij de kamer van koophandel onder kvk nummer 81938810, waarbij de Raad van Bestuur deze beslissing en de uitgifteprijs omstandig heeft verantwoord als volgt:

*“De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen (bestaande uit kapitaal ten belope tot de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap vermeerderd met uitgiftepremie, in voorkomend geval) zal worden bepaald door de raad van bestuur of het Plaatsingscomité, in overleg met, of op gezamenlijk voorstel van, de Underwriters, op basis*



*van de resultaten van de voormelde versnelde orderboekprocedure die door de Underwriters georganiseerd zal worden. Gedurende dit proces kunnen geïnteresseerde investeerders hun interesse om in te schrijven op de nieuwe aandelen, alsook het aantal aandelen en de uitgifteprijs waaraan zij willen inschrijven op de nieuwe aandelen, aangeven aan de Underwriters. Dergelijke orderboekprocedure vormt daarom, naar mening van de raad van bestuur, een eerlijke en objectieve methode op basis waarvan een verantwoorde uitgifteprijs kan worden bepaald door middel van een competitief en op "arms' length" basis proces met de betrokken investeerders. "*


We merken op dat voor Partners in Equity V B.V. dezelfde uitgifteprijs per nieuw aandeel van toepassing zal zijn als voor alle andere investeerders die inschrijven in het aanbod. Deze uitgifteprijs zal worden vastgesteld op basis van de orderboekprocedure en zal bijgevolg gelijk zijn aan de prijs die investeerders bereid zijn te betalen in een competitieve bieding. Als dusdanig kan deze procedure als voldoende worden beschouwd om tot een marktconforme prijs te komen. Wij hebben hierbij geen opmerkingen te maken

#### **Beperking van het gebruik van ons verslag**

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 WVV in het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging en het opheffen van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, ten gunste van een of meer bepaalde personen die niet behoren tot het personeel, in verband met de uitgifte van de nieuwe aandelen, en het mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 7 Maart 2022

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

  
Peter D'hondt  
Bedrijfsrevisor

#### Bijlagen:

1. Verslag van de raad van bestuur opgesteld op grond van artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 WVV.

## SEQUANA MEDICAL

### Naamloze vennootschap

Zetel: "AA Tower", Technologiepark 122, 9052 Gent, België  
BTW BE 0707.821.866 Rechtspersonenregister Gent, afdeling Gent

---

## VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELEN 7:179, 7:191 EN 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

---

### 1. INLEIDING

Dit verslag werd door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) en heeft betrekking op het voorstel van de raad van bestuur om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld in het kader van het toegestaan kapitaal met een maximumbedrag van EUR 45.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) door de uitgifte van nieuwe aandelen, waarvan het maximumaantal en de uitgifteprijs nog moeten worden bepaald, en om, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen, zonder evenwel afbreuk te doen aan de Gewaarborgde Toewijzing (zoals hieronder gedefinieerd) van nieuwe aandelen ten voordele van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis (zoals hieronder gedefinieerd), in verband met de voorgestelde uitgifte van de nieuwe aandelen. De nieuwe aandelen worden aangeboden via een private plaatsing, middels een versnelde orderboekprocedure, aan een brede groep van op heden nog niet geïdentificeerde Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders, binnen en buiten België, op basis van de toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen, met inbegrip van (i) gekwalificeerde beleggers in de lidstaten van de Europese Unie (zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG, zoals gewijzigd (de "**EU Prospectusverordening**")), (ii) gekwalificeerde beleggers in het Verenigd Koninkrijk (zoals gedefinieerd in de EU Prospectusverordening en de gedelegeerde handelingen, uitvoeringshandelingen en technische normen in het kader daarvan, zoals dergelijke wetgeving deel uitmaakt van het gehandhaafde EU-recht zoals gedefinieerd in de EU (Withdrawal) Act 2018, zoals gewijzigd (de "**VK Prospectusverordening**")), (iii) "professionele cliënten" in Zwitserland (zoals gedefinieerd in de Zwitserse federale wet inzake financiële diensten (Finanzdienstleistungsgesetz) van 15 juni 2018, zoals gewijzigd (de "**FinSa**")), (iv) "*Qualified Institutional Buyers*" (QIBs) in de Verenigde Staten, en (v) onder voorbehoud van de toepasselijke wetgeving en regelgeving van het effectenrecht, natuurlijke personen en rechtspersonen andere dan deze vermeld in (i) tot en met (iv), binnen en buiten België, aan wie de aandelen mogen worden aangeboden, met dien verstande dat in België en het Verenigd Koninkrijk het minimale investeringsbedrag per investeerder ten minste EUR 100.000,00 moet bedragen (gezamenlijk, de "**Transactie**").

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, geeft de raad van bestuur in dit verslag een verantwoording van de voorgestelde Transactie, met name een verantwoording van de voorgestelde uitgifteprijs van de uit te geven nieuwe aandelen en een beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde Transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap.

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, geeft de raad van bestuur in dit verslag ook een verantwoording voor de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, in verband met de voorgestelde verhoging van het kapitaal in het kader van de Vennootschap en, en een beschrijving van de gevolgen hiervan voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

De voorgestelde opheffing van het wettelijke voorkeurrecht doet echter geen afbreuk aan de Gewaarborgde Toewijzing van nieuwe aandelen die in het kader van de Transactie moeten worden uitgegeven ten voordele van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis. Daarom houdt de rechtvaardiging van de voorgestelde Transactie en de voorgestelde uitgifteprijs van de uit te geven nieuwe aandelen, overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, in het bijzonder rekening met de financiële toestand van de Vennootschap, de identiteit van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis, en de aard en het belang van de inbreng van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis. Behalve ten dele ten voordele van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis, wordt het wettelijk voorkeurrecht niet opgeheven ten voordele van één of meer bepaalde personen in de zin van artikel 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Dit verslag moet samen worden gelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met zetel te Culliganlaan 5, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Peter D'hondt, bedrijfsrevisor.

Dit verslag werd opgemaakt overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen van 23 maart 2019 (zoals gewijzigd) (het "**Wetboek van vennootschappen en verenigingen**").

## 2. TOEGESTAAN KAPITAAL

Krachtens het besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 mei 2021, zoals gepubliceerd middels uittreksel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 1 juni 2021 onder nummer 21333404, werd aan de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal zijn uiteengezet in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap.

Krachtens de machtiging toegekend door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering is de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meerdere transacties voor een maximumbedrag van EUR 1.924.846,39 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf 1 juni 2021.

De kapitaalverhogingen die overeenkomstig de voormelde machtiging kunnen worden doorgevoerd, kunnen plaatsvinden door middel van inbrengen in geld of in natura, door omzetting van reserves, zowel beschikbare als onbeschikbare, en uitgiftepremies, al dan niet met uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht die van de door de raad van bestuur vast te stellen rechten genieten. De raad van bestuur mag deze machtiging ook gebruiken om converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten (aandelenopties), obligaties met inschrijvingsrechten of andere effecten uit te geven.

De raad van bestuur is gemachtigd, bij uitoefening van haar bevoegdheden in het kader van het toegestaan kapitaal, om de voorkeurrechten van de aandeelhouders in het belang van de

Vennootschap te beperken of te heffen. Deze beperking of opheffing van de voorkeurrechten kan eveneens gebeuren ten voordele van personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen of ten voordele van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

Tot op heden, heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal nog niet aangewend. Bijgevolg heeft de raad van bestuur nog steeds de bevoegdheid onder het toegestaan kapitaal om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een totaalbedrag van EUR 1.924.846,39 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

### 3. VOORGESTELDE TRANSACTIE

#### 3.1. Structuur van de Transactie

Overeenkomstig artikel 8 van de statuten van de Vennootschap beoogt de raad van bestuur het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal middels een inbreng in geld van een maximumbedrag van EUR 45.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) door de uitgifte van nieuwe aandelen, waarvan het maximumaantal en de uitgifteprijs nog moeten worden bepaald.

De nieuwe aandelen zullen worden aangeboden via een private plaatsing middels een versnelde orderboekprocedure, zoals hieronder in sectie 3.2 nader wordt beschreven.

Voorafgaand aan de aanvang van de Transactie heeft de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis (zoals hieronder gedefinieerd) aan de Vennootschap te kennen gegeven de Transactie te ondersteunen, en dat, onder voorbehoud van de aanvang van de Transactie, de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis zich ertoe heeft verbonden een inschrijvingsorder in te dienen voor nieuwe aandelen in de Transactie voor een bedrag van EUR 20.000.000,00 (het "**Toezeeggingsbedrag**"). De inschrijvingsverbintenis van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis (de "**Toezeegging**") is onderworpen aan (onder meer) de voorwaarde dat (i) de Vennootschap aan de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis het maximum aantal geheel nieuwe aandelen zal toewijzen waarop kan worden ingeschreven tegen de toepasselijke uitgifteprijs (dat bepaald zal worden in overeenstemming met sectie 3.3 hieronder) voor het Toezeeggingsbedrag (de "**Gewaarborgde Toewijzing**" van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis) en (ii) het totale brutobedrag van nieuwe aandelen waarop investeerders in de Transactie (met inbegrip van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis) zullen inschrijven en die zij zullen volstorten ten minste EUR 30.000.000,00 (met inbegrip van het Toezeeggingsbedrag) zal bedragen. De Vennootschap heeft ingestemd met de Gewaarborgde Toewijzing als onderdeel van de Toezeegging. De Vennootschap is ook overeengekomen dat op voorwaarde dat de voltooiing van de Transactie heeft plaatsgevonden en de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis zijn verbintenis is nagekomen, en zolang de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis 5% van de aandelen in de Vennootschap bezit, de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis het recht heeft een waarnemer zonder stemrecht te hebben in de raad van bestuur van de Vennootschap. Voor meer informatie over de Toezeegging zie sectie 7 hieronder.

De Vennootschap heeft ook een toezeegging ontvangen van een bestuurder van de Vennootschap (Dr. Erik Amble), die ermee heeft ingestemd een order in te dienen voor een bedrag van EUR 100.000,00. De Vennootschap heeft echter niet ingestemd met een gewaarborgde toewijzing van nieuwe aandelen aan die investeerder. Voor meer informatie over deze toezeegging zie sectie 8 hieronder.

Onder voorbehoud van de Gewaarborgde Toewijzing aan de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis, kan, indien niet wordt ingeschreven op alle aangeboden nieuwe aandelen, de voorgestelde kapitaalverhoging niettemin worden voltooid ten belope van alle of een deel van de inschrijvingen die de Vennootschap zal hebben ontvangen en aanvaard tegen de

toepasselijke uitgifteprijs, te bepalen zoals hieronder verder uiteengezet, op voorwaarde dat de raad van bestuur, of het plaatsingscomité dat door de raad van bestuur zal worden aangesteld (het "**Plaatsingscomité**"), daartoe besluit. De raad van bestuur of het Plaatsingscomité zal ook de bevoegdheid hebben om initieel slechts een aantal aangeboden aandelen aan te bieden dat lager is dan het maximumaantal nieuwe aandelen dat kan worden aangeboden op basis van het voorgaande. Bovendien kan ook worden voorzien dat investeerders die zich ertoe hebben verbonden om een inschrijvingsorder in te dienen bij de Underwriters (zoals hieronder gedefinieerd) en waaraan uiteindelijk nieuwe aandelen zullen worden toegewezen (in voorkomend geval), de mogelijkheid zullen hebben om rechtstreeks in te schrijven op de nieuwe aandelen op het moment van de voltooiing van het aanbod.

Zelfs indien op alle aangeboden nieuwe aandelen wordt ingeschreven, dan kan de kapitaalverhoging worden voltooid door de uitgifte van minder aandelen dan het aantal inschrijvingen ontvangen door de Vennootschap aan de toepasselijke uitgifteprijs, welke zal worden bepaald, zoals hieronder uiteengezet, op voorwaarde dat de raad van bestuur of het Plaatsingscomité daartoe besluit. De raad van bestuur of het Plaatsingscomité mogen eveneens, voor alle duidelijkheid, besluiten om de voorgestelde kapitaalverhoging niet te voltooien, zelfs indien op alle of een deel van de aangeboden nieuwe aandelen wordt ingeschreven. In ieder geval is de Toezegging van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis onderworpen (onder meer) aan de voorwaarde dat de Transactie wordt voltooid voor een bedrag van ten minste EUR 30 miljoen.

De inschrijvingsperiode zal ten vroegste aanvatten op de dag van de vergadering van de raad van bestuur waarin de voorgestelde kapitaalverhoging wordt goedgekeurd en zal ten laatste eindigen dertig (30) dagen na de opening van de inschrijvingsperiode. De raad van bestuur of het Plaatsingscomité zijn niettemin gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap reeds te verhogen op ieder moment tijdens de inschrijvingsperiode ten belope van de inschrijvingen die de Vennootschap op dat ogenblik reeds zal hebben ontvangen en aanvaard via één of meerdere notariële akten. De raad van bestuur of het Plaatsingscomité is eveneens gemachtigd om de inschrijvingsperiode te verlengen of in te korten en/of de inschrijvingsperiode voortijdig te beëindigen, naar eigen goeddunken, zelfs indien op de aangeboden nieuwe aandelen niet of slechts gedeeltelijk werd ingeschreven.

### 3.2. **Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders**

In het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging stelt de raad van bestuur voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, teneinde KBC Securities NV ("**KBC Securities**"), Bank Degroef Petercam SA/NV ("**Bank Degroef Petercam**") en Belfius Bank NV/SA (die samenwerkt met haar onderaannemer Kepler Cheuvreux S.A.) ("**Belfius**", en samen met KBC Securities en Bank Degroef Petercam, de "**Underwriters**"), toe te laten om de nieuwe aandelen in het kader van een private plaatsing via een versnelde orderboekprocedure aan te bieden aan een brede groep van op heden nog niet geïdentificeerde Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders, binnen en buiten België, op basis van de toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen, met inbegrip van (i) gekwalificeerde beleggers in de lidstaten van de Europese Unie (zoals gedefinieerd in de EU Prospectusverordening), (ii) gekwalificeerde beleggers in het Verenigd Koninkrijk (zoals gedefinieerd in de VK Prospectusverordening), (iii) "professionele cliënten" in Zwitserland (zoals gedefinieerd in de FinSa), (iv) "*Qualified Institutional Buyers*" (QIBs) in de Verenigde Staten, en (v) onder voorbehoud van de toepasselijke wetgeving en regelgeving van het effectenrecht, natuurlijke personen en rechtspersonen andere dan deze vermeld in (i) tot en met (iv), binnen en buiten België, aan wie de aandelen mogen worden aangeboden. In België en het



Verenigd Koninkrijk moet het minimum investeringsbedrag per investeerder ten minste EUR 100.000,00 bedragen.

De voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht doet echter geen afbreuk aan de Gegarandeerde Toewijzing van nieuwe aandelen die in het kader van de Transactie moeten worden uitgegeven ten voordele van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis. Ten einde de Gegarandeerde Toewijzing van nieuwe aandelen toe te laten, stelt de raad van bestuur daarom voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, eveneens overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, gedeeltelijk ten voordele van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis te ontheffen.

Afgezien van de Gewaarborgde Toewijzing ten voordele van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis, hebben geen andere investeerders enige verbintenis of engagement van de Vennootschap of de Underwriters ontvangen met betrekking tot de toewijzing van de nieuwe aandelen voorafgaand aan de voltooiing van de orderboekprocedure.

### **3.3. Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen**

Aan de Underwriters zal door de Vennootschap de opdracht worden gegeven om over te gaan tot een zogenaamde versnelde orderboekprocedure met een brede groep van op heden nog niet geïdentificeerde Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders, binnen en buiten België, op basis van de toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen (zoals verder beschreven in sectie 3.2).

De raad van bestuur of het Plaatsingscomité zal het bedrag van de uitgiftepremie vaststellen, al naargelang het geval, in overleg met of op voorstel van de Underwriters, en zal bijgevolg de definitieve uitgifteprijs vaststellen (bestaande uit het kapitaal, ten belope van de fractiewaarde vermeerderd met uitgiftepremie, in voorkomend geval), onder meer rekening houdend met de resultaten van de hierboven vermelde versnelde orderboekprocedure.

De uitgifteprijs zal geboekt worden als kapitaal. Evenwel, het saldo van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen dat de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde EUR 0,1036) overschrijdt, zal worden geboekt als uitgiftepremie, in voorkomend geval. Deze uitgiftepremie zal op een afzonderlijke rekening worden geboekt als eigen vermogen op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap en zal worden gevormd door daadwerkelijk betaalde bijdragen in geld ter gelegenheid van de uitgifte van nieuwe aandelen. Deze uitgiftepremies kunnen enkel worden verminderd in uitvoering van een regelmatige beslissing van de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

### **3.4. Toelating tot de notering en verhandeling van de nieuwe aandelen**

De nieuwe aandelen zullen moeten worden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe zal de Vennootschap de nodige aanvraag indienen, en in voorkomend geval, een noteringsprospectus opstellen, zoals vereist door de toepasselijke regelgeving, met het oog op de toelating tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels volgend op de uitgifte van de nieuwe aandelen.

Met betrekking tot een aantal nieuwe aandelen van ten hoogste ongeveer 16,5% van de uitstaande aandelen, is de Vennootschap voornemens om, met het oog op de toelating van de nieuwe aandelen tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, een beroep doen op de vrijstelling om een prospectus te publiceren, zoals bepaald in artikel 1(5)(a) van de EU-prospectusverordening.

Daarentegen, voor zover de Vennootschap zou beslissen om een aantal nieuwe aandelen uit te geven boven de voormelde drempel kunnen dergelijke nieuwe aandelen enkel worden toegelaten tot de notering en verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op voorwaarde dat een noteringsprospectus wordt opgesteld en goedgekeurd in overeenstemming met de EU Prospectusverordening, tenzij een vrijstelling krachtens de EU Prospectusverordening beschikbaar is.

Hoewel de opstelling van een noteringsprospectus bijkomende kosten en uitgaven met zich zou meebrengen, wordt verwacht dat de mogelijkheid voor de Vennootschap om bijkomende middelen te werven via de uitgifte van een groter aantal nieuwe aandelen in de Transactie (al naargelang het geval) aanzienlijk zal opwegen tegen de kosten en uitgaven in verband met de opstelling van een noteringsprospectus.

De Investeerder met Voorafgaande Verbintenis heeft reeds ingestemd en aanvaard dat de Vennootschap en de Underwriters het recht en de mogelijkheid zullen hebben om aan de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis nieuwe aandelen op naam toe te wijzen die niet onmiddellijk zullen worden toegelaten tot de notering en verhandeling bij hun uitgifte (dergelijke nieuwe aandelen op naam, de "**Niet-Genoteerde Nieuwe Aandelen**"). In dergelijk geval zal de Vennootschap zich ertoe verbinden om (i) de toelating tot de notering en de verhandeling van de Niet-Genoteerde Nieuwe Aandelen aan te vragen bij Euronext Brussels zo snel als praktisch mogelijk na hun uitgifte en in elk geval binnen 90 dagen na hun uitgifte, en (ii) zo snel als redelijkerwijs mogelijk na de datum van hun uitgifte over te gaan tot het opstellen, en zo snel als praktisch mogelijk na hun uitgifte over te gaan tot het voorleggen aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), van een noteringsprospectus opgesteld met betrekking tot de Niet-Genoteerde Nieuwe Aandelen in overeenstemming met artikel 3(3) van de EU Prospectusverordening.

### **3.5. De rechten verbonden aan de nieuwe aandelen**

De uit te geven nieuwe aandelen zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van dividend- en uitkeringsrechten, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte en zullen recht hebben op dividenden en uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de nieuwe aandelen valt.

## **4. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE**

De raad van bestuur is van mening dat de Transactie in het belang is van de Vennootschap omdat de Transactie, indien zij wordt voltooid, de eigenvermogenspositie en het werkkapitaal van de Vennootschap verder zal verbeteren. De Vennootschap heeft momenteel het voornemen om de netto-opbrengsten van de Transactie aan te wenden voor:

- POSEIDON, de Noord-Amerikaanse pivotale studie van de **alfapump**® bij terugkerende en refractaire leverascites met uitlezing van het primaire eindpunt gepland voor Q4 2022 en het vorderen van de studie naar de uitlezing van secundaire eindpunten gepland voor Q2 2024. De totale studiekosten worden geraamd op ongeveer EUR 12,2 miljoen, waarvan EUR 5,8 miljoen is uitgegeven tot en met H1 2021;
- activiteiten ter voorbereiding van de PMA (Pre-Market Approval) van de **alfapump**, met geplande indiening bij de FDA medio 2023. De totale projectkosten worden geraamd op ongeveer EUR 6,9 miljoen, waarvan ongeveer EUR 0,9 miljoen is uitgegeven tot en met H1 2021;
- voltooiing van de SAHARA DESERT studie, de **alfapump** DSR® studie bij patiënten met gedecompenseerd hartfalen, om de rapportering van topline data in H2 2022 mogelijk te maken. De totale studiekosten worden geraamd op ongeveer EUR 2,2 miljoen, waarvan EUR 0,3 miljoen is uitgegeven tot en met H1 2021;

- voltooiing van het ontwikkelingswerk voor DSR Infusate 2.0 om gebruik mogelijk te maken in de MOJAVE DESERT klinische studie. De totale studiekosten worden geraamd op ongeveer EUR 1,6 miljoen, waarvan EUR 0,1 miljoen is uitgegeven tot en met H1 2021;
- de start van MOJAVE DESERT, de eerste Amerikaanse haalbaarheidsstudie voor kortdurende DSR® therapie met DSR Infusate 2.0, verwacht in H2 2022. De totale studiekosten worden geraamd op ongeveer EUR 3,1 miljoen, waarvan EUR 0 is uitgegeven tot en met H1 2021; en
- werkkapitaal en andere algemene bedrijfsdoeleinden.

De netto-opbrengst van de Transactie zal naar verwachting de huidige cash runway van de Vennoetschap verlengen van Q2 2022 tot in Q2 2023.

De voorgestelde Transactie kan de Vennoetschap bovendien toelaten om haar imago bij investeerders bijkomend te versterken, zowel op een nationaal als op een internationaal niveau, hetgeen in het belang kan zijn van de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Vennoetschap en enige toekomstige kapitaalmarkttransacties.

De Transactie kan de Vennoetschap verder toelaten om haar aandeelhoudersstructuur nog verder uit te breiden, zowel op een nationaal als op een internationaal niveau, hetgeen zowel de stabiliteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennoetschap alsook, potentieel, de liquiditeit van de aandelen van de Vennoetschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels kan verbeteren.

Zoals verder wordt uiteengezet in sectie 7, zal de voorgestelde Transactie de Vennoetschap bovendien in staat stellen een gereputeerde en gesofisticeerde investeerder aan te trekken. De Investeerder met Voorafgaande Verbintenis is reeds een succesvolle investeerder geweest in agrovoeding, onderwijs en gezondheidszorg, en heeft een sterke reputatie opgebouwd. De raad van bestuur is van mening dat het feit dat de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis geïnteresseerd is in een substantiële investering in de Vennoetschap een sterke validatie is van de strategie en de activiteiten van de Vennoetschap. De raad van bestuur is van mening dat dit bijkomende interesse zal opwekken van andere investeerders, zowel op nationaal als internationaal niveau, wat zowel de stabiliteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennoetschap als de liquiditeit van de aandelen van de Vennoetschap zoals verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels kan verbeteren.

Bovendien, met een vertegenwoordiger van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis als waarnemer, zal de Vennoetschap kunnen profiteren van bijkomende gespecialiseerde zakelijke en financiële know-how en ervaring van de waarnemer.

Ten slotte begrijpt de raad van bestuur dat er een mogelijkheid bestaat om nieuw eigen vermogen aan te trekken en haar werkkapitaalpositie te versterken. De activiteiten van de Vennoetschap zijn kapitaalintensief en vereisen verdere financiering op korte termijn. Indien de Vennoetschap niet in staat is om nieuwe bijkomende middelen aan te trekken, om haar *cash runway* te verlengen, kan dit haar continuïteit in het gedrang brengen. Dit zou niet alleen nadelig zijn voor het personeel en de aandeelhouders van de Vennoetschap, maar ook voor de patiënten die volgens de Vennoetschap baat hebben bij het product van de Vennoetschap. Daarom meent de raad van bestuur dat het in het belang is van de Vennoetschap, haar aandeelhouders, haar personeel, de patiënten die het product gebruiken, en andere belanghebbenden om gebruik te maken van deze mogelijkheid om nieuwe middelen te verwerven.

Om al de bovenstaande redenen is de raad van bestuur van mening dat de Transactie in het belang is van de Vennoetschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

## 5. VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTEPRIJS VAN DE NIEUWE AANDELEN

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen (bestaande uit kapitaal ten belope tot de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap vermeerderd met uitgiftepremie, in voorkomend geval) zal worden bepaald door de raad van bestuur of het Plaatsingscomité, in overleg met, of op gezamenlijk voorstel van, de Underwriters, op basis van de resultaten van de voormelde versnelde orderboekprocedure die door de Underwriters georganiseerd zal worden. Gedurende dit proces kunnen geïnteresseerde investeerders hun interesse om in te schrijven op de nieuwe aandelen, alsook het aantal aandelen en de uitgifteprijs waaraan zij willen inschrijven op de nieuwe aandelen, aangeven aan de Underwriters. Dergelijke orderboekprocedure vormt daarom, naar mening van de raad van bestuur, een eerlijke en objectieve methode op basis waarvan een verantwoorde uitgifteprijs kan worden bepaald door middel van een competitief en op "*arms' length*" basis proces met de betrokken investeerders. Er wordt ook opgemerkt dat het niet onwaarschijnlijk is dat de uitgifteprijs een korting zal inhouden op de prijs van de bestaande aandelen van de Vennootschap zoals die momenteel worden verhandeld. Een dergelijke korting is niet ongevoelbaar en weerspiegelt onder meer de bereidheid van de investeerders om deel te nemen aan een nieuwe fondsenwerving door de Vennootschap, alsook een compensatie voor de beperkte liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap, niettegenstaande de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Dit wordt echter gecompenseerd door de negatieve gevolgen van het niet beschikken over voldoende financiële middelen door de Vennootschap om haar activiteiten te financieren indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe middelen te verwerven om haar activiteiten en haar continuïteit te ondersteunen, en de voordelen van de Transactie zoals uiteengezet in sectie 4.

Gezien het voorgaande is de raad van bestuur dan ook van mening dat het mechanisme voor het bepalen van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen voldoende kan worden gerechtvaardigd.

## 6. VERANTWOORDING VAN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

De raad van bestuur stelt voor om de voorgestelde verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal en met de uitgifte van de nieuwe aandelen te implementeren zonder voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, voor de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties). De raad van bestuur stelt bijgevolg voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), op te heffen in verband met de voorgestelde Transactie.

De opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, voor de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), laat de Underwriters toe om die nieuwe aandelen rechtstreeks aan te bieden aan een brede groep van op heden nog niet geïdentificeerde Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders, binnen en buiten België, op basis van de toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen (zoals verder beschreven in sectie 3.2), die gecontacteerd zullen worden door de Underwriters gedurende de inschrijvingsperiode om naar hun interesse te vragen om in te schrijven op de nieuwe aandelen.

Ten eerste laat dit de Vennootschap toe om een aanzienlijk bedrag aan financiering op te halen via een versneld proces om haar activiteiten verder te financieren, zoals hoger uiteengezet. Deze activiteiten behoeven verdere investeringen en financiering, en, indien succesvol, zou de Vennootschap in staat zijn de netto opbrengsten van de voorgestelde Transactie te gebruiken voor deze activiteiten, alsook voor haar continuïteit.

Ten tweede, zoals hierboven aangegeven, kan de structuur de Vennootschap toelaten om haar aandeelhoudersstructuur uit te breiden, zowel op een nationaal als op een internationaal niveau,

hetgeen zowel de stabiliteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap alsook, potentieel, de liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap zoals verhandeld op de geregementeerde markt van Euronext Brussels kan verbeteren. Dit is in het belang van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap.

Ten derde, zoals hierboven aangegeven, kan dit de Vennootschap toelaten om haar imago bij investeerders bijkomend te versterken, zowel op een nationaal als op een internationaal niveau. Dit is in het belang van de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap en toekomstige fondsenwervingen via de kapitaalmarkten.

Ten vierde, indien het voorkeurrecht van de aandeelhouders niet buiten toepassing wordt gelaten, zouden de nieuwe aandelen eerst aan de bestaande aandeelhouders moeten worden aangeboden. Als gevolg daarvan zou het moeilijker zijn om de bovengenoemde doelstellingen en voordelen te verwezenlijken.

Daarenboven, en rekening houden met de ervaring van de Vennootschap naar aanleiding van de "*initial public offering*" voltooid op 12 februari 2019 en de private plaatsingen voltooid op 27 januari 2020 en 15 februari 2021, is de raad van bestuur geen voorstander om in dit stadium over te gaan tot een fondsenwerving door middel van een openbare aanbidding, maar eerder om opnieuw te werken via een private plaatsing. Een openbare aanbidding is niet alleen zeer kostelijk voor de Vennootschap, het vereist eveneens een aanzienlijk langere voorbereiding, als gevolg waarvan de Vennootschap een potentiële kans zou mislopen welke volgens de financiële raadgevers momenteel bestaat om bijkomende financiering aan te trekken op de kapitaalmarkten. Het is inderdaad onzeker dat dergelijke kans nog steeds zou bestaan in de nabije toekomst. De private plaatsing laat de Vennootschap bijgevolg toe om nieuwe financiering op een snelle en kostenefficiënte manier op te halen.

Tenslotte merkt de raad van bestuur op dat andere financieringsmogelijkheden werden overwogen door het bestuur van de Vennootschap, maar dat dergelijke alternatieven niet beschikbaar waren tegen voorwaarden die aanvaardbaar geacht werden voor de Vennootschap, en dat wordt voorgesteld om door te gaan met de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de beoogde Transactie.

Om al de bovenstaande redenen is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde kapitaalverhoging, zelfs met opheffing van het voorkeurrecht en niettegenstaande de verwatering die daaruit volgt voor de aandeelhouders en, naar gelang het geval, de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), omdat dit de Vennootschap kan toelaten om op een snelle en kostenefficiënte manier nieuwe financiering aan te trekken die noodzakelijk is om haar strategie verder uit te voeren.

Niettegenstaande het voorgaande doet de opheffing van het voorkeurrecht evenwel geen afbreuk aan de Gewaarborgde Toewijzing van nieuwe aandelen aan de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis.

## **7. GEGARANDEERDE TOEWIJZING TEN VOORDELE VAN DE INVESTEERDER MET VOORAFGAANDE VERBINTENIS**

Voorafgaand aan de aanvang van de Transactie heeft Partners in Equity V.B.V., een vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Herengracht 573, 1017 CD Amsterdam en ingeschreven bij de kamer van koophandel onder kvk nummer 81938810 (de "**Investeerder met Voorafgaande Verbintenis**"), aan de Vennootschap te kennen gegeven de Transactie te ondersteunen, en dat, onder voorbehoud van de aanvang van de Transactie, zij een inschrijvingsorder voor nieuwe aandelen in de Transactie voor een totaalbedrag gelijk aan het Toezeggingsbedrag, zijnde EUR 20.000.000,00, zal indienen bij de Underwriters onder

voorbehoud van zodanige voorwaarden inzake prijsgevoeligheid zoals die door of namens de Investeerder aan de Underwriters zullen worden meegedeeld.

De Toezegging van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis is daarenboven onderworpen aan de voorwaarde verbonden dat (i) de Vennootschap aan de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis het maximum aantal geheel nieuwe aandelen toewijst waarop kan worden ingeschreven tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor het Toezeggingsbedrag, en (ii) het totale brutobedrag aan nieuwe aandelen waarop zal worden ingeschreven en dat zal worden volgestort door investeerders in de Transactie (met inbegrip van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis) ten minste EUR 30.000.000,00 (met inbegrip van het Toezeggingsbedrag) zal bedragen. De Vennootschap heeft ingestemd met de Gewaarborgde Toewijzing waarnaar verwezen wordt in (i) als onderdeel van de Toezegging. In het licht hiervan stelt de raad van bestuur voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, gedeeltelijk ten voordele van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis op te heffen.

Zonder afbreuk te doen aan de Gewaarborgde Toewijzing van nieuwe aandelen, erkent en stemt de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis ermee in dat (i) de toepasselijke uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het aanbod, nog zal worden bepaald in het aanbod door de Vennootschap na overleg met de Underwriters op basis van de versnelde orderboekprocedure die zal worden georganiseerd zoals voormeld, (ii) dezelfde uitgifteprijs van toepassing zal zijn op alle nieuwe aandelen en alle investeerders die inschrijven op de nieuwe aandelen in het aanbod, (iii) de Vennootschap en de Underwriters zijn niet verplicht om door te gaan met het aanbod, en (iv) de uitgifte en de toewijzing van de nieuwe aandelen is afhankelijk van de procedure van het aanbod.

De Investeerder met Voorafgaande Verbintenis stemde er ook mee in en aanvaardde dat de Vennootschap en de Underwriters het recht en de mogelijkheid zullen hebben om Niet-Genoteerde Nieuwe Aandelen toe te wijzen aan de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis, en dat de Vennootschap zich er in dat geval toe zal verbinden om (i) zo snel als praktisch mogelijk na hun uitgifte en in elk geval binnen 90 dagen na hun uitgifte, bij Euronext Brussel een aanvraag in te dienen voor de toelating tot notering en verhandeling van de Niet-Genoteerde Nieuwe Aandelen en (ii) zo snel als redelijkerwijs mogelijk is na de datum van hun uitgifte over te gaan tot het opstellen, en zo snel als praktisch mogelijk is na hun uitgifte over te gaan tot het overleggen aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), van een noteringsprospectus dat is opgesteld met betrekking tot de Niet-Genoteerde Nieuwe Aandelen in overeenstemming met artikel 3(3) van de EU Prospectusverordening. Zoals uitgelegd in sectie 3.4, zal dit kenmerk de Vennootschap verder in staat stellen om nieuwe aandelen uit te geven, en dus om meer middelen op te halen in de Transactie dan anders mogelijk zou zijn, aangezien investeerders in het versnelde aanbod verwachten dat deze nieuwe aandelen onmiddellijk zullen worden toegelaten tot de notering en verhandeling. Dit is in het belang van de Vennootschap.

De Toezegging van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis laat de Vennootschap toe zich ervan te verzekeren dat de Transactie al voor een substantieel bedrag kan doorgaan (op voorwaarde dat (onder meer) het totaalbedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) EUR 30 miljoen bedraagt). Bovendien levert de Toezegging van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis het bewijs van de steun van een gereputeerde en gesofisticeerde investeerder voor de activiteiten en de strategie van de Vennootschap. De Toezegging is daarom een belangrijk middel dat kan worden gebruikt bij het werven van belangstelling bij andere potentiële investeerders. Tegelijkertijd stelt de Toezegging de Vennootschap in staat de kans op succes van de Transactie te vergroten.

Zoals vermeld in sectie 3.1, is de Vennootschap ook overeengekomen dat, mits de voltooiing van de Transactie heeft plaatsgevonden en de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis zijn verbintenis is nagekomen, en zolang de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis 5% van de aandelen in de Vennootschap bezit, de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis het recht heeft om een waarnemer zonder stemrecht te hebben in de raad van bestuur van de Vennootschap.

Daarnaast is de Vennootschap overeengekomen dat, mits de voltooiing van de Transactie heeft plaatsgevonden en mits de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis zijn verbintenis is nagekomen, de Vennootschap, als tegenprestatie voor de inzet van tijd en personeel door de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis en na kosten te hebben gemaakt voor het inschakelen van adviseurs in verband met de Toezegging, bepaalde honoraria en kosten die de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis heeft gemaakt in verband met de voorbereiding van de Toezegging, zal terugbetalen, doch tot een vooraf overeengekomen maximum. Dit is niet ongebruikelijk voor dit soort substantiële toezeggingen, en weegt niet op tegen het voordeel van het kunnen vertrouwen op de Toezegging met het oog op de Transactie.

Om al deze redenen is de raad van bestuur van mening dat de verbintenis van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis en de Gewaarborgde Toewijzing aan hem in het bijzonder in het belang zijn van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties).

## **8. VOORAFGAANDE VERBINTENIS VAN EEN BESTURDER VAN DE VENNOOTSCHAP**

De raad van bestuur merkt op dat een bestuurder van de Vennootschap (Dr. Erik Amble) de Transactie ondersteunt en zich ertoe verbindt om een order in de Transactie in te dienen voor een totaalbedrag van EUR 100.000,00. De potentiële participatie van deze bestuurder aan de Transactie levert bijkomend bewijs van de persoonlijke steun van een bestaande bestuurder van de Vennootschap voor de activiteiten, de visie en de strategie van de Vennootschap en kan eveneens worden gebruikt om de interesse te wekken bij andere potentiële investeerders met het oog op de voorgestelde kapitaalverhoging. Met andere woorden, de deelname van deze bestuurder zal de Vennootschap en de Underwriters in staat stellen om de kans op succes van de Transactie te verhogen. Een succesvolle Transactie zou in het belang zijn van de Vennootschap, omdat het de Vennootschap onder andere in staat stelt om toegang te hebben tot de financiering van het eigen vermogen op een snelle en efficiënte manier om haar activiteiten te kunnen financieren (hetgeen voortdurende investeringen vereist), zoals verder wordt toegelicht in sectie 4.

De raad van bestuur merkt in elk geval op dat de Transactie zal openstaan voor institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders zoals toegestaan op basis van toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen, en dat elke definitieve toewijzing aan investeerders, in voorkomend geval, zal gebeuren op basis van de gebruikelijke objectieve en vooraf geïdentificeerde criteria. Behoudens de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis wordt of werd geen garantie gegeven met betrekking tot de definitieve toewijzing aan enige investeerders, aandeelhouders of andere personen, dat enige toewijzing aan hen zal worden gedaan, of met betrekking tot de omvang van een dergelijke toewijzing.

Volledigheidshalve wordt opgemerkt dat de voornoemde deelnemende bestuurder een "verbonden partij" (*related party*) is in de zin van de internationale standaarden voor jaarrekeningen (*International Financial Reporting Standards*), zoals aangenomen door de Europese Unie ("**IFRS**"), zoals bedoeld in artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. De raad van bestuur zal daarom ook, voor zover nodig en van toepassing, de procedure van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen toepassen in verband met de Transactie. Bovendien zal de betrokken bestuurder, overeenkomstig de

artikelen 7:96, 7:97 en 7:200 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, niet deelnemen aan de beraadslaging en de besluitvorming in verband met de Transactie.

## 9. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN

### 9.1. Inleidende opmerkingen

De volgende paragrafen geven een overzicht van enkele financiële gevolgen van de voorgestelde Transactie. Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de voorgestelde Transactie, wordt eveneens verwezen naar het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV.

De effectieve financiële gevolgen als gevolg van de voorgestelde Transactie kunnen nog niet met zekerheid worden bepaald, aangezien de belangrijkste financiële parameters van het aanbod zoals het effectieve aantal nieuwe aandelen en de uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in de Transactie niet gekend zijn op de datum van dit verslag, en niet gekend zullen zijn tot na voltooiing van het aanbod van de nieuwe aandelen en van de beoogde orderboekprocedure. Daarenboven, eens gestart en afhankelijk van de omstandigheden, kan het aanbod nog steeds worden uitgesteld of geannuleerd.

Evenzo kunnen de werkelijke financiële gevolgen van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) en de uitgifte van nieuwe aandelen uit hoofde van de inbreng in natura van de Converteerbare Lening Schuldvordering (zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) nog niet met zekerheid worden vastgesteld.

***Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de beoogde Transactie voor bestaande aandeelhouders louter illustratief en hypothetisch, en is zij gebaseerd op louter indicatieve financiële parameters (waar relevant). Het eigenlijke aantal van nieuwe uit te geven aandelen in verband met de Transactie en hun uitgifteprijs kunnen aanzienlijk afwijken van de hypothetische waarden gebruikt in dit verslag.***

Onder voorbehoud van het voorgaande werden ter illustratie van enkele financiële gevolgen en met name de verwatering voor de aandeelhouders de volgende parameters en veronderstellingen gehanteerd:

- (a) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 1.925.158,02, vertegenwoordigd door 18.579.260 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, met name EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volstort.
- (b) Om de maximale verwatering te weerspiegelen, wordt aangenomen dat geen van de bestaande aandeelhouders of houders van Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd) zal inschrijven op de nieuwe aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven in het kader van de Transactie.
- (c) Op de datum van dit verslag kunnen nog 2.691.546 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:
  - (i) 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Bootstrap Europe S.C.SP krachtens de Bootstrap warrant, zoals beschreven in de Statuten van de Vennootschap (de "**Bootstrap Warrant**"). De Bootstrap Warrant in zijn initiële vorm als een "inschrijvingsrecht" uitgegeven door de Vennootschap is



vervallen, maar zal worden vernieuwd door de Vennootschap zoals beoogd door een warrantovereenkomst gedateerd 2 september 2016 die werd aangegaan door de Vennootschap en Bootstrap Europe S.C.SP, en die werd gewijzigd en aangevuld door een wijzigingsovereenkomst gedateerd 28 april 2017, een tweede wijzigingsovereenkomst gedateerd 1 oktober 2018, en een wijzigingsbrief gedateerd 20 december 2018, en zoals verder overeengekomen tussen de Vennootschap en Bootstrap Europe S.C.SP. op 1 september 2021;

- (ii) 261.895 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 90.780 aandelenopties die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) in het kader van het "Executive Aandelenopties"-plan voor personeelsleden en consultants van de Vennootschap, dewelke de houders ervan het recht verlenen om ca. 2,88 nieuwe aandelen te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**Executive Aandelenopties**");
- (iii) 1.126.847 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 1.126.847 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2018 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**"); en
- (iv) 1.000.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2021 Aandelenopties" plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dat de houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2021 Aandelenopties**").

Naar de Bootstrap Warrant, de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties en de 2021 Aandelenopties wordt hierna samen verwezen als de "**Aandelenopties**". Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar enige "uitstaande" Aandelenopties, dan gaat het om respectievelijk Aandelenopties die nog niet zijn toegekend maar wel kunnen worden toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen, en Aandelenopties die reeds zijn toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen. In het kader van de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering wordt aangenomen dat alle 2.217.627 bestaande (zijnde uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de Transactie.

- (d) In juli 2020 heeft de Vennootschap een achtergestelde leningsovereenkomst gesloten met PMV/z-Leningen NV ("**PMV/z**"), die in december 2021 werd gewijzigd, voor een totale hoofdsom van maximaal EUR 4,3 miljoen, waarvan een lening voor een hoofdsom van EUR 0,8 miljoen nog door PMV/z kan worden omgezet in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap in het geval van een toekomstige aandelenfinanciering of verkoop van de Vennootschap. De omzetting kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de schuld die de Vennootschap verschuldigd is in het kader van de lening (als hoofdsom of als rente) (de "**Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De lening heeft een looptijd

van 60 maanden en is na afloop van de looptijd volledig aflosbaar. De lening heeft een rente van 6,5% per jaar, behalve het converteerbare deel van de lening dat een rente heeft van 5,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd in het geval van een aandelenfinanciering of verkoop van de Vennootschap zal gelijk zijn aan 75% van de prijs van de aandelen van de Vennootschap zoals weerspiegeld in de aandelenfinanciering of -verkoop. De voorgestelde Transactie zou in aanmerking komen als een relevante aandelenfinanciering die het recht, maar niet de verplichting, met zich meebrengt voor PMV/z om haar Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen. PMV/z kan dit recht uitoefenen tot 30 dagen na de voltooiing van de Transactie. In het kader van de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering wordt het volgende aangenomen:

- (i) de Converteerbare Lening Schuldvordering is volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat PMV/z niet verplicht is om haar Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);
- (ii) voor de berekening van de rente wordt de inbreng in natura verricht op 6 maart 2022; en
- (iii) in overeenstemming met de relevante bepalingen in de lening, zal de Converteerbare Lening Schuldvordering worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs per aandeel van 75% van de uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in het kader van de Transactie.

Dit zou leiden tot de volgende bedragen voor de in natura in te brengen Converteerbare Lening Schuldvordering:

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen rente (in EUR) <sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng</b>		
				<b>Inschrijving sprijs van EUR 3,75 <sup>(3)</sup></b>	<b>Inschrijving sprijs van EUR 4,13 <sup>(4)</sup></b>	<b>Inschrijving sprijs van EUR 4,50 <sup>(5)</sup></b>
PMV/z	800.000,00	71.255,56	871.255,56	232.334	210.957	193.612

Opmerkingen:

- (1) Draagt een rente van 5,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 6 maart 2022.
  - (2) Som van de hoofdsom van de relevante Converteerbare Lening Schuldvorderingen en de opgelopen rente.
  - (3) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 3,75, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 5,00.
  - (4) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 4,13, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 5,50.
  - (5) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 4,50, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 6,00.
- (e) Er wordt aangenomen dat het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) in het kader van de Transactie is verhoogd (namelijk EUR 45.000.000,00)

## 9.2. Evolutie van het kapitaal, stemrecht en deelname in de resultaten en andere aandeelhoudersrechten

Elk aandeel in de Vennootschap vertegenwoordigt momenteel een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en voorziet in één stem in functie van het deel van het kapitaal dat het vertegenwoordigt. De uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Transactie zal leiden tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van het relatieve stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap.

De verwatering met betrekking tot de stemrechten is eveneens van toepassing, *mutatis mutandis*, op de deelname van ieder aandeel in de winst en de liquidatieboni en andere rechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap, zoals het wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld door de uitgifte van nieuwe aandelen of in het geval van een uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties.

In het bijzonder, voorafgaandelijk aan de Transactie (en de uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de Aandelenopties en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de Converteerbare Lening Schuldvordering), neemt ieder aandeel van de Vennootschap in gelijke mate deel in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en heeft iedere aandeelhouder een wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld of in geval van de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties. Bij de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Transactie, zullen de uit te geven nieuwe aandelen dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte of levering en zullen zij recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte of levering van de aandelen valt. Bijgevolg (en voor zover de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven en voor zover daarop zal worden ingeschreven), zal de deelname van de bestaande aandeelhouders in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en het wettelijk voorkeurrecht van hun houders in geval van een kapitaalverhoging dienovereenkomstig worden verwaterd.

De evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen, met daaraan verbonden stemrechten, van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transactie wordt hieronder gesimuleerd. Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 9.1, geeft de tabel hieronder de evolutie weer van het aantal uitstaande aandelen, uitgaande van het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) dat in het kader van de Transactie wordt opgehaald.

De tabel hieronder veronderstelt in het kader van de theoretische berekening van het verwaterend effect dat bestaande aandeelhouders op geen enkel van de nieuwe aandelen zouden inschrijven (maximale verwatering).

Een soortgelijke verwatering treedt op bij de uitoefening van bestaande Aandelenopties en bij de inbreng in natura van de Converteerbare Lening Schuldvordering.

### Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	<b>Transactie</b>		
	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,00</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,50</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 6,00</b>
<b>Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie</b>			
Uitstaande aandelen.....	18.579.260	18.579.260	18.579.260
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie .....	9.000.000	8.181.818	7.500.000
Totaal aantal uitstaande aandelen.....	27.579.260	26.761.078	26.079.260
Verwatering .....	32,63%	30,57%	28,76%
<b>Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering, maar vóór de Transactie</b>			
Uitstaande aandelen.....	18.579.260	18.579.260	18.579.260
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warrant....	302.804	302.804	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties .....	261.895	261.895	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties	1.126.847	1.126.847	1.126.847
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering.....	232.334	210.957	193.612
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties, en na inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering.....	21.503.140	21.481.763	21.464.418
Verwatering .....	13,60%	13,51%	13,44%
<b>Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, na de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie</b>			
Uitstaande aandelen.....	18.579.260	18.579.260	18.579.260
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en na de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering.....	21.503.140	21.481.763	21.464.418
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie .....	9.000.000	8.181.818	7.500.000

	<b>Transactie</b>		
	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,00</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,50</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 6,00</b>
Totaal aantal uitstaande aandelen, na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, na de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Transactie.....	30.503.140	29.663.581	28.964.418
Verwatering .....	29,51%	27,58%	25,89%

Onder voorbehoud van de methodologische voorbeholden weergegeven in sectie 9.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie weer van het kapitaal, uitgaande van het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) dat in het kader van de Transactie wordt opgehaald (namelijk EUR 45.000.000,00). Het maximumbedrag van kapitaalverhoging (exclusief uitgiftepremie) is berekend door het aantal van de uit te geven nieuwe aandelen (9.000.000 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 5,00, 8.181.818 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 5,50 en 7.500.000 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 6,00) te vermenigvuldigen met de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zijnde afgerond EUR 0,1036 per aandeel.

#### **Evolutie van het kapitaal<sup>(1)</sup>**

	<b>Transactie</b>		
	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,00</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,50</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 6,00</b>
<b>Vóór de Transactie</b>			
Kapitaal (in EUR) .....	1.925.158,02	1.925.158,02	1.925.158,02
Uitstaande aandelen.....	18.579.260	18.579.260	18.579.260
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond)...	<u>0,1036</u>	<u>0,1036</u>	<u>0,1036</u>
<b>Transactie</b>			
Verhoging van kapitaal (in EUR) <sup>(2)</sup> ...	932.400,00	847.636,34	777.000,00
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen...	9.000.000	8.181.818	7.500.000
<b>Na de Transactie</b>			
Kapitaal (in EUR) .....	2.857.558,02	2.772.794,36	2.702.158,02
Uitstaande aandelen.....	27.579.260	26.761.078	26.079.260
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond)...	<u>0,1036</u>	<u>0,1036</u>	<u>0,1036</u>

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, noch met de inbreng in natura van de Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Een deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt zal worden geboekt als uitgiftepremie.

### 9.3. Deelname in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transactie wordt hieronder gesimuleerd. De simulatie is gebaseerd op de volgende elementen:

- (a) De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2020 (die werd opgemaakt in overeenstemming met IFRS). Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2020 bedroeg EUR 112.761,00. De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 31 december 2020, behalve echter dat voor de simulatie de verhoging van het kapitaal en de uitgiftepremie van de vennootschap als gevolg van de daaropvolgende kapitaalverhogingen na 31 december 2020 in aanmerking zijn genomen voor de berekening van het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) waarbij geen rekening is gehouden met mogelijke effecten van andere boekhoudkundige posten dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de desbetreffende kapitaalverhogingen): (i) de private plaatsing voltooid op 15 februari 2021, (ii) de uitoefening van bepaalde Aandelenopties voltooid op 15 februari 2021, (iii) de inbreng van bepaalde converteerbare leningen voltooid op 25 maart 2021, (iv) de uitoefening van bepaalde Aandelenopties voltooid op 30 april 2021, (v) de uitoefening van bepaalde Aandelenopties voltooid op 27 juli 2021 en (vi) de uitoefening van bepaalde Aandelenopties voltooid op 21 januari 2022, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel). Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2020 EUR 23.509.542,96 bedraagt.
- (b) De niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de Vennootschap voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de IAS 34 (*Interim Financial Reporting*), zoals aangenomen door de Europese Unie ("IAS 34")). Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 30 juni 2021 bedroeg EUR 10.919.148,00. De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 30 juni 2021, behalve dat in het kader van de simulatie rekening zal worden gehouden met de verhoging van het kapitaal en de uitgiftepremie van de Vennootschap als gevolg van de daaropvolgende kapitaalverhogingen na 30 juni 2021 voor de berekening van het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) (zonder rekening te houden met mogelijke gevolgen van andere boekhoudkundige posten dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de desbetreffende kapitaalverhogingen)): (i) de uitoefening van bepaalde Aandelenopties voltooid op 27 juli 2021 en (ii) de uitoefening van bepaalde Aandelenopties voltooid op 21 januari 2022. Bijgevolg zal het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen op 30 juni 2021 in het kader van de onderstaande simulaties worden verondersteld EUR 10.928.804,80 te bedragen.
- (c) Er is geen rekening gehouden met andere wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen na respectievelijk 31 december 2020 en 30 juni 2021.

Voor verdere informatie over de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap op voormelde data wordt verwezen naar de financiële informatie van de Vennootschap, die beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

Op basis van de voormelde veronderstellingen, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transactie worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

	<b>Transactie</b>		
	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,00</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,50</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 6,00</b>
<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2020 (aangepast)</b>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	23.509.542,96	23.509.542,96	23.509.542,96
Uitstaande aandelen.....	18.579.260	18.579.260	18.579.260
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) .....	1,27	1,27	1,27
<u>Transactie</u>			
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	45.000.000,00	44.999.999,00	45.000.000,00
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen .....	9.000.000	8.181.818	7.500.000
Na de Transactie			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	68.509.542,96	68.509.541,96	68.509.542,96
Uitstaande aandelen.....	27.579.260	26.761.078	26.079.260
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) .....	2,48	2,56	2,63
<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2021 (aangepast)</b>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	10.928.804,80	10.928.804,80	10.928.804,80
Uitstaande aandelen.....	18.579.260	18.579.260	18.579.260
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) .....	0,59	0,59	0,59
<u>Transactie</u>			
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	45.000.000,00	44.999.999,00	45.000.000,00
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen .....	9.000.000	8.181.818	7.500.000
<u>Na de Transactie</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	55.928.804,80	55.928.803,80	55.928.804,80
Uitstaande aandelen.....	27.579.260	26.761.078	26.079.260
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) .....	2,03	2,09	2,14

Opmerkingen:

- (1) Bestaande uit het bedrag van de kapitaalverhoging en het bedrag van de verhoging van de uitgiftepremie, in voorkomend geval, maar zonder dat dit bedrag in de boekhouding kan worden onderworpen aan verdere aanpassingen op grond van de IFRS of IAS 34.

De tabel hierboven toont aan dat de Transactie, vanuit een zuiver boekhoudkundig perspectief, zal leiden tot een verhoging van het bedrag vertegenwoordigd door elk aandeel in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap.

#### 9.4. Financiële verwatering

De evolutie van de marktkapitalisatie als gevolg van de voorgestelde Transactie wordt hieronder gesimuleerd.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden zoals aangegeven in sectie 9.1 geeft de onderstaande tabel de impact van de Transactie weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering bij verschillende prijsniveaus, uitgaande van het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) dat in het kader van de Transactie wordt opgehaald (namelijk EUR 45.000.000,00).

Na sluiting van beurs op 3 maart 2022, bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 111.847.145,20, op basis van een slotkoers van EUR 6,02 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de Transactie, de marktkapitalisatie uitsluitend verhoogt met de opgehaalde fondsen (zijnde EUR 45.000.000,00 opgehaalde fondsen tegen een uitgifteprijs van EUR 5,00, EUR 44.999.999,00 opgehaalde fondsen tegen een uitgifteprijs van EUR 5,50 en EUR 45.000.000,00 opgehaalde fondsen tegen een uitgifteprijs van EUR 6,00), zou de nieuwe marktkapitalisatie (afgerond) EUR 5,69 per aandeel bedragen (tegen een uitgifteprijs van EUR 5,00), EUR 5,86 per aandeel (tegen een uitgifteprijs van EUR 5,50), en EUR 6,01 per aandeel (tegen een uitgifteprijs van EUR 6,00).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van respectievelijk 5,48%, 2,66% en 0,17% per aandeel in het geval van een uitgifteprijs van respectievelijk EUR 5,00, EUR 5,50 en EUR 6,00 per aandeel.

#### Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	<b>Transactie</b>		
	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,00</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,50</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 6,00</b>
<b>Vóór de Transactie<sup>(1)</sup></b>			
Marktkapitalisatie (in EUR)....	111.847.145,20	111.847.145,20	111.847.145,20
Uitstaande aandelen .....	18.579.260	18.579.260	18.579.260
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) .....	6,02	6,02	6,02
<b>Transactie</b>			
Opgehaalde fondsen (in EUR)	45.000.000,00	44.999.999,00	45.000.000,00
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen .....	9.000.000	8.181.818	7.500.000



	<b>Transactie</b>		
	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,00</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,50</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 6,00</b>
<b>Na de Transactie<sup>(1)</sup></b>			
Marktkapitalisatie (in EUR)....	156.847.145,20	156.847.144,20	156.847.145,20
Uitstaande aandelen .....	27.579.260	26.761.078	26.079.260
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	5,69	5,86	6,01
<b>Verwatering</b> .....	5,48%	2,66%	0,17%

Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag en zonder rekening te houden met de potentiële uitgifte van nieuwe aandelen na uitoefening van uitstaande Aandelenopties of bij inbreng in natura van de Converteerbare Lening Schuldvordering.

## 10. EFFECT VAN DE TRANSACTIE OP DE DEELNEMING VAN DE VOORBESLOTEN INVESTEERDER

Onder voorbehoud van de methodologisch voorbehouden vermeld in sectie 9.1, illustreert de onderstaande tabel het aantal aandelen dat de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis zal aanhouden na de voltooiing van de Transactie, in de veronderstelling dat de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis zijn verbintenis is nagekomen om in te schrijven op nieuwe aandelen voor een totaal bedrag gelijk aan het Toezeggingsbedrag en in de veronderstelling dat alle nieuwe aandelen aangeboden in de Transactie volledig zijn onderschreven door de investeerders (met inbegrip van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis).

	<b>Transactie</b>		
	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,00</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 5,50</b>	<b>Uitgifteprijs van EUR 6,00</b>
<b>Aandelenbezit Investeerder met Voorafgaande Verbintenis vóór de Transactie</b>			
Aantal aandelen in bezit van de Vennootschap .....	0	0	0
Percentage op een niet-verwaterde basis <sup>(1)</sup> .....	0,00%	0,00%	0,00%
Percentage op volledig verwaterde basis <sup>(2)</sup> .....	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Aandelenbezit Investeerder met Voorafgaande Verbintenis na de Transactie</b>			
Aantal aandelen in bezit van de vennootschap <sup>(3)</sup> .....	4.000.000	3.636.363	3.333.333
Percentage op een niet-verwaterde basis <sup>(4)</sup> .....	14,50%	13,59%	12,78%
Percentage op volledig verwaterde basis <sup>(5)</sup> .....	13,21%	12,35%	11,59%

Opmerkingen:

- (1) Gebaseerd op de 18.579.260 bestaande aandelen van de Vennootschap.
- (2) Gebaseerd op een totaal aantal aandelen gelijk aan de som van (x) de 18.579.260 bestaande aandelen van de Vennootschap, en (y) de 2.691.546 nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van alle uitstaande Aandelenopties.
- (3) In de veronderstelling dat de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis inschrijft op het volledige Toezeggingsbedrag van EUR 20 miljoen, en in de veronderstelling dat het aantal nieuwe aandelen uit te geven aan de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis in het kader van de Transactie gelijk is aan 4.000.000 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van EUR 5,00 per nieuw aandeel), 3.636.363 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van EUR 5,50 per nieuw aandeel), en 3.333.333 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van EUR 6,00 per nieuw aandeel). Voor meer informatie over de elementen die zijn gebruikt om deze aantallen te berekenen, wordt verwezen naar sectie 9.1 van dit verslag.
- (4) Zie de simulatie in sectie 9.2 van dit verslag.
- (5) Zie de simulatie in sectie 9.2 van dit verslag.

\* \* \*

Gedaan op 7 maart 2022.

*[Handtekeningspagina volgt]*

Namens de raad van bestuur,



Door:

\_\_\_\_\_

**BV Wiot represented by Wim Ottevaere**