

SEQUANA MEDICAL

Naamloze vennootschap

Zetel: Kortrijksesteenweg 1112 (bus 102), 9051 Gent, België
BTW BE 0707.821.866 Rechtspersonenregister Gent, afdeling Gent

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKELEN 7:180, 7:191 EN 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

1. INLEIDING

Op 19 juli 2022 heeft Kreos Capital VII (UK) Limited een gewaarborgde leningsfaciliteit toegekend aan Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") voor een maximumbedrag van EUR 10,0 miljoen (dat volledig werd opgenomen op 5 oktober 2022) (de "**Leningsfaciliteit**") krachtens een leningsovereenkomst aangegaan op 19 juli 2022 tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited (de "**Kreos Leningsovereenkomst**").

Als tegenprestatie voor de bereidheid van Kreos Capital VII (UK) Limited om de Leningsfaciliteit in het kader van de Kreos Leningsovereenkomst te verstrekken, ging de Vennootschap op 19 juli 2022 een overeenkomst inzake inschrijvingsrechten aan met Kreos Capital VII Aggregator SCSp ("**Kreos**") krachtens dewelke zij ermee instemde om aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap (de "**BAV**") de uitgifte voor te stellen van in totaal 875.000 nieuwe inschrijvingsrechten op nieuwe aandelen in de Vennootschap (de "**Kreos Inschrijvingsrechten**") ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

De voormelde 875.000 Kreos Inschrijvingsrechten bestaan uit (a) 650.000 Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 650.000,00), die uitoefenbaar zijn tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel van EUR 5,31, waardoor Kreos gerechtigd is op een totaal van 122.410 nieuwe aandelen (de "**Initiële Kreos Inschrijvingsrechten**"), en (b) 225.000 Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 225.000,00), die uitoefenbaar zijn tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel van EUR 5,77, waardoor Kreos gerechtigd is op een totaal van 38.994 nieuwe aandelen (de "**Latere Kreos Inschrijvingsrechten**").

Met het oog hierop zal de raad van bestuur aan de BAV het voorstel voorleggen om 875.000 Kreos Inschrijvingsrechten uit te geven, tegen de bepalingen en voorwaarden zoals verder in dit verslag beschreven, en om, in het belang van de Vennootschap, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) op te heffen ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) (de "**Transactie**").

Aandeelhouders dienen op te merken dat de Transactie complex is, dat de Kreos Inschrijvingsrechten complexe instrumenten zijn, en dat Kreos een korting kan genieten wanneer zij haar Kreos Inschrijvingsrechten uitoefent en inschrijft op nieuwe aandelen in de Vennootschap, zoals hieronder beschreven.

Dit verslag werd door de raad van bestuur van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) met het oog op de voorgestelde uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, en voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

Overeenkomstig artikel 7:180 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen geeft de raad van bestuur in dit verslag een verantwoording van de voorgestelde Transactie, zijnde een verantwoording van de voorgestelde uitoefenprijzen van de Kreos Inschrijvingsrechten en een beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde Transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap.

Overeenkomstig artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen geeft de raad van bestuur in dit verslag ook een verantwoording voor de voorgestelde opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), en een beschrijving van de gevolgen hiervan voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

Overeenkomstig artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen houdt de rechtvaardiging van de voorgestelde Transactie en de voorgestelde uitoefenprijzen van de Kreos Inschrijvingsrechten in het bijzonder rekening met de financiële situatie van de Vennootschap, de identiteit van Kreos (en haar verbonden ondernemingen) en de aard en het belang van de inbreng van Kreos (en haar verbonden ondernemingen).

Dit verslag moet samen worden gelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig artikelen 7:180, 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. CONTEXT VAN DE TRANSACTIE

2.1. Algemeen

Op 19 juli 2022 ging de Vennootschap de Kreos Leningsovereenkomst aan met Kreos Capital VII (UK) Limited, alsook de daarmee verbonden overeenkomst inzake inschrijvingsrechten met Kreos Capital VII Aggregator SCSp.

Kreos Capital VII (UK) Limited is een verbonden onderneming van Kreos Capital. Kreos Capital is een in Luxemburg gevestigde private kredietverstrekker en een toonaangevende verstrekker van groeischulden (*growth debt provider*) in Europa en Israël, die snelgroeiende vennootschappen in elke fase van hun levenscyclus ondersteunt. Kreos Capital richt zich op investeringen in alle gebieden van de Technologie- en Gezondheidszorgsector en heeft, tot op heden, meer dan EUR 4 miljard toegezegd in meer dan 700 transacties met portefeuillevennootschappen, verspreid over 17 landen.

Kreos Capital VII (UK) Limited (en haar verbonden ondernemingen) zijn niet verbonden met de Vennootschap en haar management (niettegenstaande de hieronder uiteengezette rechten van bestuurswaarnemers), noch op de datum van dit verslag, noch toen zij de Leningsfaciliteit

toekende en de Kreos Leningsovereenkomst (en de daarmee verbonden overeenkomst inzake inschrijvingsrechten) aanging.

2.2. **Samenvatting van de voornaamste kenmerken van de Kreos Leningsovereenkomst**

De voornaamste voorwaarden van de Kreos Leningsovereenkomst kunnen, ter informatie, als volgt worden samengevat:

- (a) Looptijd: De Leningsfaciliteit, die tot 30 september 2022 beschikbaar was voor opname in minimumbedragen van EUR 1,5 miljoen, vervalt op 30 september 2025. Gedurende de initiële periode van zes maanden vanaf de eerste opname (verlengbaar in onderling overleg) zal de Vennootschap alleen interest betalen, waarbij de leningen daarna in gelijke maandelijkse termijnen van hoofdsom en interest worden afgelost tot de vervaldatum. Op 5 oktober 2022 heeft de Vennootschap een eerste opname gedaan voor een bedrag van EUR 10,0 miljoen. De Kreos Leningsovereenkomst biedt de Vennootschap de mogelijkheid om op een latere datum op vrijblijvende basis bijkomende leningen van maximaal EUR 10,0 miljoen aan te vragen.
- (b) Gebruik van opbrengsten: Opbrengsten van de Leningsfaciliteit worden gebruikt door de Vennootschap om algemene behoeften inzake werkkapitaal te financieren.
- (c) Interest: De leningen in het kader van de Leningsfaciliteit brengen interest op tegen een vaste interestvoet van 9,75% per jaar.
- (d) Vergoedingen: Aan Kreos Capital VII (UK) Limited zullen bepaalde vergoedingen betaalbaar zijn, hoofdzakelijk bestaande uit (i) een transactievergoeding gelijk aan 1,25% van het totale bedrag van de Leningsfaciliteit, en (ii) een einde van lening betaling (*end of loan payment*), betaalbaar bij de laatste terugbetaling van de lening, die overeenkomt met 1,25% van het opgenomen bedrag.
- (e) Bestuurswaarnemer: Kreos Capital VII (UK) Limited is gerechtigd om een bestuurswaarnemer aan te stellen om vergaderingen van de raad van bestuur van de Vennootschap bij te wonen in een hoedanigheid zonder stemrecht. In December 2022 is Maurizio Petitbon benoemd als bestuurswaarnemer.
- (f) Zekerheden: De Leningsfaciliteit is gewaarborgd door de bankrekeningen, schuldvorderingen en roerende activa van de Vennootschap, met inbegrip van intellectuele-eigendomsrechten.
- (g) Wijziging van controle: De Kreos Leningsovereenkomst bevat een clausule inzake wijziging van controle en vereist dat dergelijke clausule wordt goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap (uiterlijk op de datum van de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap te houden in 2023). De voormelde clausule inzake wijziging van controle zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de BAV.
- (h) Contractuele beperkingen: De Kreos Leningsovereenkomst bevat geen financiële convenanten, maar bevat wel andere gebruikelijke beperkingen op de activiteiten van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (zoals beperkingen op toekomstige vervreemdingen, beperkingen op het aangaan van financiële schulden, zekerheden en overnames, onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen en beperkingen) en op het vermogen van de Vennootschap om dividenden uit te keren zolang er leningen uitstaan.
- (i) Tegenprestatie: De Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited zijn overeengekomen dat de uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) een voorwaarde was

voor Kreos Capital VII (UK) Limited, een verbonden onderneming van Kreos, voor het verstrekken van de Leningsfaciliteit op 19 juli 2022.

De voorwaarden van de Kreos Leningsovereenkomst (waarvan de voorgestelde uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten deel uitmaakt) werden bepaald tijdens *at arm's length* onderhandelingen tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited. Het onderhandelingsproces werd op objectieve en onafhankelijke wijze gevoerd. Kreos Capital VII (UK) Limited (met inbegrip van enige van haar verbonden ondernemingen) is een derde partij voor de Vennootschap en is niet verbonden met de Vennootschap en haar management.

3. VOORGESTELDE TRANSACTIE

3.1. Bepalingen en voorwaarden van de Kreos Inschrijvingsrechten

In overeenstemming met wat tussen de Vennootschap en Kreos is overeengekomen (als tegenprestatie voor de bereidheid van Kreos Capital VII (UK) Limited om de Leningsfaciliteit te verstrekken), stelt de raad van bestuur van de Vennootschap aan de BAV voor om de uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten goed te keuren, en om, in het belang van de Vennootschap, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten van de Vennootschap, op te heffen, ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

De voorgestelde voorwaarden van de Kreos Inschrijvingsrechten (de "**Voorwaarden**") worden uiteengezet in Bijlage A bij dit verslag. De voornaamste Voorwaarden kunnen, ter informatie, als volgt worden samengevat:

- (a) Emittent: De Vennootschap (Sequana Medical NV).
- (b) Aantal uitgegeven inschrijvingsrechten: Een totaal aantal van 875.000 Kreos Inschrijvingsrechten, bestaande uit de 650.000 Initiële Kreos Inschrijvingsrechten en de 225.000 Latere Kreos Inschrijvingsrechten.
- (c) Inschrijvingsrecht op gewone aandelen: De Kreos Inschrijvingsrechten geven Kreos het recht om in te schrijven op het volgende aantal nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap:
 - (i) De 650.000 Initiële Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 650.000,00 tegen een uitoefenprijs per onderliggend aandeel van EUR 5,31) geven Kreos recht op 122.410 nieuwe aandelen van de Vennootschap;
 - (ii) De 225.000 Latere Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 225.000,00 tegen een uitoefenprijs per onderliggend aandeel van EUR 5,77) geven Kreos in totaal recht op 38.994 nieuwe aandelen van de Vennootschap.

De voormelde Kreos Inschrijvingsrechten kunnen geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend, met dien verstande dat de Kreos Inschrijvingsrechten niet kunnen worden uitgeoefend met betrekking tot fracties van aandelen. In geval een fractie van een aandeel zou worden uitgegeven bij de uitoefening van één of meer Kreos Inschrijvingsrechten, zal het desbetreffende aantal uit te geven aandelen bij een dergelijke uitoefening naar beneden worden afgerond tot het dichtstbijzijnde gehele aantal aandelen, zonder verdere compensatie voor de fractie van een aandeel die niet aldus kan worden uitgegeven.

Dit aantal aandelen dat moet worden uitgegeven bij uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten is onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen in geval van enige onderverdeling (of aandelensplitsing) of consolidatie (of omgekeerde aandelensplitsing) van aandelen van de Vennootschap zoals uiteengezet in de Voorwaarden. In elk geval is overeengekomen dat de Vennootschap mag overgaan tot alle handelingen die zij gepast acht in verband met haar kapitaal, haar statuten, haar financiële toestand, zelfs indien dergelijke handelingen leiden tot een vermindering van de voordelen toegewezen aan de Kreos Inschrijvingsrechten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, fusies of overnames, kapitaalverhogingen of -verminderingen (met inbegrip van deze onder voorbehoud van opschortende voorwaarden), de opname van reserves in het kapitaal met of zonder de uitgifte van nieuwe aandelen, de uitgifte van dividenden of andere uitkeringen, de uitgifte van andere eigenvermogens-effecten en de wijziging van regelingen of bepalingen met betrekking tot de verdeling van winst of liquidatieboni, op voorwaarde, echter, dat de uitgegeven of uit te geven aandelen onder de Kreos Inschrijvingsrechten niet anders zullen worden behandeld (indien zij op dat tijdstip reeds waren uitgegeven) dan andere reeds uitgegeven aandelen.

Bij één enkele gelegenheid, in plaats van de betaling in geld van de desbetreffende totale uitoefenprijs voor elk van de desbetreffende uit te geven aandelen, kan Kreos met betrekking tot alle aandelen die anderszins uit te geven zouden zijn ervoor kiezen een verminderd aantal aandelen te ontvangen, dat aan Kreos als volledig volgestort moet worden uitgegeven, welk verminderd aantal aandelen zal worden bepaald overeenkomstig de volgende formule opgenomen in Voorwaarde 6.3.3:

$$X = Y (A-B)/A$$

waarbij:

X = het verminderde aantal nieuwe aandelen dat moet worden uitgegeven.

Y = het aantal onderliggende aandelen ten aanzien waarvan de Kreos Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend.

A = de "reële marktwaarde" per aandeel (d.w.z. op elk gegeven moment dat deze moet worden bepaald, een prijs per aandeel die gelijk is aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap die op de gereguleerde markt van Euronext Brussels worden verhandeld gedurende een periode van vijf opeenvolgende dagen die eindigt op (en met inbegrip van) de derde dag vóór de datum waarop dergelijke prijs moet worden bepaald).

B = de toepasselijke uitoefenprijs van de Kreos Inschrijvingsrechten.

De betrokken aandelen zullen dan worden uitgegeven tegen een uitgifteprijs gelijk aan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op dat moment (heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel). Het voormelde uitoefeningsmechanisme wordt hierna de "**Netto Uitgifte Uitoefening**" genoemd.

(d) Uitoefenprijs: De Kreos Inschrijvingsrechten kunnen worden uitgeoefend door Kreos tegen de betaling in geld van de volgende uitoefenprijzen:

(i) De 650.000 Initiële Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 650.000,00) kunnen worden uitgeoefend tegen een uitoefenprijs van EUR 5,31 per onderliggend nieuw aandeel dat moet worden

uitgegeven;

- (ii) De 225.000 Latere Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 225.000,00) kunnen worden uitgeoefend tegen een uitoefenprijs van EUR 5,77 per onderliggend nieuw aandeel dat moet worden uitgegeven.

De voormelde uitoefenprijzen van de Kreos Inschrijvingsrechten zijn onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen in geval van enige onderverdeling (of aandelensplitsing) of consolidatie (of omgekeerde aandelensplitsing), zoals uiteengezet in de Voorwaarden.

Indien Kreos zou beslissen, bij één enkele aangelegenheid, een verminderd aantal aandelen te ontvangen in plaats van de betaling in geld van de totale uitoefenprijs door te opteren voor het voormelde Netto Uitgifte Uitoefeningsmechanisme, zullen de betrokken aandelen uit te geven zijn tegen een uitgifteprijs gelijk aan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op dat tijdstip (heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel).

De Voorwaarden voorzien ook dat in omstandigheden waarin een uitoefening van het Kreos Inschrijvingsrecht specifiek in afwachting is van, en afhankelijk is van, het plaatsvinden van (i) een openbaar overnamebod met betrekking tot de aandelen van de Vennootschap en andere uitstaande effecten met stemrecht van de Vennootschap of effecten die toegang geven tot stemrechten, of (ii) een verkoop van het volledige geplaatste kapitaal van de Vennootschap aan een derde partij te goeder trouw onder marktconforme voorwaarden (*at arm's length*) tegen een tegeprestatie in geld (een "**Aandelenverkoop**"), kan de uitoefenprijs van de Kreos Inschrijvingsrechten worden voldaan en betaald in geld door de desbetreffende koper (namens Kreos).

- (e) Looptijd: De Kreos Inschrijvingsrechten hebben een initiële looptijd van vijf jaar die begint op de datum waarop de Kreos Inschrijvingsrechten zijn uitgegeven door de BAV en afloopt op de dag voorafgaand aan de vijfde verjaardag van de datum van de overeenkomst inzake inschrijvingsrechten om middernacht (zijnde op 18 juli 2027, om 24:00 uur), of (indien eerder) de voltooiing van een Aandelenverkoop. In de mate dat de Kreos Inschrijvingsrechten aan het einde van de initiële periode van vijf jaar niet, of slechts gedeeltelijk, zijn uitgeoefend en op voorwaarde dat geen Aandelenverkoop heeft plaatsgevonden vóór dergelijke vervaldatum, zal de Vennootschap een aantal nieuwe inschrijvingsrechten uitgeven, berekend door het aantal reeds uitgeoefende inschrijvingsrechten af te trekken, tegen voorwaarden die *mutatis mutandis* dezelfde zullen zijn als de Voorwaarden, voor een bijkomende periode van twee jaar, of (indien eerder) tot de voltooiing van een Aandelenverkoop.
- (f) Aard van de uit te geven aandelen bij uitoefening: De Kreos Inschrijvingsrechten geven de houders ervan het recht om in te schrijven op nieuwe gewone aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven ter gelegenheid van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten. De nieuwe gewone aandelen zullen als volledig volgestort worden uitgegeven, zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten *pari passu* gerangschikt zijn, inclusief wat betreft rechten op dividenden en andere uitkeringen, met de bestaande en uitstaande gewone aandelen op het ogenblik van hun uitgifte, en zullen recht geven op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldag valt op of na de uitgiftedatum van de aandelen.

- (g) Kapitaalverhoging en toewijzing van de uitoefenprijs: Bij elke uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten en de uitgifte van nieuwe aandelen krachtens de Voorwaarden, zal de toepasselijke totale inschrijvingsprijs van de aandelen toegewezen worden aan het kapitaal van de Vennootschap. Indien de toepasselijke uitgifteprijs, per uitgegeven onderliggend nieuw aandeel, hoger is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging, dan zal de toepasselijke totale uitgifteprijs zodanig worden toegewezen dat per uitgegeven nieuw aandeel (i) een deel van de toepasselijke totale uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging, zal worden geboekt als kapitaal, en (ii) het saldo van de toepasselijke totale uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Deze uitgiftepremie zal op een aparte rekening geboekt worden als netto eigen vermogen aan de passiefzijde van de balans van de Vennootschap en kan alleen verminderd worden in uitvoering van een geldig besluit van de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Na de uitgifte van de nieuwe aandelen en de kapitaalverhoging die eruit voortvloeit zal elk van de (bestaande en nieuwe) aandelen eenzelfde fractie van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.
- (h) Notering van de onderliggende aandelen: De nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven bij de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten zullen moeten worden toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels overeenkomstig paragraaf 3.5 hieronder.
- (i) Vorm van de Kreos Inschrijvingsrechten: De Kreos Inschrijvingsrechten worden uitgegeven in, en moeten blijven in, geregistreerde vorm.
- (j) Geen notering van de Kreos Inschrijvingsrechten: De Kreos Inschrijvingsrechten zullen op geen enkel ogenblik genoteerd worden op een effectenbeurs, gereguleerde markt of soortgelijke effectenmarkt.
- (k) Overdraagbaarheid van de Kreos Inschrijvingsrechten: Kreos zal het recht hebben de Kreos Inschrijvingsrechten over te dragen of toe te wijzen. Niettegenstaande het voorgaande (i) dient Kreos de Vennootschap in kennis te stellen van haar voornemen de Kreos Inschrijvingsrechten over te dragen, en (ii) zal Kreos niet het recht hebben de Kreos Inschrijvingsrechten over te dragen aan een entiteit die een klant, concurrent of leverancier van de Vennootschap of een groepsvennootschap is, of een entiteit die 20% of meer bezit van het kapitaal van een dergelijke klant, concurrent of leverancier.

De raad van bestuur zal aan de BAV de goedkeuring en bekrachtiging voorleggen, voor zoveel als nodig overeenkomstig artikel 7:151 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, van alle clausules opgenomen in de Voorwaarden, die in werking treden op het ogenblik dat zich een wijziging van controle voordoet en die vallen of zouden kunnen worden geacht te vallen binnen het toepassingsgebied van artikel 7:151 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (met betrekking tot het toekennen van rechten aan derden die een aanzienlijke invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap, of die aanleiding geven tot een aanzienlijke schuld of verbintenis voor haar rekening, wanneer de uitoefening van deze rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een wijziging in de controle die over haar wordt uitgeoefend).

Volledigheidshalve dient te worden opgemerkt dat, indien de BAV de uitgifte en toewijzing van de Kreos Inschrijvingsrechten aan Kreos niet zou goedkeuren tegen de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap te houden uiterlijk in 2023, zal de Vennootschap aan Kreos bepaalde vergoedingen betalen (zoals verder beschreven in sectie 6).

3.2. Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

In het kader van de overwogen Transactie zoals hierboven beschreven, om de Vennootschap in staat te stellen de Kreos Inschrijvingsrechten toe te kennen aan Kreos, zoals overeengekomen tussen de Vennootschap en Kreos, stelt de raad van bestuur aan de BAV 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 artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

Kreos is een *special limited partnership* naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 1 Boulevard de la Foire, 1528 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg.

Zoals vermeld, zijn Kreos (en haar verbonden ondernemingen) niet verbonden met de Vennootschap en haar management (niettegenstaande de hierboven uiteengezette rechten van bestuurswaarnemers), noch op de datum van dit verslag, noch toen zij de Leningsfaciliteit toekende en de Kreos Leningsovereenkomst (en de daarmee verbonden overeenkomst inzake inschrijvingsrechten) aanging.

Zoals vermeld is Kreos in principe ook gerechtigd om de Kreos Inschrijvingsrechten over te dragen of toe te wijzen.

De opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), stelt de Vennootschap in staat de Kreos Inschrijvingsrechten uit te geven aan Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

3.3. Uitoefenprijs van de voorgestelde Kreos Inschrijvingsrechten

Zoals hierboven uiteengezet in paragraaf 3.1(d) kunnen de 875.000 Kreos Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend door Kreos tegen de volgende uitoefenprijzen:

- (a) De 650.000 Initiële Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 650.000,00) kunnen worden uitgeoefend tegen een uitoefenprijs van EUR 5,31 per onderliggend nieuw aandeel dat moet worden uitgegeven. De voormelde uitoefenprijs werd in de Kreos Leningsovereenkomst bepaald in functie van het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap die op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels worden verhandeld in een referentieperiode van 30 dagen vóór de voltooiing van de Kreos Leningsovereenkomst;
- (b) De 225.000 Latere Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 225.000,00) kunnen worden uitgeoefend tegen een uitoefenprijs van EUR 5,77 per onderliggend nieuw aandeel dat moet worden uitgegeven. De voorvermelde uitoefenprijs werd bepaald op basis van de bepalingen van de Kreos Leningsovereenkomst in functie van het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap die op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels worden verhandeld in een referentieperiode van 30 dagen vóór de opname van de fondsen onder de Kreos Leningsovereenkomst.

De voormelde uitoefenprijzen van de Kreos Inschrijvingsrechten zijn onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen in geval van enige onderverdeling (of aandelensplitsing) of consolidatie

(of omgekeerde aandelensplitsing), zoals uiteengezet in de Voorwaarden. Zie ook sectie 3.1(c) hierboven.

Onder voorbehoud van, en overeenkomstig, de bepalingen van de Voorwaarden, zal bij elke uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten en uitgifte van nieuwe aandelen krachtens de Voorwaarden, de toepasselijke totale inschrijvingsprijs van de aandelen worden toegewezen aan het kapitaal van de Vennootschap. Indien de toepasselijke uitgifteprijs, per uitgegeven onderliggend nieuw aandeel, hoger is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging, dan zal de toepasselijke totale uitgifteprijs zodanig worden toegewezen dat per uitgegeven nieuw aandeel (i) een deel van de toepasselijke totale uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging, zal worden geboekt als kapitaal, en (ii) het saldo van de toepasselijke totale uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Deze uitgiftepremie zal op een aparte rekening geboekt worden als netto eigen vermogen aan de passiefzijde van de balans van de Vennootschap en kan alleen verminderd worden in uitvoering van een geldig besluit van de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Na de uitgifte van de nieuwe aandelen en de kapitaalverhoging die eruit voortvloeit, zal elk van de (bestaande en nieuwe) aandelen eenzelfde fractie van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Indien Kreos zou beslissen, bij één enkele aangelegenheid, een verminderd aantal aandelen te ontvangen in plaats van de betaling in geld van de totale uitoefeningsprijs door te opteren voor het voormelde Netto Uitgifte Uitoefeningsmechanisme (zoals verder beschreven in sectie 3.1(c) hierboven), zullen de betrokken aandelen uit te geven zijn tegen een uitgifteprijs gelijk aan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op dat tijdstip.

3.4. De rechten verbonden aan de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven bij uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten

Zoals hierboven vermeld, zullen de Kreos Inschrijvingsrechten de houder ervan het recht geven om in te schrijven op nieuwe gewone aandelen die zullen worden uitgegeven door de Vennootschap ter gelegenheid van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten. De nieuwe gewone aandelen zullen als volledig volgestort worden uitgegeven, zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten *pari passu* gerangschikt zijn, inclusief wat betreft rechten op dividenden en andere uitkeringen, met de bestaande en uitstaande gewone aandelen op het ogenblik van hun uitgifte, en zullen recht geven op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldag valt op of na de uitgiftedatum van de aandelen.

3.5. Toelating tot de notering en verhandeling van de nieuwe uit te geven aandelen bij uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten

De nieuwe uit te geven aandelen bij uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten zullen moeten worden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe zal de Vennootschap de nodige neerleggingen en aanvragen doen, 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 bij uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten overeenkomstig de Voorwaarden.

4. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

De uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten ten voordele van Kreos was één van de elementen die door de Vennootschap was overeengekomen als tegenprestatie voor de bereidheid van Kreos Capital VII (UK) Limited, een verbonden onderneming van Kreos, om de

Leningsfaciliteit te verstrekken op 19 juli 2022. Indien de Vennootschap niet bereid was geweest om akkoord te gaan om de uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten aan de BAV voor te leggen, zou Kreos Capital VII (UK) Limited waarschijnlijk niet bereid zijn geweest (of alleen tegen voor de Vennootschap minder gunstige voorwaarden, of zelfs helemaal niet) om de Leningsfaciliteit aan de Vennootschap te verstrekken.

De netto opbrengst die Kreos Capital VII (UK) Limited aan de Vennootschap heeft betaald bij de opname door de Vennootschap in het kader van de Leningsfaciliteit (waarvan de uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten deel uitmaakte) vormen een belangrijke bron van financiering die de Vennootschap in staat stelt om haar ontwikkeling en activiteiten te financieren (hetgeen in het belang is van de Vennootschap en haar belanghebbenden).

Bovendien, hoewel niet kan worden gegarandeerd dat de Kreos Inschrijvingsrechten uiteindelijk zullen worden uitgeoefend, zal de uitoefening van de voorgestelde Kreos Inschrijvingsrechten door Kreos, en de betaling van de desbetreffende uitoefenprijs van de Kreos Inschrijvingsrechten door Kreos, in voorkomend geval, de Vennootschap in staat stellen om bijkomende kasmiddelen te verkrijgen, die verder kunnen worden gebruikt om de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap te financieren, en om haar balans te versterken. De raad van bestuur merkt op dat enige verwatering ten gevolge van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten wordt gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat zou zijn nieuwe fondsen op te halen (via de Leningsfaciliteit) om haar werkkapitaal en haar continuïteit te ondersteunen.

De Kreos groep is ook een wereldwijde kredietverstrekker met expertise in complexe, grensoverschrijdende transacties wereldwijd. Zij heeft een belangrijke staat van dienst opgebouwd in vele sectoren. Het feit dat Kreos bereid was de Leningsfaciliteit te verstrekken (waarvan de uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten deel uitmaakt) kan worden gezien als een bijkomende bevestiging van de strategie en activiteiten van de Vennootschap. Dit kan bijkomende belangstelling wekken van andere beleggers, zowel op nationaal als internationaal niveau, hetgeen zowel de stabiliteit van het aandeelhouderschap als de diversiteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap kan verbeteren.

Voor de rechtvaardiging van de uitoefenprijs van de Kreos Inschrijvingsrechten, zie paragraaf 5 van dit verslag.

In het licht hiervan is de raad van bestuur van de Vennootschap van mening dat de voorgestelde uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten in het belang is van de Vennootschap en haar belanghebbenden.

De raad van bestuur merkt op dat de overeenkomst inzake inschrijvingsrechten van 19 juli 2022 voorziet dat in geval de uitgifte van Kreos Inschrijvingsrechten niet wordt goedgekeurd door de BAV, de Vennootschap een bijkomende vergoeding in geld zal moeten betalen gelijk aan het hoogste van (i) 0,70% van het verschil tussen de marktkapitalisatie van de aandelen van de Vennootschap op de datum van de Kreos Leningsovereenkomst (zijnde EUR 147.228.473,60) en de laatste terugbetalingsdatum (zijnde 30 september 2025), pro rata aan de uitgeoefende Kreos Inschrijvingsrechten, en (ii) een totaal kasrendement van 1,35x op het totale kredietbedrag onder de Kreos Leningsovereenkomst (ongeacht als hoofdsom, interest, of anderszins). Deze vergoeding zal betaalbaar zijn binnen tien werkdagen na de laatste terugbetalingsdatum van 30 september 2025.

5. VERANTWOORDING VAN DE UITOEFENPRIJS VAN DE KREOS INSCHRIJVINGSRECHTEN

De mechanismen krachtens dewelke de uitoefenprijzen van de Kreos Inschrijvingsrechten zijn bepaald in de Voorwaarden, zijn het resultaat van onderhandelingen die plaatsvonden tussen de

Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited onder marktconforme voorwaarden (at arm's length).

De raad van bestuur beschouwt de voorgestelde uitoefenprijzen van de Kreos Inschrijvingsrechten (zijnde EUR 5,31 per nieuw aandeel voor de Initiële Kreos Inschrijvingsrechten en EUR 5,77 per nieuw aandeel voor de Latere Kreos Inschrijvingsrechten) gerechtvaardigd te zijn aangezien (onder meer), zoals hierboven beschreven, de uitoefenprijzen werden bepaald in functie van het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap die op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels verhandeld worden in een referentieperiode van 30 dagen vóór de voltooiing van de Kreos Leningsovereenkomst (voor de Initiële Kreos Inschrijvingsrechten) en de opname van de fondsen onder de Kreos Leningsovereenkomst (voor de Latere Kreos Inschrijvingsrechten). Deze mechanismen waren bedoeld om de betrokken marktprijs voor de aandelen van de Vennootschap op dat moment te weerspiegelen. In vergelijking met de prijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 3 januari 2023 (zijnde EUR 6,14 per aandeel), vertegenwoordigen de voormelde uitoefenprijzen een korting van respectievelijk 13,52% en 6,03%. De raad van bestuur merkt op dat de voormelde kortingen niet onredelijk zijn aangezien zij, onder meer, een compensatie voor de beperkte liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap weerspiegelen niettegenstaande de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels, maar ook de risico's en opportuïteitskost van Kreos (en haar verbonden ondernemingen) om akkoord te gaan met de Leningsfaciliteit.

De uitoefenprijs van de Kreos Inschrijvingsrechten is eveneens onder voorbehoud van de gebruikelijke neerwaartse aanpassingen in geval van enige onderverdeling (of aandelensplitsing) of consolidatie (of omgekeerde aandelensplitsing) uiteengezet in de Voorwaarden, met dien verstande dat niettegenstaande artikel 7:71, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, de Vennootschap mag overgaan tot alle handelingen die zij gepast acht in verband met haar kapitaal, haar statuten, haar financiële toestand, zelfs indien dergelijke handelingen leiden tot een vermindering van de voordelen toegewezen aan de Kreos Inschrijvingsrechten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, fusies of overnames, kapitaalverhogingen of -verminderingen (met inbegrip van deze onder voorbehoud van opschortende voorwaarden), de opname van reserves in het kapitaal met of zonder de uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap, de uitgifte van dividenden of andere uitkeringen, de uitgifte van andere eigenvermogens-effecten en de wijziging van regelingen of bepalingen met betrekking tot de verdeling van winst of liquidatieboni, op voorwaarde, echter, dat de uitgegeven of uit te geven aandelen onder de Kreos Inschrijvingsrechten niet anders zullen worden behandeld (indien zij op dat tijdstip reeds waren uitgegeven) dan andere reeds door de Vennootschap uitgegeven aandelen.

Zoals beschreven in sectie 3.1(d), indien Kreos zou beslissen, bij één enkele aangelegenheid, een verminderd aantal aandelen te ontvangen in plaats van de betaling in geld van de totale uitoefenprijs door te opteren voor het voormelde Netto Uitgifte Uitoefeningsmechanisme, zullen de betrokken aandelen uit te geven zijn tegen een uitgifteprijs gelijk aan de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap op dat tijdstip (heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel). In vergelijking met de prijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 3 januari 2023 (zijnde EUR 6,14 per aandeel), vertegenwoordigt de voormelde uitgifteprijs momenteel een korting van 98,31%. De raad van bestuur merkt echter op dat, aangezien een verminderd aantal aandelen wordt uitgegeven in dergelijk geval (tegen een verlaagde uitgifteprijs), de daaruit voortvloeiende financiële verwatering conceptueel niet groter is dan de financiële verwatering in een scenario waarin de Kreos Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend in het kader van een Cash Uitoefening (zoals hieronder gedefinieerd) (zie sectie 7.4 hieronder).

Gelet op al het voorgaande meent de raad van bestuur dan ook dat de uitoefenprijs van de Kreos Inschrijvingsrechten voldoende kan worden gerechtvaardigd en niet nadelig is voor de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, voor de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap.

6. VERANTWOORDING VAN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

In het kader van de voorziene uitgifte van de Kreos Inschrijvingsrechten zoals hierboven beschreven, stelt de raad van bestuur aan de BAV 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 de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de Voorwaarden).

De opheffing van het voorkeurrecht is noodzakelijk om de Vennootschap in staat te stellen de Kreos Inschrijvingsrechten uit te geven ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) overeenkomstig de Voorwaarden en de contractuele afspraken tussen de Vennootschap en Kreos. Voor een overzicht van de rechtvaardiging en de voordelen van de voorgestelde Transactie wordt verwezen naar paragraaf 4 hierboven.

Om al de bovenstaande redenen verstrekt de raad van bestuur de aanbeveling dat de BAV de overwogen uitgifte van Kreos Inschrijvingsrechten goedkeurt met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de Voorwaarden), en dit niettegenstaande de verwatering ten gevolge van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten voor de aandeelhouders en, in voorkomend geval, de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties).

7. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN

7.1. Inleidende opmerkingen

De volgende paragrafen geven een overzicht van enkele financiële gevolgen van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten. Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten wordt eveneens verwezen naar het verslag opgemaakt overeenkomstig artikelen 7:180, 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 uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten kunnen nog niet met zekerheid worden bepaald, aangezien op heden niet bekend is welke van de verschillende overeengekomen uitoefeningsmechanismen Kreos zal gebruiken bij de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten (zie paragraaf 3.1(c) hierboven).

De effectieve 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) kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld.

De raad van bestuur merkt op dat het aan de BAV ook een voorstel zal voorleggen voor een nieuw herzien remuneratiebeleid, dat de toekenning van zogenaamde "restricted share units" of "RSU's" aan niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders mogelijk maakt (dewelke voorzien in

een jaarlijkse remuneratie in de vorm van nieuwe aandelen waarbij de betrokken bestuurders een verplichting zullen hebben om in te schrijven op nieuwe aandelen tegen een waarde van EUR 0,11 per aandeel (onafhankelijk van de waarde van het aandeel op dat ogenblik)). De berekeningen op basis van het volledige verwateringsscenario verder hieronder houden geen rekening met de financiële gevolgen van de vereffening van dergelijke "restricted share units" of "RSU's".

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

Onder voorbehoud van de voormelde voorbehouden, 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 2.460.486,98, vertegenwoordigd door 23.746.528 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, zijnde afgerond EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.
- (b) Op de datum van dit verslag kunnen nog 2.636.623 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:
 - (i) 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 houder ervan het recht verlenen om ca. 2,88 aandelen te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**Executive Aandelenopties**");
 - (ii) 1.071.924 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 1.071.924 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 houder ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**");
 - (iii) 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**"); en
 - (iv) 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Bootstrap Europe S.C.SP. bij de uitoefening van 10 warranten (elke warrant de vorm hebbende van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die zijn uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 mei 2022 (de "**Bootstrap Warranten**").

Naar de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2021 Aandelenopties en de Bootstrap Warranten 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 2.162.714 bestaande (zijnde uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend voorafgaand aan de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten.

- (c) 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 interest) (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 interest van 6,5% per jaar, behalve het converteerbare deel van de lening dat een interest heeft van 5,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd door een inbreng in natura 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 desbetreffende aandelenfinanciering of verkoop. Hoewel de voorgestelde Transactie of een uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten niet zou kwalificeren als een relevante aandelenfinanciering die het recht, maar niet de verplichting, voor PMV/z in het leven roept om haar Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen, zullen de berekeningen op basis van het volledige verwateringsscenario verder hieronder, om de maximale verwatering weer te geven, niettemin veronderstellen dat:
- (i) de Converteerbare Lening Schuldvordering volledig ingebracht is in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat PMV/z geen recht heeft om haar Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie of een uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten);
 - (ii) voor de berekening van de interest wordt de inbreng in natura verricht op 3 januari 2023; en
 - (iii) de Converteerbare Lening Schuldvordering zal worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs per aandeel van 75% van de slotkoers (*closing price*) van het aandeel van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 3 januari 2023 (EUR 6,14 per aandeel).

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interest (in EUR) ⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng Inschrijvingsprijs van EUR 4,61 ⁽³⁾
PMV/z	800.000,00	108.288,89 ⁽¹⁾	908.288,89	197.025

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 5,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 3 januari 2023.
 - (2) Som van de hoofdsom van de relevante Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interest.
 - (3) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 4,61, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers (*closing price*) van het aandeel van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 3 januari 2023 (EUR 6,14 per aandeel).
- (d) Er wordt aangenomen dat de Kreos Inschrijvingsrechten geldig zijn uitgegeven door de BAV, volledig uitoefenbaar zijn geworden en geldig zijn uitgeoefend door Kreos overeenkomstig de Voorwaarden.

Zoals uiteengezet in sectie 3.1(c), bestaan de 875.000 Kreos Inschrijvingsrechten uit (a) 650.000 Initiële Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 650.000,00), die uitoefenbaar zijn tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel van EUR 5,31, waardoor Kreos gerechtigd is op een totaal van 122.410 nieuwe aandelen, en (b) 225.000 Latere Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 225.000,00), die uitoefenbaar zijn tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel van EUR 5,77, waardoor Kreos gerechtigd is op een totaal van 38.994 nieuwe aandelen. Met andere woorden, bij uitoefening van alle 875.000 Kreos Inschrijvingsrechten zijn 161.404 nieuwe aandelen uit te geven. Naar het voormelde uitoefeningsmechanisme wordt hierna verwezen als de "**Cash Uitoefening**".

Voor illustratieve doeleinden wordt tevens verondersteld dat Kreos besloten heeft om gebruik te maken van het Netto Uitgifte Uitoefeningsmechanisme (uiteengezet in Voorwaarde 6.3.3. en beschreven in sectie 3.1(c)). Indien de 875.000 Kreos Inschrijvingsrechten op de datum van dit verslag volledig zijn uitgeoefend overeenkomstig dit Netto Uitgifte Uitoefeningsmechanisme, zouden 17.015 nieuwe aandelen moeten uitgegeven worden door de Vennootschap tegen een uitgifteprijs van EUR 0,1036 per nieuw aandeel (zijnde, de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap) (in de veronderstelling dat de referentie reële marktwaarde van het aandeel van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gebruikt om het aantal uit te geven aandelen te bepalen overeenkomstig de toepasselijke formule uiteengezet in Voorwaarde 6.3.3 (en beschreven in sectie 3.1(c)) gelijk is aan EUR 6,06 per aandeel (zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap die op Euronext Brussels verhandeld worden gedurende de periode van vijf opeenvolgende dagen die eindigt op (en met inbegrip van) de derde dag vóór 3 januari 2023)).

Het zal uiteindelijk van de beslissing van Kreos afhangen of de Kreos Inschrijvingsrechten al dan niet effectief uitgeoefend zullen worden. Die beslissing zal waarschijnlijk afhangen van de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het

ogenblik van de uitoefening, vergeleken met de uitoefenprijs van de Kreos Inschrijvingsrechten. Kreos zou onder andere een meerwaarde kunnen realiseren op het ogenblik van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op dat ogenblik hoger is dan de uitoefenprijs van de Kreos Inschrijvingsrechten, en indien de aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht. Bijgevolg zal Kreos de Initiële Kreos Inschrijvingsrechten waarschijnlijk niet uitoefenen indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap lager is dan EUR 5,31 per aandeel en zal de Latere Kreos Inschrijvingsrechten waarschijnlijk niet uitoefenen indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap lager is dan EUR 5,77 (gelieve op te merken dat de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 3 januari 2023 (met name EUR 6,14 per aandeel) hoger is dan de voormelde uitoefenprijs van EUR 5,31 of EUR 5,77 per onderliggend aandeel). Het voorgaande geldt ook voor de uitoefening van de Aandelenopties.

7.2. Evolutie van het kapitaal, stemrecht, 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 ingevolge de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten 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 uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten (en de uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de uitstaande 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 uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten, zullen de uit te geven nieuwe aandelen ter gelegenheid van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten worden uitgegeven als volledig volgestort, zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten *pari passu* gerangschikt zijn, inclusief wat betreft rechten op dividenden en andere uitkeringen, met de bestaande en uitstaande gewone aandelen op het ogenblik van hun uitgifte en zullen zij recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldag op of na de datum van uitgifte 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 in geld dienovereenkomstig worden verwaterd.

De evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen, met daaraan verbonden stemrechten, van de Vennootschap als gevolg van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten wordt hieronder gesimuleerd en wel in een scenario voorafgaand aan de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties alsook in een scenario waarin alle Aandelenopties worden uitgeoefend.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in paragraaf 7.1, geeft de tabel hieronder de evolutie weer van het aantal uitstaande aandelen, uitgaande van een aantal uit te geven nieuwe aandelen ten voordele van Kreos gelijk aan 161.404 nieuwe aandelen in totaal (bestaande uit 122.410 nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de Initiële Kreos Inschrijvingsrechten en 38.994 nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de Latere Kreos Inschrijvingsrechten en in de veronderstelling dat de uitgifteprijs respectievelijk EUR 5,31 en EUR 5,77 per aandeel is) (in geval van een Cash Uitoefening) is, en 17.015 nieuwe aandelen (in geval van een Netto Uitgifte Uitoefening). Voor meer informatie over het aantal nieuwe aandelen dat ten voordele van Kreos zal worden uitgegeven in het kader van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten, zie paragraaf 7.1.

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	<u>Cash</u> <u>Uitoefening</u>	<u>Netto Uitgifte</u> <u>Uitoefening</u>
Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering en na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Uitstaande aandelen	23.746.528	23.746.528
Nieuwe aandelen uit te geven bij de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten	161.404	17.015
Totaal aantal uitstaande aandelen	23.907.932	23.763.543
Verwatering.....	0,68%	0,07%
Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering, maar vóór de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Uitstaande aandelen	23.746.528	23.746.528
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties.....	261.895	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties	1.071.924	1.071.924
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties	1.000.000	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten	302.804	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering	197.025	197.025
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en na inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering.....	26.580.176	26.580.176
Verwatering.....	10,66%	10,66%
Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, na de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering en na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Uitstaande aandelen	23.746.528	23.746.528
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en na de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering.....	26.580.176	26.580.176
Nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten.....	161.404	17.015

	<u>Cash</u> <u>Uitoefening</u>	<u>Netto Uitgifte</u> <u>Uitoefening</u>
Totaal aantal uitstaande aandelen, na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, na de inbreng van de Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten.	26.741.580	26.597.191
Verwatering.....	0,60%	0,06%

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in paragraaf 7.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie weer van het kapitaal, uitgaande van een aantal uit te geven nieuwe aandelen ten voordele van Kreos gelijk aan 161.404 nieuwe aandelen in totaal (bestaande uit 122.410 nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de Initiële Kreos Inschrijvingsrechten en 38.994 nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de Latere Kreos Inschrijvingsrechten en in de veronderstelling dat de uitgifteprijs respectievelijk EUR 5,31 en EUR 5,77 per aandeel is) (in geval van een Cash Uitoefening) is, en 17.015 nieuwe aandelen (in geval van een Netto Uitgifte Uitoefening). Het maximumbedrag van kapitaalverhoging (exclusief uitgiftepremie) is berekend door het relevante aantal van de uit te geven nieuwe aandelen aan Kreos te vermenigvuldigen met de fractiewaarde van de aandelen van de Vennoetschap, zijnde heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel.

Evolutie van het kapitaal⁽¹⁾

	<u>Cash</u> <u>Uitoefening</u>	<u>Netto Uitgifte</u> <u>Uitoefening</u>
Vóór de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Kapitaal (in EUR).....	2.460.486,98	2.460.486,98
Uitstaande aandelen.....	23.746.528	23.746.528
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036	0,1036
Uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Verhoging van kapitaal (in EUR) ⁽²⁾	16.721,45	1.762,75
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen.....	161.404	17.015
Na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Kapitaal (in EUR).....	2.477.208,43	2.462.249,73
Uitstaande aandelen, na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten.....	23.907.932	23.763.543
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036	0,1036

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 Vennoetschap (afgerond 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.

7.3. Deelname in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten 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 2021 (die is opgesteld overeenkomstig de *International Financial Reporting Standards*, zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("**IFRS**") en die is goedgekeurd door de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van 27 mei 2022. Het geconsolideerd boekhoudkundig netto eigen vermogen van de Vennootschap per 31 december 2021 bedroeg EUR - 786.919,00. In de simulatie wordt geen rekening gehouden met veranderingen in het geconsolideerd boekhoudkundig netto eigen vermogen sinds 31 december 2021, behalve echter dat voor de simulatie rekening zal worden gehouden met het effect van de op 10 maart 2022 voltooide private plaatsing op het geconsolideerd netto eigen vermogen (per aandeel).

Als gevolg van de voornoemde voltooiing van de private plaatsing op 10 maart 2022 (waarbij geen rekening wordt gehouden met mogelijke effecten van andere boekhoudkundige posten dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van genoemde private plaatsing)):

- (i) werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd ten gevolge waarvan het netto eigen vermogen van de Vennootschap met een bedrag van EUR 28.419.974,00 werd verhoogd, waarbij een bedrag van EUR 535.328,96 als kapitaal en een bedrag van EUR 27.884.645,04 als uitgiftepremie werd geboekt; en
- (ii) bedroeg het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de private plaatsing die op 10 maart 2022 werd voltooid 23.746.528 aandelen (aangezien 5.167.268 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig netto eigen vermogen per 31 december 2021 EUR 27.633.055,00 bedraagt.

- (b) De niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse jaarrekening van de Vennootschap voor de zes maanden die eindigen op 30 juni 2022 (die zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34 (Interim Financial Reporting), zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("**IAS 34**"). Het geconsolideerd boekhoudkundig netto eigen vermogen van de Vennootschap per 30 juni 2022 bedroeg EUR 12.987.657. Dit cijfer houdt geen rekening met enige wijzigingen in het netto eigen vermogen sinds 30 juni 2022.

Voor verdere informatie over de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2021 en 30 juni 2022 wordt verwezen naar de jaarrekening en tussentijdse jaarrekening van de Vennootschap, die beschikbaar zijn 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 uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het geconsolideerde boekhoudkundige netto eigen vermogen

	Cash Uitoefening	Netto Uitgifte Uitoefening
<i>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2021 (aangepast)</i>		
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	27.633.055,00	27.633.055,00
Uitstaande aandelen.....	23.746.528	23.746.528
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	1,16	1,16
Uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Verhoging/verlaging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	875.000,00	1.762,75
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen	161.404	17.015
Na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	28.508.055,00	27.634.817,75
Uitstaande aandelen, na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten.....	23.907.932	23.763.543
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	1,19	1,16
<i>Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2022</i>		
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	12.987.657,00	12.987.657,00
Uitstaande aandelen.....	23.746.528	23.746.528
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,55	0,55
Uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Verhoging/verlaging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	875.000,00	1.762,75
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen	161.404	17.015
Na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	13.862.657,00	12.989.419,75
Uitstaande aandelen, na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten.....	23.907.932	23.763.543
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,58	0,55

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.

7.4. Financiële verwatering

De evolutie van de marktkapitalisatie als gevolg van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten wordt hieronder gesimuleerd.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden zoals aangegeven in paragraaf 7.1, geeft de onderstaande tabel de impact van de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering, uitgaande van een

aantal uit te geven nieuwe aandelen ten voordele van Kreos gelijk aan 161.404 nieuwe aandelen in totaal (bestaande uit 122.410 nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de Initiële Kreos Inschrijvingsrechten en 38.994 nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de Latere Kreos Inschrijvingsrechten en in de veronderstelling dat de uitgifteprijs respectievelijk EUR 5,31 en EUR 5,77 per aandeel is (in geval van een Cash Uitoefening), en 17.015 nieuwe aandelen (in geval van een Netto Uitgifte Uitoefening).

Na sluiting van de beurs op 3 januari 2023 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 145.803.681,92, op basis van een slotkoers van EUR 6,14 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten, de marktkapitalisatie uitsluitend verhoogt met de opgehaalde fondsen (zijnde EUR 875.000,00 opgehaalde fondsen in het geval van een Cash Uitoefening en EUR 1.762,75 opgehaalde fondsen in het geval van een Netto Uitgifte Uitoefening), zou de nieuwe marktkapitalisatie (afgerond) EUR 6,135 per aandeel (in het geval van een Cash Uitoefening) en EUR 6,136 per aandeel (in het geval van een Netto Uitgifte Uitoefening) bedragen. Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van (afgerond) 0,08% per aandeel (in het geval van een Cash Uitoefening) en (afgerond) 0,07% (in het geval van een Netto Uitgifte Uitoefening). Hieruit blijkt ook dat het effect van de verschillende vormen van uitoefening (Cash Uitoefening en Netto Uitgifte Uitoefening) uit een oogpunt van financiële verwatering conceptueel gelijk is.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten	
	Cash Uitoefening	Netto Uitgifte Uitoefening
Vóór de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten⁽¹⁾		
Marktkapitalisatie (in EUR).....	145.803.681,92	145.803.681,92
Uitstaande aandelen.....	23.746.528	23.746.528
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) .	6,140	6,140
 Uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Opgehaalde fondsen (in EUR)	875.000,00	1.762,75
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen	161.404	17.015
 Na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten⁽¹⁾		
Marktkapitalisatie (in EUR).....	146.678.681,92	145.805.444,67
Uitstaande aandelen, na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten	23.907.932	23.763.543
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	6,135	6,136
 Verwatering	 0,08%	 0,07%

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.

7.5. Andere financiële gevolgen

Er wordt verwacht dat binnen het kader van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap volgens IFRS (zoals hierboven gedefinieerd), de Kreos Inschrijvingsrechten zullen worden geboekt overeenkomstig (onder andere) de *International Accounting Standard 32 ("Financial Instruments: Presentation")*, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. De effectieve toepassing van de verslaggevingsnorm (*reporting standard*), het moment van eerste opname (*initial recognition moment*) en de waardering van de Kreos Inschrijvingsrechten moeten nog bepaald en beoordeeld worden. De boekhoudkundige impact van de Kreos Inschrijvingsrechten, in voorkomend geval, zal gerapporteerd worden in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor FY22. Op de datum van dit verslag is de financiële impact van de Kreos Inschrijvingsrechten naar verwachting niet materieel.

8. EFFECT VAN DE UITOEFENING VAN DE KREOS INSCHRIJVINGSRECHTEN OP DE DEELNEMING VAN KREOS

Na de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten, zal Kreos, onder voorbehoud van de hieronder uiteengezette assumpties, het aantal aandelen in de Vennootschap bezitten zoals hieronder wordt weergegeven.

	Uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten	
	Cash Uitoefening	Netto Uitgifte Uitoefening
Vóór de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Aantal aandelen gehouden in de Vennootschap	0,00	0,00
Percentage op een niet-verwaterde basis	0,00%	0,00%
Percentage op volledig verwaterde basis	0,00%	0,00%
Na de uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten		
Aantal aandelen gehouden in de Vennootschap ⁽¹⁾	161.404	17.015
Percentage op een niet-verwaterde basis ⁽²⁾	0,68%	0,07%
Percentage op volledig verwaterde basis ⁽³⁾	0,60%	0,06%

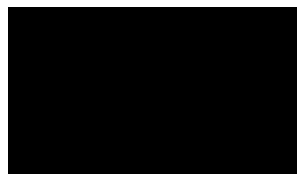
Opmerkingen:

- (1) In de veronderstelling dat een aantal nieuwe aandelen wordt uitgegeven ten voordele van Kreos bij uitoefening van de Kreos Inschrijvingsrechten gelijk aan 161.404 nieuwe aandelen (in geval van een Cash Uitoefening) en 17.015 nieuwe aandelen (in geval van een Netto Uitgifte Uitoefening). Voor meer informatie over de elementen die gebruikt worden om deze aantallen te berekenen, wordt verwezen naar paragraaf 7.1 van dit verslag.
- (2) Gebaseerd op een totaal aantal aandelen gelijk aan de som van de 23.746.528 bestaande aandelen van de Vennootschap en het relevante aantal nieuwe aandelen uit te geven ten voordele van Kreos zoals uiteengezet in noot (1) hierboven.
- (3) Gebaseerd op een totaal aantal aandelen gelijk aan de som van de 23.746.528 bestaande aandelen van de Vennootschap, het relevante aantal nieuwe aandelen uit te geven ten voordele van Kreos zoals uiteengezet in noot (1) hierboven, de 2.636.623 nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, en de 197.025 nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven bij de inbreng in natura van de Converteerbare Lening Schuldvordering. Voor meer informatie over de elementen die gebruikt worden om deze aantallen te berekenen, wordt verwezen naar paragraaf 7.1 van dit verslag.

Gedaan op 10 januari 2023.

Namens de raad van bestuur,

Door:



Bestuurder

Bijlage A

Voorwaarden van de Kreos Inschrijvingsrechten

Opmerking: De Voorwaarden hieronder weerspiegelen de voorgestelde bepalingen en voorwaarden van de Kreos Inschrijvingsrechten. De Voorwaarden zijn opgesteld in het Engels met een Nederlandse vertaling. In geval van verschillen tussen de Engelse en de Nederlandse versie, moet de Nederlandse versie van de Voorwaarden worden opgevat overeenkomstig de Engelse versie van de Voorwaarden.

SEQUANA MEDICAL NV

Public Limited Liability Company under Belgian law
Kortrijksesteenweg 1112, box 102, 9051 Ghent, Belgium,
Register of Legal Persons VAT BE 0707.821.866 (RLE Ghent, division Ghent)

KREOS SUBSCRIPTION RIGHTS

On 19 July 2022, Sequana Medical NV (further defined as the "Company") entered into a Subscription Rights Agreement (as further referred to below) with Kreos Capital VII Aggregator SCSp (as further referred to below) pursuant to which the Company agreed to issue and allocate to Kreos, subscription rights for new shares to be issued by the Company, named the "Kreos Subscription Rights". The present terms and conditions contain the issue and exercise conditions of the subscription rights to be issued by the Company to Kreos as contemplated by the aforementioned contractual arrangements.

1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1 In these Conditions, the following words and expressions shall (unless the context requires otherwise) have the following meanings:

"Adjustment Event" means any or all of the following, at any time, or by reference to any record date, when any Subscription Rights remain unexercised: any sub-division (or stock split) or consolidation (or reverse stock split) of Shares;

"Affiliates" has the meaning attributed thereto in article 1:20, 1° and 2° of the Companies and Associations Code;

"Agreement" means the Subscription Rights Agreement, dated 19 July 2022, by and between the Company and Kreos;

"Articles" means the articles of association of the Company as may be amended or replaced from time to time for the time being;

"Business Day" means a day (which for these purposes ends at 5.30 p.m.) on which banks are open for commercial business in Belgium and the United Kingdom other than a Saturday or Sunday;

"Certificate" means a certificate stating that a Subscription Rights Holder has been registered in the Register as the owner of Subscription Rights, in the form set out in Schedule 1 (*Form of Certificate*) to these Conditions;

"Companies and Associations Code" means the Belgian Companies and Associations Code as adopted by the law of 23 March 2019, as amended from time to time, including its implementing royal decrees;

"Company" means Sequana Medical NV, a public limited liability company under Belgian law, having its seat at Kortrijksesteenweg 1112, box 102, 9051 Ghent, Belgium, registered with the Crossroads Banks of Enterprises under number VAT BE 0707.821.866 (RLE Ghent, division Ghent);

"Conditions" means the present issuance and exercise conditions of the Subscription Rights;

"Consent" means the consent in writing of the Subscription Rights Holder(s);

"Euronext Brussels" means the regulated market of Euronext Brussels SA/NV;

"Exempted Financial Institution" means a bank, trust, fund or investment firm (including venture capital and private equity funds) and Affiliates of any such person, in each case who is regularly engaged in, or established for the purpose of making, purchasing or investing in loans, securities and other financial assets;

"Exercise Account" has the meaning ascribed thereto in clause 6.2.2.1;

"Exit Event" means a Share Sale;

"Exit Notification" means a notice from the Company to each of the Subscription Rights Holders, informing them of an Exit Event, or an anticipated Exit Event, and containing (to the extent permitted by applicable rules and regulations, and taking into account the provisions of clause 10.4):

- a) details of the nature of the Exit Event, or anticipated Exit Event;
- b) the anticipated earliest date on which such Exit Event could occur;
- c) the anticipated number of Shares to be issued in relation to the relevant Subscription Rights Holder if the Subscription Rights are exercised, and the anticipated aggregate Subscription Price payable by such Subscription Rights Holder to exercise such rights; and
- d) all other information available to the Company which is or would reasonably be considered to be material to the Subscription Right Holder(s) for the purposes of deciding whether or not (and if so when) to exercise their Subscription Rights;

"Expert" means an independent audit firm of international repute that is a member of the Belgian Institute of Auditors (*Instituut van de Bedrijfsrevisoren*) to be agreed between the Parties or, in the absence of such agreement, by the President of the Enterprise Court of Ghent (division Ghent), upon the request of the most diligent Party;

"Extraordinary General Meeting" means an extraordinary general meeting of the Company to be held before a Belgian notary public;

"Fair Market Value" means, at any given time this is to be determined, a price per Share that is equal to the arithmetic average of the daily volume weighted average price per Share of the Company's Shares traded on Euronext Brussels during the period of five (5) consecutive days ending on (and including) the third day before the date on which such price is to be determined;

"Final Date" means the earlier of: (i) five (5) years from the date of the Agreement; or (ii) completion of a Share Sale;

"Group" means the Company and its subsidiaries (if any) from time to time, and **"Group Company"** means any member of the Group;

"Initial Subscription Price" means the subscription price per Share, being EUR 5.31, which is an amount equal to the arithmetic average of the daily volume weighted average price per Share of the Company's Shares traded on Euronext Brussels during the period of thirty (30) consecutive trading days ending on (and including) the third trading day prior to the date of closing of the Loan Agreement;

"Initial Subscription Right(s)" means 650,000 Subscription Rights to be issued and allocated to Kreos in accordance with these Conditions;

"Kreos" means Kreos Capital VII Aggregator SCSp, a special limited partnership under the laws of Luxembourg with registered number B264706 and having its registered office at 1 Boulevard de la Foire, 1528, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg;

"Loan Agreement" means the loan agreement dated the same date as the Agreement, between the Company and Kreos Capital VII (UK) Limited as Lender;

"Net Cash Return" means the income paid by the Company (in the form of dividend distributions, repurchase of shares, or otherwise) in relation to the Shares resulting from the exercise of the Subscription Rights by the Subscription Rights Holder(s);

"Net Issuance" has the meaning given in clause 6.3.3;

"New Holding Company" has the meaning given in clause 12.1;

"New Shares" has the meaning given in clause 12.1.1;

"Notice of Subscription" means the notice addressed to the Company's board of directors by a Subscription Rights Holder exercising its Subscription Rights in the form, or substantially in the form, set out in the Schedule 2 (*Notice of exercise of Subscription Rights*) to these Conditions;

"Old Shares" has the meaning given in clause 12.1.1;

"Register" has the meaning given in clause 2.5;

"Share Sale" means (i) the completion of a public takeover bid in respect of the Company's Shares and other outstanding voting securities (*effecten met stemrecht*) or securities granting access to voting rights (*effecten die toegang geven tot stemrecht*), or (ii) the sale of the entire issued share capital of the Company to a bona fide third party on arm's length terms for cash consideration;

"Shareholder" means a holder of Shares;

"Shares" means any and all shares in the capital of the Company, from time to time;

"Subscription Price" means each of (i) the Initial Subscription Price, (ii) the Subsequent Subscription Price, or (iii) the par value of the Shares issuable in case of a Net Issuance;

"Subscription Rights" means the 875,000 subscription rights, named "Kreos Subscription Rights", issued by the Company in accordance with these Conditions to Kreos, and all rights conferred by them, and consisting of the Initial Subscription Rights and the Subsequent Subscription Rights;

"Subscription Rights Holder" means, in relation to a Subscription Right, the person whose name appears in the Register as the holder of the Subscription Right being, at the date of the issuance of the Subscription Rights, Kreos;

"Subsequent Subscription Price" means the subscription price per Share, being an amount equal to the arithmetic average of the daily volume weighted average price per Share of the Company's Shares traded on Euronext Brussels during the period of thirty (30) consecutive trading days ending on (and including) the third trading day prior to each Drawdown (as defined in the Loan Agreement);

"Subsequent Subscription Right(s)" means 225,000 Subscription Rights to be issued and allocated to Kreos in accordance with these Conditions; and

"Total Loan Economics" means all amounts due and payable under (including the End of Loan Payment (as defined in the Loan Agreement)) by any Group Company under the Finance Documents.

- 1.2 In these Conditions, unless the context otherwise requires:
- 1.2.1 words and expressions defined in the Companies and Associations Code or the Articles shall have the same meanings in these Conditions (unless otherwise expressly defined in these Conditions);
 - 1.2.2 headings are used for convenience only and shall be ignored in interpreting these Conditions;
 - 1.2.3 reference to a clause or Schedule is a reference to a clause of, or Schedule to, these Conditions;
 - 1.2.4 reference to (or to any specific provision of) these Conditions or any other document or instrument shall be construed as a reference to these Conditions, that provision or that document or instrument as in force for the time being and as amended from time to time in accordance with its terms and the prior sanction of a Consent (where consent is required by the terms of these Conditions as a condition to such amendment being made);
 - 1.2.5 reference to any gender includes all genders, references to the singular includes the plural (and vice versa) and reference to persons includes bodies corporate, unincorporated associations and partnerships (whether or not any of the same have a separate legal personality);
 - 1.2.6 when using the expressions "shall use its best efforts" or "shall use its best endeavours" (or any similar expression or any derivation thereof), these Conditions intend to refer to the Belgian legal concept of "*middelenverbintenis*" / "*obligation de moyens*";
 - 1.2.7 when using the words "shall cause" or "shall procure that" (or any similar expression or any derivation thereof), these Conditions intend to refer to the Belgian legal concept of "*sterkmaking*" / "*porte-fort*";
 - 1.2.8 reference to a statutory provision includes reference to:
 - 1.2.8.1 the statute or statutory provision as modified or re-enacted from time to time; and
 - 1.2.8.2 any subordinate legislation made under the statutory provision (as modified or re-enacted as set out in clause 1.2.8.1 above),except to the extent that any modification or re-enactment or subordinate legislation coming into force after the date of the Agreement would increase or extend the liability of either the Company or the Subscription Rights Holder to each other;
 - 1.2.9 any words following the terms "including", "include", "in particular", "for example" or any similar expression shall be construed as illustrative and shall not limit the sense of the words, description, definition, phrase or term preceding those terms;
 - 1.2.10 the original version of these Conditions has been drafted in English. In case of a translation of these Conditions into any other language, the English version shall prevail, provided, however that English terms to which another language translation has been added in italics shall be interpreted in accordance with such other language translation, disregarding the English term to which such other language translation relates; and
 - 1.2.11 unless expressly indicated otherwise, or except when applicable law provides otherwise in a mandatory manner, any period of time or term referred to herein shall be calculated or determined as follows:
 - 1.2.11.1 any reference to a day shall be a reference to a calendar day, running from midnight to midnight local time in Brussels, Belgium;

- 1.2.11.2 any reference to a time of the day is to that time in Brussels, Belgium;
- 1.2.11.3 any term shall start on the subsequent day after the day on which the event triggering such period of time has occurred. The expiry day of a term shall be included in the term. If such expiry day is not a Business Day, then the term shall be extended to the first next Business Day following such day.
- 1.3 Unless otherwise specifically provided, where any notice, resolution or document is required by these Conditions to be signed by any person, the reproduction of the signature of such person by e-mail shall suffice, provided that confirmation by registered letter is despatched by close of business on the next following Business Day, in which case the effective notice, resolution or document shall be that sent by e-mail (served in accordance with paragraphs 10 and 11 of Schedule 3 (*Register of Subscription Rights*) to these Conditions), not the confirmatory letter.
- 1.4 These Conditions incorporate the Schedules to them.
- 1.5 References to "euro", "€" or "EUR" are to the lawful currency on the date of the Agreement of the member states of the European Union who have adopted and retain the euro as their lawful currency in accordance with the legislation of the European Union relating to Economic and Monetary Union and for the avoidance of doubt this definition shall not extend to any new currency of any member state which ceases to use the euro as its only lawful currency.
- 1.6 For the purpose of these Conditions, the par value (*fractiewaarde / pair comptable*) of the Company's shares from time to time shall be determined as a fraction, (a) the numerator of which is the amount of the Company's share capital at that time, and (b) the denominator of which is the aggregate number of actually issued and outstanding Shares of the Company at that time.
- 2. CONSTITUTION AND FORM OF SUBSCRIPTION RIGHTS**
- 2.1 All of the Subscription Rights are, subject to a valid decision of the Extraordinary General Meeting, issued on the date of the Extraordinary General Meeting.
- 2.2 All of the Initial Subscription Rights shall be allocated to Kreos, free of charge, on the date of the Extraordinary General Meeting.
- 2.3 The Subsequent Subscription Rights shall only be allocated to Kreos, free of charge, upon, and subject to, a Drawdown (as defined in the Loan Agreement) pursuant to the Loan Agreement, provided that (a) the number of Subsequent Subscription Rights to be delivered to Kreos upon such Drawdown shall be equal to 225,000 multiplied by a fraction, (i) the numerator of which is the amount of the relevant Drawdown, and (ii) the denominator of which is the amount of the Total Loan Facilities (as defined in the Loan Agreement), and (b) the maximum number of Subsequent Subscription Rights that can be delivered to Kreos is 225,000. For the purpose of determining the number of Shares issuable upon exercise of such Subsequent Subscription Rights in accordance with clause 3.2 and the relevant Subsequent Subscription Price of such Subsequent Subscription Rights, the relevant Subsequent Subscription Rights that are to be delivered in the event of a Drawdown shall be identified by a separate series indication (Series A, Series B, etc.). If the Drawdown occurred prior to the date of the Extraordinary General Meeting, the relevant Subsequent Subscription Rights will be allocated to Kreos on the date of the Extraordinary General Meeting.
- 2.4 The Subscription Rights in aggregate give the Subscription Rights Holder(s) the right, upon the terms and subject to the conditions set forth in these Conditions, to subscribe in cash (subject to clause 6.3) at a price per Share equal to the Initial or Subsequent Subscription Price (as relevant) for such number of Shares calculated in accordance with clause 3.
- 2.5 The Subscription Rights shall be in registered form, shall be recorded in a subscription right register book that will be kept at the registered office of the Company (the "**Register**"), and cannot be converted into a bearer instrument or in dematerialized form.

- 2.6 The Subscription Rights are issued subject to the Articles and otherwise on the terms of these Conditions.
- 2.7 The terms of these Conditions shall be binding upon the Company and each Subscription Rights Holder and all persons claiming through or under either of them.

3. **CALCULATION OF NUMBER OF SHARES**

- 3.1 The Initial Subscription Rights entitle the Subscription Rights Holder(s) in aggregate to a maximum number of Shares as is calculated by dividing EUR 650,000 by the Initial Subscription Price (subject to adjustment as set forth in these Conditions).
- 3.2 The Subsequent Subscription Rights that are allocated to Kreos upon a Drawdown entitle the Subscription Rights Holder(s) thereof in aggregate to such number of Shares as is equal to "Y" divided by the relevant Subsequent Subscription Price in relation to such Drawdown (subject to adjustment as set forth herein), where:

$$Y = (X\% * \text{EUR } 225,000)$$

where:

$$X = (A / 10,000,000) \times 100$$

and where:

A = the relevant Drawdown amount (as defined the Loan Agreement)

4. **CERTIFICATES**

- 4.1 The Company shall issue to each relevant Subscription Rights Holder, a Certificate in respect of that number of Subscription Rights to which it is entitled as soon as reasonably practicable following a Subscription Rights Holder becoming entitled to such Subscription Rights in accordance with these Conditions.
- 4.2 If a Certificate is mutilated, defaced, lost, stolen or destroyed, the Company will replace it on such terms as to evidence an indemnity as the Company may reasonably require and subject to the Subscription Rights Holder who is seeking the replacement, paying the Company's reasonable costs (if any) in connection with the issue of the replacement.
- 4.3 Mutilated or defaced Certificates must be surrendered before replacements will be issued.

5. **TIMING FOR EXERCISE OF SUBSCRIPTION RIGHTS**

- 5.1 The Initial Subscription Rights may be exercised at any time without condition prior to the Final Date and shall be exercised in accordance with clause 6 (*Exercise of Subscription Rights*).
- 5.2 The Subsequent Subscription Rights that are granted to Kreos upon a Drawdown pursuant to the Loan Agreement may be exercised at any time following the relevant Drawdown prior to the Final Date and shall be exercised in accordance with clause 6 (*Exercise of Subscription Rights*).
- 5.3 Subject to, and to the extent permitted by, applicable rules and regulations, and taking into account the provisions of clause 10.4, the Company undertakes to send to each Subscription Rights Holder an Exit Notification not less than thirty (30) days prior to the expected date of an Exit Event which takes place prior to the fifth anniversary of the date of the Agreement, or, if the Company does not become aware of such an Exit Event, until a time which is less than thirty (30) days prior to the expected date of such Exit Event, as soon as reasonably practicable after becoming aware of the same but in any event no later than twenty (20) days prior to the expected date of such Exit Event.

- 5.4 Subject to, and to the extent permitted by, applicable rules and regulations, and taking into account the provisions of clause 10.4, the Company undertakes to send as soon as reasonably practicable to the Subscription Rights Holder(s) such further information which it reasonably considers material relating to the progress of an Exit Event including, but not limited to, information relating to the increased or decreased likelihood of the same occurring, any change in the anticipated terms of or timetable and/or the failure or lapse (whether temporary or permanent) of the same, to the intent that the Subscription Rights (s) shall be kept informed at all times of any changes or other circumstances material to the Exit Event.

6. EXERCISE OF SUBSCRIPTION RIGHTS

- 6.1 The Subscription Rights may be exercised in whole or in part, it being understood that no fractions of Subscription Rights may be exercised, and Subscription Rights cannot be exercised with respect to fractions of Shares. In the event a fraction of a Share were to be issued upon the exercise of one or more Subscription Rights, the relevant number of Shares issuable upon such exercise shall be rounded down to the nearest whole number of Shares, without further compensation for the fraction of a Share that cannot be so issued. Subscription Rights that cannot be exercised for a whole number of Shares shall not be exercisable.

- 6.2 In order to exercise its Subscription Rights validly, a Subscription Rights Holder must:

6.2.1 provide to the Company at its registered office a Notice of Subscription that has been duly completed and signed on behalf of the relevant Subscription Rights Holder;

6.2.2 if payment is satisfied in accordance with:

6.2.2.1 clause 6.3.1, wire the relevant Subscription Price for each of the Shares issuable upon exercise of the relevant Subscription Rights (as determined by these Conditions) to the blocked account in the Company's name (as provided for in the Companies and Associations Code) (the "**Exercise Account**") in immediately available funds in euro, the details of which account shall be provided in writing by the Company at the latest three (3) Business Days following receipt by the Company of the Notice of Subscription; and

6.2.2.2 clause 6.3.2, (a) provide a signed payment direction letter between the Subscription Rights Holder and the purchaser pursuant to the Exit Event for the relevant Subscription Price for each of the Shares issuable upon exercise of the relevant Subscription Rights (as determined by these Conditions) and (b) deliver evidence that the purchaser pursuant to the Exit Event has wired, on behalf of the Subscription Rights Holders, the relevant Subscription Price for each of the Shares issuable upon exercise of the relevant Subscription Rights (as determined by these Conditions) to the Exercise Account in immediately available funds in euros, the details of which account shall be provided in writing by the Company at the latest three (3) Business Days following receipt by the Company of the Notice of Subscription,

provided, in any event, that the Company shall not be obliged to issue any of the Shares if the relevant Subscription Price shall not have been wired onto the Exercise Account; and

6.2.3 provide the Company with the name and address of the person to whom the Shares to be issued on exercise of Subscription Rights are to be delivered (being the Subscription Rights Holder).

6.3 The relevant Subscription Price for each of the Shares issuable upon exercise of the Subscription Rights shall, at the absolute discretion of the Subscription Rights Holder, be satisfied by any of the following:

6.3.1 the payment in cash of the relevant aggregate Subscription Price for each of the relevant Shares issuable; or

6.3.2 only in circumstances where the exercise of the Subscription Right and Notice of Subscription is specifically in anticipation of, and conditional upon, the occurrence of an Exit Event, the payment in cash by the purchaser pursuant to the Exit Event on behalf of the Subscription Rights Holder of the relevant aggregate Subscription Price for each of the relevant Shares issuable (provided, in any event, that the Company shall not have any responsibility for the payment of such amount in cash by the purchaser, and that the relevant Shares shall only be issued to the extent that the relevant Subscription Price has been received onto the Exercise Account as set out in clause 6.2.2.2); or

6.3.3 in lieu of the payment in cash of the relevant aggregate Subscription Price for each of the relevant Shares issuable, the Subscription Rights Holder may on one occasion only in respect of all of the Shares that would otherwise be issuable elect to receive a reduced number of Shares, to be issued to the Subscription Rights Holder as fully paid up, which reduced number of Shares shall be determined as follows (such exercise being the "**Net Issuance**"):

$$X = Y (A-B)/A$$

where:

X = the reduced number of Shares to be issued to the Subscription Rights Holder

Y = the number of Shares with respect to which the Subscription Rights are being exercised by the Subscription Rights Holder

A = the Fair Market Value of one Share

B = the relevant Initial or Subsequent Subscription Price of the relevant Shares with respect to which the Subscription Rights are exercised, as the case may be

provided always that the Subscription Rights Holders shall nevertheless be required to pay in cash the applicable par value of each of the Shares issuable following such Net Issuance (which par value shall then be the relevant Subscription Price for such reduced number of Shares).

6.4 The Notice of Subscription delivered pursuant to clause 6.2.1 can, at the election of the Subscription Rights Holder, be conditional upon the consummation of an Exit Event. If no such election is made, the Notice of Subscription shall automatically be deemed unconditional.

6.5 In the case of a conditional Notice of Subscription:

6.5.1 if the Exit Event does not occur within the time period upon which the Notice of Subscription is expressed to be conditional, such Notice of Subscription may be cancelled by the Subscription Rights Holder;

6.5.2 if the Exit Event does not occur within sixty (60) days after the date of the Notice of Subscription, such Notice of Subscription may be cancelled by the Subscription Rights Holder; and

6.5.3 if the Exit Event does not occur before the Final Date, the Notice of Subscription shall be deemed cancelled and the relevant Subscription Rights shall be deemed not exercised.

- 6.6 The cancellation of a Notice of Subscription in accordance with clause 6.5 shall be without prejudice to the relevant Subscription Rights Holder's Subscription Rights, which will remain in full force and will be available for subsequent exercise by the Subscription Rights Holder in accordance with the provisions of these Conditions.
- 6.7 If a Notice of Subscription is cancelled, no issuance of Shares as is referred to in clause 7.1 shall take place and the Company will immediately return to the relevant Subscription Rights Holder any payment of Subscription Price originally paid. A subsequent unconditional exercise of the Subscription Rights shall be deemed to override and supersede any such conditional exercise.
- 6.8 Upon the occurrence of the Final Date, any Subscription Rights which have not been exercised shall lapse and such Subscription Rights will be cancelled.

7. COMPLETION OF EXERCISE

- 7.1 Following a valid exercise of Subscription Rights by a Subscription Rights Holder in accordance with the terms of these Conditions, the Company shall in accordance with clause 7.2:
- 7.1.1 issue to the Subscription Rights Holder the relevant number of Shares to which the Subscription Rights Holder is entitled by exercising the Subscription Rights ("**Allotted Shares**"), at a meeting before a Belgian notary public;
- 7.1.2 immediately following the issue of the Allotted Shares in accordance with clause 7.1.1, enter, or procure the entry of, the Allotted Shares in the Subscription Rights Holder's name in the share register of the Company as the holder of the Allotted Shares (provided that as long as the Allotted Shares have not been admitted to trading on the regulated market operated by Euronext Brussels the Allotted Shares cannot be converted into dematerialised form); and
- 7.1.3 apply to Euronext Brussels for the admission to trading on the regulated market operated by Euronext Brussels of the Allotted Shares and use all reasonable endeavours to procure that admission occurs within forty-five (45) Business Days following the issue of the Allotted Shares.
- 7.2 The obligations of the Company under clause 7.1.1 shall be fulfilled on the following date (unless agreed otherwise between the Company and the relevant Subscription Rights Holder):
- 7.2.1 in the case of Subscription Rights expressed to be conditional on the occurrence of an Exit Event, on the Business Day prior to the occurrence of the Exit Event; and
- 7.2.2 in any other case, on a date determined by the Company on or prior to the later of (i) the tenth (10) Business Days after the Notice of Subscription is received at the seat of the Company, and (ii) one (1) Business Day after the relevant Subscription Price for the Shares issuable has been received on the Exercise Account in accordance with the provisions of clause 6.2.2.
- 7.3 The Allotted Shares shall:
- 7.3.1 be issued as fully paid up;
- 7.3.2 have the same rights and benefits as, and rank *pari passu* in all respects including as to entitlement to dividends and other distributions, with the existing and outstanding ordinary shares at the moment of their issue and will be entitled to dividends and other distributions in respect of which the relevant record date or due date falls on or after the date of their issue; and
- 7.3.3 provided the Allotted Shares are issued in accordance with the terms of these Conditions, be free from all claims, liens, charges, encumbrances, equities and third party rights including pre-emption rights (other than third party rights, including pre-emption rights, applying to all Shares which arise by virtue of the provisions of the

Articles, and other than any claims, liens, charges, encumbrances, equities and third party rights that find their origin with the relevant Subscription Rights Holder).

- 7.4 If following allotment of Shares pursuant to the exercise of some of the Subscription Rights, some Subscription Rights remain, the Company shall issue a Certificate to the Subscription Rights Holder for the balance of the Subscription Rights Holder's Subscription Rights.
- 7.5 Each time upon an exercise of the Subscription Rights and the issue of Shares pursuant to these Conditions, the applicable aggregate Subscription Price of the Shares shall be allocated to the share capital of the Company. If the applicable Subscription Price per Share issued is greater than the fractional value of the existing Shares immediately prior to the capital increase, then the applicable aggregate Subscription Price shall be allocated in such a manner that per Share issued (i) a part of the applicable aggregate Subscription Price equal to the fractional value of the existing Shares immediately prior to the capital increase shall be booked as share capital, and (ii) the balance of the applicable aggregate Subscription Price shall be booked as issue premium. Such issue premium shall be accounted for on the liabilities side of the Company's balance sheet as net equity. The account on which the issue premium shall be booked shall, like the share capital, serve as the guarantee for third parties and, save for the possibility of a capitalisation of those reserves, can only be reduced on the basis of a valid resolution of the general shareholders' meeting passed in the manner required for an amendment to the Company's Articles. Following the issue of new Shares and the capital increase resulting therefrom, each of the Shares (existing and new) shall represent the same fraction of the Company's share capital.
- 7.6 The Company shall only be obliged to issue Shares upon an exercise of the Subscription Rights provided that (i) the relevant Notice of Subscription has been received by the Company, (ii) the relevant Notice of Subscription is, is deemed, or has become unconditional and has not been cancelled, and (iii) the applicable subscription price for the Shares has been paid, in each case in accordance with the provisions of these Conditions.

8. **TRANSFER OF SUBSCRIPTION RIGHTS**

- 8.1 The Subscription Rights may be transferred in whole or in part by any Subscription Rights Holder to any of its Affiliates or to an Exempted Financial Institution provided that in either case the transferee is not a customer, competitor or supplier of the Company or any Group Company, or holds 20% or more of the issued share capital of any such customer, competitor or supplier.
- 8.2 The provisions of Schedule 3 (*Register of Subscription Rights*) to these Conditions shall regulate the transfer of Subscription Rights.

9. **ADJUSTMENT OF SUBSCRIPTION RIGHTS**

- 9.1 The number of the Shares to be issued upon exercise of Subscription Rights and/or the Initial or Subsequent Subscription Price, as the case may be, shall be adjusted to take into account any Adjustment Event on the terms set out in this clause 9 (*Adjustment of Subscription Rights*).
- 9.2 In the event of an Adjustment Event,
- 9.2.1 the relevant Subscription Price of the Subscription Rights (on a per Share basis) shall be multiplied by a fraction (i) the numerator of which is equal to the fractional value of the outstanding Shares of the Company immediately before to the Adjustment Event, and (ii) the denominator of which is equal to the fractional value of the outstanding Shares of the Company immediately after the Adjustment Event (the "**Adjustment Fraction**");
- 9.2.2 the number of shares issuable upon exercise of the Subscription Rights shall be multiplied by the Adjustment Fraction; and
- 9.2.3 (subject to the provisions of clause 9.3.2) the aforementioned adjustment shall become effective immediately after the effective date of the relevant Adjustment Event that gives rise to such adjustment.

9.3 The Company shall:

9.3.1 notify each Subscription Rights Holder in writing as soon as reasonably practicable after the relevant board of directors of the Company or general meeting of Shareholders (whichever is the earliest) has resolved to consider or implement an Adjustment Event and, in any event, at least ten (10) Business Days prior to the date on which an Adjustment Event is to occur ("**Adjustment Notification Date**") specifying the prospective or actual date of the Adjustment Event and the proposed or actual terms of it;

9.3.2 if within five (5) Business Days of the Adjustment Notification Date, the Company and the Subscription Rights Holders cannot agree such adjustment then, upon request in writing from a Subscription Rights Holder, the Company shall instruct as soon as practicable the Expert to determine the appropriate adjustment (*bindende derdenbeslissing*). The Company shall procure that an adjustment in accordance with clause 9.1 shall be effected as soon as reasonably practicable after the Company has either agreed the adjustment with the Subscription Rights Holders or received the certification from the Expert and then send notice of any such adjustments to each Subscription Rights Holder as soon as practicable (and in any event within ten (10) Business Days) following the later of the Adjustment Event and receipt of the certification together with a copy of the Expert's certificate (if applicable), together with a replacement Certificate referring to such Subscription Rights Holders' adjusted Subscription Rights against the Subscription Rights Holder delivering to the Company the previous Certificate for cancellation.

9.4 Notwithstanding Article 7:71, §1 of the Companies and Associations Code, the Company may proceed with all actions that it deems appropriate in relation to its capital, its articles of association, its financial condition, even if such actions lead to a reduction of the benefits allocated to the Subscription Rights, including but not limited to, mergers or acquisitions, capital increases or reductions (including those subject to conditions precedent), the incorporation of reserves into the capital with or without the issue of new Shares, the issue of dividends or other distributions, the issue of other equity securities and the amendment of arrangements or provisions relating to the distribution of profits or liquidation proceeds, provided, however, that the Shares issued or issuable under the Subscription Rights shall not be treated differently (had they already been issued at that time) than other Shares already issued. If the rights of a Subscription Rights Holder are affected by an action or transaction permitted by the immediately preceding sentence, the Subscription Rights Holder will not be entitled to a change of the terms and conditions of the Subscription Rights or any other form of compensation (financial or otherwise) unless (i) specifically provided for in clauses 9.1 to 9.3, and/or (ii) such action or transaction was undertaken with the purpose of adversely affecting the rights or value of the Subscription Rights.

10. **INFORMATION AND RIGHTS OF SUBSCRIPTION RIGHTS(S)**

10.1 Unless such information is made available at the same time to the public on the Company's website, in which case the Company shall immediately inform the Subscription Rights Holder(s) thereof, the Company shall:

10.1.1 send to each Subscription Rights Holder a copy of its annual reports and accounts (including, where applicable, audited accounts) together with all documents required by law to be annexed to that report at the same time as they are sent to any other investor in the Company;

10.1.2 send to each Subscription Rights Holder copies of any statements, notices or circulars sent to the holders of the Shares at the same time as they are sent to any other investor in the Company; and

10.1.3 give to each Subscription Rights Holder not less than fifteen (15) days' prior written notice of its intention to declare or pay a dividend or other distribution on the Shares.

- 10.2 To the extent permitted by applicable law, the Subscription Rights Holder(s) may attend all general meetings of holders of Shares but may not, except as permitted by applicable law, vote at those meetings by virtue of or in respect of their holdings of Subscription Rights.
- 10.3 Each Subscription Rights Holder shall keep confidential and not divulge or use any information received by it in its capacity as a Subscription Rights Holder which is of a confidential nature except:
- 10.3.1 as required by law or any applicable regulations;
 - 10.3.2 to the extent the information is in the public domain through no default of the Subscription Rights Holder; and
 - 10.3.3 each Subscription Rights Holder will be entitled to divulge such information to any other Subscription Rights Holder, to its limited partners, management company or shareholders and to any proposed transferee of Subscription Rights on the same terms as to confidentiality as contained in this clause 10.3.
- 10.4 Notwithstanding any other provision of these Conditions, the Company shall not be required to provide any information to a Subscription Rights Holder, to the extent that (a) doing so would constitute a breach of any applicable law, including Regulation (EU) 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 and its delegating and implementing regulations, each as amended or replaced from time to time, or (b) absent a legal obligation to provide the same information to all or other holders of securities issued by the Company, providing such information to a Subscription Rights Holder would nevertheless require the Company to provide the same information also to such other holders of securities issued by the Company.

11. LIQUIDATION

- 11.1 If an order is made or an effective resolution is passed for the winding-up or dissolution of the Company or if any other dissolution of the Company by operation of law is to be effected, then the provisions of clause 11.2 shall apply.
- 11.2 The Company shall immediately notify the Subscription Rights Holder(s) in writing that such an order has been made or resolution has been passed or other dissolution is to be effected.
- 11.3 Subject to the provisions of this clause 11 (*Liquidation*), any Subscription Rights which have not been exercised when the order has been made or resolution passed or other dissolution is effected shall lapse absolutely.

12. COMPANY REORGANISATIONS AND EXCHANGE OF SUBSCRIPTION RIGHTS

- 12.1 A company reorganisation occurs if there is a qualifying exchange of Shares so that a company (the "**New Holding Company**") acquires all the Shares of the Company and the following conditions are met:
- 12.1.1 consideration for all the Shares in the Company (the "**Old Shares**") consists wholly of shares ("**New Shares**") in the New Holding Company;
 - 12.1.2 consideration for Old Shares is of New Shares of the same class and carrying the same rights; and
 - 12.1.3 New Shares are issued to the holders of Old Shares in proportion to their holding.
- 12.2 Where there is a company reorganisation and the Company requires the Subscription Rights Holders to release the Subscription Rights and the Company from all liabilities and obligations in respect of the Subscription Rights in consideration of, and subject at all times to, the grant to the Subscription Rights Holders of new subscription rights with equivalent rights over the share capital of the New Holding Company and on terms applying in these Conditions *mutatis mutandis*, the Subscription Rights Holders shall execute such release.

13. **NOTICES**

Any notice to the Subscription Rights Holder(s) required for the purpose of any provision of these Conditions shall be given in accordance with the provisions of paragraphs 12 to 14 (inclusive) of Schedule 3 (*Register of Subscription Rights*) to these Conditions.

14. **COSTS AND EXPENSES**

14.1 Each Subscription Rights Holder shall pay any stamp, issue, registration, documentary or any taxes and duties, including interest and penalties, payable on or in connection with the exercise, issue or delivery of the relevant Shares upon each exercise of the relevant Subscription Rights.

14.2 Any other costs and expenses related with the issuance or exercise of the Subscription Rights or with the issuance, delivery and listing of the Shares shall be borne by the Company.

15. **GOVERNING LAW**

The provisions of the Conditions and any dispute or claim arising out of or in connection with them (including any dispute or claim relating to non-contractual obligations) shall be subject to and governed by Belgian law and the Company and the Subscription Rights Holder(s) submit to the exclusive jurisdiction of the courts of Brussels (Belgium) and, if permitted by law, using the Dutch language or, if not so permitted, the French language, in relation to any such dispute or claim.

16. **BINDING EFFECT ON SUCCESSORS**

These Conditions shall be binding upon any entity succeeding the Company by merger, consolidation or otherwise. All of the obligations of the Company relating to the Shares issuable upon the exercise of the Subscription Rights shall survive the exercise and termination of these Conditions. All of the covenants and agreements of the Company shall inure to the benefit of the successors and assigns of the Subscription Rights Holder(s).

SEQUANA MEDICAL NV

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
Kortrijksesteenweg 1112, bus 102, 9051 Gent, België,
Rechtspersonenregister BTW BE 0707.821.866 (RPR Gent, sectie Gent)

KREOS INSCHRIJVINGSRECHTEN

Op 19 juli 2022 is Sequana Medical NV (verder gedefinieerd als de "Vennootschap") een Overeenkomst inzake Inschrijvingsrechten (zoals hierna verder omschreven) aangegaan met Kreos Capital VII Aggregator SCSp (zoals hierna verder naar verwezen) krachtens dewelke de Vennootschap is overeengekomen inschrijvingsrechten op nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven door de Vennootschap uit te geven en toe te wijzen aan Kreos, genaamd de "Kreos Inschrijvingsrechten". De onderhavige voorwaarden en bepalingen bevatten de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van de inschrijvingsrechten die moeten worden uitgegeven door de Vennootschap aan Kreos zoals overwogen door de voorvermelde contractuele regelingen.

1. DEFINITIES EN INTERPRETATIES

- 1.1 In deze Voorwaarden zullen de volgende woorden en uitdrukkingen (tenzij de context anders vereist) de volgende betekenissen hebben:

"Aandeelhouder" betekent een houder van Aandelen;

"Aandelen" betekent enige en alle aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, van tijd tot tijd;

"Aandelenverkoop" betekent (i) de voltooiing van een openbaar overnamebod met betrekking tot de Aandelen van de Vennootschap en andere uitstaande effecten met stemrecht of effecten die toegang geven tot stemrecht, of (ii) de verkoop van het volledige geplaatste aandelenkapitaal van de Vennootschap aan een derde partij te goeder trouw onder marktconforme voorwaarden tegen een tegenprestatie in geld;

"Buitengewone Algemene Vergadering" betekent een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die moet worden gehouden voor een Belgische notaris;

"Certificaat" betekent een certificaat waaruit blijkt dat een Houder van Inschrijvingsrechten in het Register is ingeschreven als de eigenaar van Inschrijvingsrechten, in de vorm uiteengezet in Bijlage 1 (*Vorm van Certificaat*) bij deze Voorwaarden;

"Deskundige" betekent een onafhankelijk auditkantoor van internationale faam dat lid is van het "*Instituut van de Bedrijfsrevisoren*", overeen te komen tussen de Partijen of, bij gebreke aan dergelijke overeenkomst, door de Voorzitter van de Ondernemingsrechtbank van Gent (sectie Gent), op verzoek van de meest gerede Partij;

"Einddatum" betekent de vroegste van: (i) vijf (5) jaren vanaf de datum van de Overeenkomst; of (ii) de voltooiing van een Aandelenverkoop;

"Euronext Brussels" betekent de gereguleerde markt van Euronext Brussels SA/NV;

"Exit Gebeurtenis" betekent een Aandelenverkoop;

"Gebeurtenis van Aanpassing" betekent enige of alle van de volgende, op enig tijdstip, of door verwijzing naar enige registratiedatum, wanneer enige Inschrijvingsrechten onuitgeoefend blijven: enige onderverdeling (of aandelensplitsing) of consolidatie (of omgekeerde aandelensplitsing) van Aandelen;

"**Groep**" betekent de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (in voorkomend geval) van tijd tot tijd, en "**Groepsvennootschap**" betekent enig lid van de Groep;

"**Houder van Inschrijvingsrechten**" betekent, met betrekking tot een Inschrijvingsrecht, de persoon wiens naam in het Register verschijnt als de houder van het Inschrijvingsrecht, zijnde, op de datum van de uitgifte van de Inschrijvingsrechten, Kreos;

"**Initieel/Initiële Inschrijvingsrecht(en)**" betekent (elk van de) 650.000 Inschrijvingsrechten die moeten worden uitgegeven en toegewezen aan Kreos overeenkomstig deze Voorwaarden;

"**Initiële Inschrijvingsprijs**" betekent de inschrijvingsprijs per Aandeel, zijnde EUR 5,31, welk een bedrag is gelijk aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per Aandeel van de Aandelen van de Vennootschap die op Euronext Brussels worden verhandeld gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigt op (en met inbegrip van) de derde handelsdag vóór de datum van voltooiing van de Leningsovereenkomst;

"**Inschrijvingsprijs**" betekent elk van (i) de Initiële Inschrijvingsprijs, (ii) de Latere Inschrijvingsprijs, of (iii) de fractiewaarde van de uit te geven Aandelen in geval van een Netto Uitgifte;

"**Inschrijvingsrechten**" betekent de 875.000 inschrijvingsrechten, genaamd "Kreos Inschrijvingsrechten", uitgegeven door de Vennootschap overeenkomstig deze Voorwaarden aan Kreos, en alle daaruit voortvloeiende rechten, en bestaande uit de Initiële Inschrijvingsrechten en de Latere Inschrijvingsrechten;

"**Kennisgeving van Exit**" betekent een kennisgeving van de Vennootschap aan elk van de Houders van Inschrijvingsrechten, waarmee zij in kennis worden gesteld van een Exit Gebeurtenis, of een verwachte Exit Gebeurtenis, en die het volgende bevat (in de mate toegestaan door toepasselijke regels en regelgevingen, en rekening houdend met de bepalingen van artikel 10.4):

- a) details over de aard van de Exit Gebeurtenis of de verwachte Exit Gebeurtenis;
- b) de verwachte vroegste datum waarop dergelijke Exit Gebeurtenis zou kunnen plaatsvinden;
- c) het verwachte aantal Aandelen dat moet worden uitgegeven met betrekking tot de betrokken Houder van Inschrijvingsrechten indien de Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend, en de verwachte totale Inschrijvingsprijs betaalbaar door dergelijke Houder van Inschrijvingsrechten om dergelijke rechten uit te oefenen; en
- d) alle andere informatie waarover de Vennootschap beschikt die wordt beschouwd of redelijkerwijs zou worden beschouwd als materieel voor de Houder(s) van Inschrijvingsrechten met het oog op het beslissen om al dan niet (en zo ja, wanneer) hun Inschrijvingsrechten uit te oefenen;

"**Kennisgeving van Inschrijving**" betekent de kennisgeving gericht aan de raad van bestuur van de Vennootschap door een Houder van Inschrijvingsrechten die zijn Inschrijvingsrechten uitoefent in de vorm, of inhoudelijk in de vorm, uiteengezet in Bijlage 2 (*Kennisgeving van uitoefening van Inschrijvingsrechten*) bij deze Voorwaarden;

"**Kreos**" betekent Kreos Capital VII Aggregator SCSp, een "*special limited partnership*" naar Luxemburgs recht met geregistreerd nummer B264706 en met zetel te 1 Boulevard de la Foire, 1528, Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg;

"**Latere Inschrijvingsprijs**" betekent de inschrijvingsprijs per Aandeel, zijnde een bedrag gelijk aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per Aandeel van de Aandelen die op Euronext Brussels worden verhandeld gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigt op (en met inbegrip van) de derde handelsdag vóór elke Opname (*Drawdown*) (zoals gedefinieerd in de Leningsovereenkomst);

"Later(e) Inschrijvingsrecht(en)" betekent 225.000 Inschrijvingsrechten die moeten worden uitgegeven en toegewezen aan Kreos overeenkomstig deze Voorwaarden;

"Leningsovereenkomst" betekent de leningsovereenkomst gedateerd op dezelfde datum als de Overeenkomst, tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited als Kredietgever;

"Netto Cash Opbrengst" betekent de inkomsten betaald door de Vennootschap (in de vorm van dividenduitkeringen, terugkoop van aandelen, of anderszins) met betrekking tot de Aandelen ten gevolge van de uitoefening van de Inschrijvingsrechten door de Houder(s) van Inschrijvingsrechten;

"Netto Uitgifte" heeft de betekenis toegekend in artikel 6.3.3;

"Nieuwe Aandelen" heeft de betekenis toegekend in artikel 12.1.1;

"Nieuwe Holding Vennootschap" heeft de betekenis toegekend in artikel 12.1;

"Oude Aandelen" heeft de betekenis toegekend in artikel 12.1.1;

"Overeenkomst" betekent de Overeenkomst inzake Inschrijvingsrechten, gedateerd 19 juli 2022, door en tussen de Vennootschap en Kreos;

"Reële Marktwaarde" betekent, op enig gegeven tijdstip dat deze moet worden bepaald, een prijs per Aandeel die gelijk is aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per Aandeel van de Aandelen van de Vennootschap die op Euronext Brussels worden verhandeld gedurende een periode van vijf (5) opeenvolgende dagen die eindigt op (en met inbegrip van) de derde dag vóór de datum waarop dergelijke prijs moet worden bepaald;

"Register" heeft de betekenis toegekend in artikel 2.5;

"Rekening voor Uitoefening" heeft de betekenis die daaraan wordt toegekend in artikel 6.2.2.1;

"Statuten" betekent de statuten van de Vennootschap zoals die kunnen worden gewijzigd of vervangen van tijd tot tijd op dit moment;

"Toestemming" betekent de schriftelijke toestemming van de Houder(s) van Inschrijvingsrechten;

"Totale Lening Economie" betekent alle bedragen die verschuldigd en betaalbaar zijn onder (met inbegrip van de Einde van Lening Betaling (*End of Loan Payment*) (zoals gedefinieerd in de Leningsovereenkomst)) door enige Groepsvennootschap krachtens de Financieringsdocumenten.

"Vennootschap" betekent Sequana Medical NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Kortrijksesteenweg 1112, bus 102, 9051 Gent, België, ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder nummer BTW BE 0707.821.866 (RPR Gent, sectie Gent);

"Verbonden Ondernemingen" heeft de betekenis die daaraan wordt toegekend in artikel 1:20, 1° en 2° van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen;

"Voorwaarden" betekent de huidige uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van de Inschrijvingsrechten;

"Vrijgestelde Financiële Instelling" betekent een bank, trust, fonds of beleggingsonderneming (met inbegrip van durfkapitaal- en private equity-fondsen) en Verbonden Ondernemingen van enige dergelijke persoon, in elk geval die zich regelmatig bezighoudt met, of is opgericht met het oog op het verstrekken van, het aankopen van of het beleggen in leningen, effecten en andere financiële activa;

"Werkdag" betekent een dag (die voor deze doeleinden eindigt om 17.30 uur) waarop de banken open zijn voor commerciële zaken in België en het Verenigd Koninkrijk anders dan een zaterdag of zondag; en

"Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen" betekent het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen zoals aangenomen door de wet van 23 maart 2019, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, met inbegrip van de koninklijke uitvoeringsbesluiten daarvan.

1.2 In deze Voorwaarden, tenzij de context anders vereist:

1.2.1 woorden en uitdrukkingen gedefinieerd in het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen of de Statuten zullen dezelfde betekenissen hebben in deze Voorwaarden (tenzij uitdrukkelijk anders gedefinieerd in deze Voorwaarden);

1.2.2 koppen worden enkel gemakshalve gebruikt en zullen worden genegeerd bij de interpretatie van deze Voorwaarden;

1.2.3 verwijzing naar een artikel of Bijlage is een verwijzing naar een artikel van, of Bijlage bij, deze Voorwaarden;

1.2.4 verwijzing naar (of naar enige specifieke bepaling van) deze Voorwaarden of enig ander document of instrument zal worden opgevat als een verwijzing naar deze Voorwaarden, die bepaling of dat document of instrument zoals van kracht op dit moment en zoals van tijd tot tijd gewijzigd overeenkomstig de voorwaarden ervan en de voorafgaande uitvaardiging van een Toestemming (waar toestemming is vereist door de bepalingen van deze Voorwaarden als een voorwaarde voor het maken van een dergelijke wijziging);

1.2.5 verwijzing naar enig geslacht omvat alle geslachten, verwijzingen naar het enkelvoud omvatten het meervoud (en omgekeerd) en verwijzing naar personen omvat rechtspersonen, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid en personenvennootschappen (ongeacht of enige daarvan een afzonderlijke rechtspersoonlijkheid hebben of niet);

1.2.6 wanneer de uitdrukkingen "zal haar beste inspanningen leveren" of "zal zich naar beste vermogen inspannen" (of enige gelijkaardige uitdrukking of enige afleiding daarvan) worden gebruikt, beogen deze Voorwaarden te verwijzen naar het Belgisch juridisch begrip van middelenverbintenis;

1.2.7 wanneer de woorden "zal ervoor zorgen dat" of "zal doen bewerkstellingen dat" (of enige gelijkaardige uitdrukking of enige afleiding daarvan) worden gebruikt, beogen deze Voorwaarden te verwijzen naar het Belgisch juridische begrip van sterkmaking;

1.2.8 verwijzing naar een wettelijke bepaling omvat verwijzing naar:

1.2.8.1 de wet of wettelijke bepaling zoals van tijd tot tijd gewijzigd of heruitgevaardigd; en

1.2.8.2 alle ondergeschikte wetgeving tot stand gekomen onder de betreffende wettelijke bepaling (zoals gewijzigd of heruitgevaardigd zoals uiteengezet in artikel 1.2.8.1 hierboven),

behalve in de mate dat enige wijziging of heruitvaardiging of ondergeschikte wetgeving die van kracht wordt na de datum van de Overeenkomst de aansprakelijkheid van hetzij de Vennootschap, hetzij de Houder van Inschrijvingsrechten jegens elkaar zou vergroten of uitbreiden;

1.2.9 enige woorden volgend op de termen "met inbegrip van", "omvatten", "in het bijzonder", "bijvoorbeeld" of enige gelijkaardige uitdrukking zullen worden opgevat

als illustratief en zullen de betekenis van de woorden, beschrijving, definitie, zin of term die aan deze termen voorafgaan niet beperken;

- 1.2.10 de oorspronkelijke versie van deze Voorwaarden is opgesteld in het Engels. In geval van een vertaling van deze Voorwaarden in enige andere taal zal de Engelse versie prevaleren, onder voorwaarde, echter, dat Engelse termen waaraan een vertaling in een andere taal in cursief werd toegevoegd zullen worden uitgelegd overeenkomstig dergelijke vertaling in een andere taal, waarbij de Engelse term waarop dergelijke vertaling in een andere taal betrekking heeft buiten beschouwing wordt gelaten; en
- 1.2.11 tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven, of behalve wanneer toepasselijke wetgeving dwingend anders voorziet, zal enige tijdsperiode of termijn waarnaar hierin wordt verwezen als volgt worden berekend of bepaald:
 - 1.2.11.1 enige verwijzing naar een dag zal een verwijzing naar een kalenderdag zijn, die loopt van middernacht tot middernacht plaatselijke tijd in Brussel, België;
 - 1.2.11.2 enige verwijzing naar een tijdstip is naar dat tijdstip in Brussel, België;
 - 1.2.11.3 enige termijn zal ingaan op de volgende dag na de dag waarop de gebeurtenis die dergelijke tijdsperiode doet ingaan heeft plaatsgevonden. De vervalddag van een termijn zal in de termijn zijn inbegrepen. Indien dergelijke vervalddag geen Werkdag is, dan zal de termijn worden verlengd tot de eerstvolgende Werkdag volgend op dergelijke dag.
- 1.3 Tenzij anders specifiek voorzien, zal, wanneer enige kennisgeving, enig besluit of document volgens deze Voorwaarden moet worden ondertekend door enig persoon, de reproductie van de handtekening van dergelijke persoon per e-mail volstaan, op voorwaarde dat bevestiging per aangetekende brief wordt verzonden tegen het einde (*close of business*) van de volgende Werkdag, in welk geval de effectieve kennisgeving, het effectief besluit of document datgene zal zijn dat werd verstuurd per e-mail (betekend overeenkomstig de paragrafen 10 en 11 van Bijlage 3 (*Register van Inschrijvingsrechten*) bij deze Voorwaarden), niet de bevestigingsbrief.
- 1.4 Deze Voorwaarden incorporeren de Bijlagen daarbij.
- 1.5 Verwijzingen naar "euro", "€" of "EUR" verwijzen naar de wettige munteenheid op de datum van de Overeenkomst van de lidstaten van de Europese Unie die de euro hebben aangenomen en behouden als hun wettige munteenheid overeenkomstig de wetgeving van de Europese Unie met betrekking tot de Economische en Monetaire Unie en om twijfel te voorkomen zal deze definitie zich niet uitstrekken tot enige nieuwe munteenheid van enige lidstaat die ophoudt de euro als hun enige wettige munteenheid te gebruiken.
- 1.6 Voor de toepassing van deze Voorwaarden zal de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap van tijd tot tijd worden bepaald als een breuk, (a) waarvan de teller het bedrag van het aandelenkapitaal van de Vennootschap op dat tijdstip is, en (b) waarvan de noemer het totale aantal daadwerkelijk uitgegeven en uitstaande Aandelen van de Vennootschap op dat tijdstip is.

2. **VORMING EN VORM VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN**

- 2.1 Alle Inschrijvingsrechten worden, onder voorbehoud van een geldig besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering, uitgegeven op de datum van de Buitengewone Algemene Vergadering.
- 2.2 Alle Initiële Inschrijvingsrechten zullen aan Kreos worden toegewezen, kosteloos, op de datum van de Buitengewone Algemene Vergadering.
- 2.3 De Latere Inschrijvingsrechten zullen alleen aan Kreos worden toegewezen, kosteloos, bij, en onder voorbehoud van, een Opname (zoals gedefinieerd in de Leningsovereenkomst)

krachtens de Leningsovereenkomst, op voorwaarde dat (a) het aantal Latere Inschrijvingsrechten dat bij een dergelijke Opname moet worden geleverd aan Kreos gelijk zal zijn aan 225.000 vermenigvuldigd met een breuk, (i) waarvan de teller het bedrag van de desbetreffende Opname is, en (ii) waarvan de noemer het bedrag van de Totale Leningsfaciliteiten (*Total Loan Facilities*) (zoals gedefinieerd in de Leningsovereenkomst) is, en (b) het maximum aantal Latere Inschrijvingsrechten dat aan Kreos kan worden geleverd 225.000 is. Met het oog op het vaststellen van het aantal uit te geven Aandelen bij uitoefening van dergelijke Latere Inschrijvingsrechten overeenkomstig artikel 3.2 en de desbetreffende Latere Inschrijvingsprijs van dergelijke Latere Inschrijvingsrechten, zullen de betrokken Latere Inschrijvingsrechten die in geval van een Opname moeten worden geleverd, worden aangeduid met een afzonderlijke serieaanduiding (Serie A, Serie B, enz.). Indien de Opname plaatsvond vóór de datum van de Buitengewone Algemene Vergadering zullen de desbetreffende Latere Inschrijvingsrechten aan Kreos worden toegewezen op de datum van de Buitengewone Algemene Vergadering.

- 2.4 De Inschrijvingsrechten in totaal geven de Houder(s) van Inschrijvingsrechten het recht om, onder de bepalingen en onder voorbehoud van de voorwaarden uiteengezet in deze Voorwaarden, in geld in te schrijven (onder voorbehoud van artikel 6.3) tegen een prijs per Aandeel gelijk aan de Initiële of Latere Inschrijvingsprijs (zoals relevant) voor een dergelijk aantal Aandelen berekend overeenkomstig artikel 3.
- 2.5 De Inschrijvingsrechten zullen op naam zijn, zullen worden ingeschreven in een register van inschrijvingsrechten op naam dat op de zetel van de Vennootschap zal worden gehouden (het "**Register**"), en kunnen niet worden omgezet in een instrument aan toonder of in gedematerialiseerde vorm.
- 2.6 De Inschrijvingsrechten worden uitgegeven onder voorbehoud van de Statuten en anderszins volgens de bepalingen van deze Voorwaarden.
- 2.7 De bepalingen van deze Voorwaarden zullen bindend zijn voor de Vennootschap en elke Houder van Inschrijvingsrechten en alle personen die vorderen door of onder enige van hen.

3. **BEREKENING VAN AANTAL AANDELEN**

- 3.1 De Initiële Inschrijvingsrechten geven de Houder(s) van Inschrijvingsrechten in totaal recht op een maximum aantal Aandelen zoals wordt berekend door EUR 650.000 te delen door de Initiële Inschrijvingsprijs (onder voorbehoud van aanpassing zoals uiteengezet in deze Voorwaarden).
- 3.2 De Latere Inschrijvingsrechten die bij een Opname aan Kreos worden toegewezen, geven de Houder(s) van Inschrijvingsrechten daarvan in totaal recht op een dergelijk aantal Aandelen zoals gelijk is aan "Y" gedeeld door de desbetreffende Latere Inschrijvingsprijs met betrekking tot dergelijke Opname (onder voorbehoud van aanpassing zoals hierin uiteengezet), waarbij:

$$Y = (X\% * \text{EUR } 225.000)$$

waarbij:

$$X = (A / 10.000.000) \times 100$$

en waarbij:

A = het betrokken Opnamebedrag (zoals gedefinieerd in de Leningsovereenkomst)

4. **CERTIFICATEN**

- 4.1 De Vennootschap zal aan iedere desbetreffende Houder van Inschrijvingsrechten een Certificaat uitgeven met betrekking tot dat aantal Inschrijvingsrechten waarop hij gerechtigd is

van zodra dit redelijkerwijs mogelijk is nadat een Houder van Inschrijvingsrechten gerechtigd wordt op dergelijke Inschrijvingsrechten overeenkomstig deze Voorwaarden.

- 4.2 Indien een Certificaat is aangetast, beklad, verloren, gestolen of vernietigd, zal de Vennootschap het vervangen onder dergelijke voorwaarden dat een vrijwaring wordt gegeven zoals de Vennootschap redelijkerwijs kan vereisen en onder voorbehoud dat de Houder van Inschrijvingsrechten die om de vervanging verzoekt, de redelijke kosten van de Vennootschap (zo die er zijn) in verband met de uitgifte van de vervanging betaalt.
- 4.3 Aangetaste of bekladde Certificaten moeten worden afgegeven alvorens vervangingen zullen worden uitgegeven.

5. TIJDSTIP VOOR UITOEFENING VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN

- 5.1 De Initiële Inschrijvingsrechten kunnen te allen tijde zonder voorwaarde worden uitgeoefend vóór de Einddatum en zullen worden uitgeoefend overeenkomstig artikel 6 (*Uitoefening van Inschrijvingsrechten*).
- 5.2 De Latere Inschrijvingsrechten die aan Kreos worden toegekend bij een Opname krachtens de Leningsovereenkomst kunnen worden uitgeoefend te allen tijde na de desbetreffende Opname vóór de Einddatum en zullen worden uitgeoefend overeenkomstig artikel 6 (*Uitoefening van Inschrijvingsrechten*).
- 5.3 Onder voorbehoud van, en in de mate toegestaan door, toepasselijke regels en regelgevingen, en rekening houdend met de bepalingen van artikel 10.4, verbindt de Vennootschap zich ertoe aan elke Houder van Inschrijvingsrechten een Kennisgeving van Exit te verzenden niet minder dan dertig (30) dagen vóór de verwachte datum van een Exit Gebeurtenis die plaatsvindt vóór de vijfde verjaardag van de datum van de Overeenkomst, of, indien de Vennootschap zich niet bewust wordt van een dergelijke Exit Gebeurtenis, tot een tijdstip dat minder dan dertig (30) dagen vóór de verwachte datum van een dergelijke Exit Gebeurtenis ligt, van zodra dit redelijkerwijs mogelijk is nadat zij zich daarvan bewust is geworden, maar in elk geval niet later dan twintig (20) dagen vóór de verwachte datum van een dergelijke Exit Gebeurtenis.
- 5.4 Onder voorbehoud van, en in de mate toegestaan door, toepasselijke regels en regelgevingen, en rekening houdend met de bepalingen van artikel 10.4, verbindt de Vennootschap zich ertoe zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk aan de Houders van Inschrijvingsrechten dergelijke verdere informatie te verzenden die zij redelijkerwijs materieel acht met betrekking tot de vooruitgang van een Exit Gebeurtenis, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, informatie met betrekking tot de toegenomen of afgenomen waarschijnlijkheid dat deze plaatsvindt, enige wijziging in de verwachte voorwaarden van of het tijdschema en/of het falen of vervallen (ongeacht tijdelijk of blijvend) daarvan, met de bedoeling dat de Houder(s) van Inschrijvingsrechten te allen tijde in kennis zal (zullen) worden gesteld van enige wijzigingen of andere omstandigheden die materieel zijn voor de Exit Gebeurtenis.

6. UITOEFENING VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN

- 6.1 De Inschrijvingsrechten kunnen geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend, met dien verstande dat geen fracties van Inschrijvingsrechten kunnen worden uitgeoefend, en Inschrijvingsrechten niet kunnen worden uitgeoefend met betrekking tot fracties van Aandelen. In geval een fractie van een Aandeel zou worden uitgegeven bij uitoefening van een of meer Inschrijvingsrechten, zal het desbetreffende aantal uit te geven Aandelen bij een dergelijke uitoefening naar beneden worden afgerond op het dichtstbijzijnde gehele aantal Aandelen, zonder verdere compensatie voor de fractie van een Aandeel dat niet aldus kan worden uitgegeven. Inschrijvingsrechten die niet voor een geheel aantal Aandelen kunnen worden uitgeoefend, zullen niet uitoefenbaar zijn.
- 6.2 Om zijn Inschrijvingsrechten geldig te kunnen uitoefenen, moet een Houder van Inschrijvingsrechten:
 - 6.2.1 aan de Vennootschap op haar zetel een Kennisgeving van Inschrijving verstrekken die naar behoren is ingevuld en ondertekend namens de betrokken Houder van Inschrijvingsrechten;

6.2.2 Indien de betaling is voldaan overeenkomstig:

6.2.2.1 artikel 6.3.1, de relevante Inschrijvingsprijs voor elk van de uit te geven Aandelen bij uitoefening van de betrokken Inschrijvingsrechten (zoals bepaald door deze Voorwaarden) storten op de geblokkeerde rekening op naam van de Vennootschap (zoals voorzien in het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) (de "**Rekening voor Uitoefening**") in onmiddellijk beschikbare middelen in euro, waarvan de details schriftelijk door de Vennootschap zullen worden verstrekt ten laatste drie (3) Werkdagen na ontvangst door de Vennootschap van de Kennisgeving van Inschrijving; en

6.2.2.2 artikel 6.3.2, (a) een ondertekende brief aangaande betalingsopdracht (*payment direction letter*) tussen de Houder van Inschrijvingsrechten en de koper krachtens de Exit Gebeurtenis verstrekken voor de desbetreffende Inschrijvingsprijs voor elk van de uit te geven Aandelen bij uitoefening van de desbetreffende Inschrijvingsrechten (zoals bepaald door deze Voorwaarden) en (b) bewijs leveren dat de koper krachtens de Exit Gebeurtenis, voor rekening van de Houders van de Inschrijvingsrechten, de desbetreffende Inschrijvingsprijs voor elk van de uit te geven Aandelen bij uitoefening van de betrokken Inschrijvingsrechten (zoals bepaald door deze Voorwaarden) heeft gestort op de Rekening voor Uitoefening in onmiddellijk beschikbare middelen in euro, waarvan de details schriftelijk door de Vennootschap zullen worden verstrekt ten laatste drie (3) Werkdagen na ontvangst door de Vennootschap van de Kennisgeving van Inschrijving,

onder voorwaarde, in elk geval, dat de Vennootschap niet verplicht zal zijn enige Aandelen uit te geven indien de desbetreffende Inschrijvingsprijs niet op de Rekening voor Uitoefening zal zijn gestort; en

6.2.3 aan de Vennootschap de naam en het adres verstrekken van de persoon aan wie de Aandelen die moeten worden uitgegeven bij uitoefening van de Inschrijvingsrechten moeten worden geleverd (zijnde de Houder van Inschrijvingsrechten).

6.3 De desbetreffende Inschrijvingsprijs voor elk van de uit te geven Aandelen bij uitoefening van de Inschrijvingsrechten zullen, naar absoluut goedgevonden van de Houder van Inschrijvingsrechten, voldaan zijn door enige van het volgende:

6.3.1 de betaling in geld van de desbetreffende totale Inschrijvingsprijs voor elk van de desbetreffende uit te geven Aandelen; of

6.3.2 alleen in omstandigheden waarin de uitoefening van het Inschrijvingsrecht en de Kennisgeving van Inschrijving specifiek in afwachting is van, en afhankelijk is van, het plaatsvinden van een Exit Gebeurtenis, de betaling in geld door de koper krachtens de Exit Gebeurtenis namens de Houder van Inschrijvingsrechten van de desbetreffende totale Inschrijvingsprijs voor elk van de desbetreffende uit te geven Aandelen (op voorwaarde, in elk geval, dat de Vennootschap geen enige verantwoordelijkheid zal dragen voor de betaling van dergelijk bedrag in geld door de koper, en dat de desbetreffende Aandelen enkel zullen worden uitgegeven in de mate dat de desbetreffende Inschrijvingsprijs is ontvangen op de Rekening voor Uitoefening zoals uiteengezet in artikel 6.2.2.2); of

6.3.3 in plaats van de betaling in geld van de desbetreffende totale Inschrijvingsprijs voor elk van de desbetreffende uit te geven Aandelen, kan de Houder van Inschrijvingsrechten bij één enkele gelegenheid enkel met betrekking tot alle Aandelen die anderszins uit te geven zouden zijn ervoor kiezen een verminderd aantal Aandelen te ontvangen, dat aan de Houder van Inschrijvingsrechten als volledig volgestort moet worden uitgegeven, welk verminderd aantal Aandelen zal worden bepaald als volgt (een dergelijke uitoefening zijnde de "**Netto Uitgifte**"):

$$X = Y (A-B)/A$$

waarbij:

X = het verminderde aantal aandelen dat moet worden uitgegeven aan de Houder van Inschrijvingsrechten

Y = het aantal Aandelen ten aanzien waarvan de Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend door de Houder van Inschrijvingsrechten

A = de Reële Marktwaarde van één Aandeel

B = de desbetreffende Initiële of Latere Inschrijvingsprijs van de betrokken Aandelen ten aanzien waarvan de Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend, in voorkomend geval

altijd onder voorwaarde dat de Houders van Inschrijvingsrechten desalniettemin gehouden zullen zijn tot betaling in geld van de toepasselijke fractiewaarde van elk van de uit te geven Aandelen ingevolge een dergelijke Netto Uitgifte (welke fractiewaarde dan de relevante Inschrijvingsprijs voor dergelijk verminderd aantal Aandelen zal zijn).

- 6.4 De Kennisgeving van Inschrijving gedaan krachtens artikel 6.2.1 kan, naar keuze van de Houder van Inschrijvingsrechten, afhankelijk zijn van de vervulling van een Exit Gebeurtenis. Indien geen dergelijke keuze wordt gemaakt, zal de Kennisgeving van Inschrijving automatisch als onvoorwaardelijk worden geacht.
- 6.5 In geval van een voorwaardelijke Kennisgeving van Inschrijving:
- 6.5.1 indien de Exit Gebeurtenis niet plaatsvindt binnen de tijdsperiode waarvan wordt gesteld dat de Kennisgeving van Inschrijving afhankelijk is, kan dergelijke Kennisgeving van Inschrijving worden geannuleerd door de Houder van Inschrijvingsrechten;
- 6.5.2 indien de Exit Gebeurtenis niet plaatsvindt binnen zestig (60) dagen na de datum van de Kennisgeving van Inschrijving, kan dergelijke Kennisgeving van Inschrijving worden geannuleerd door de Houder van Inschrijvingsrechten; en
- 6.5.3 indien de Exit Gebeurtenis niet plaatsvindt vóór de Einddatum, zal de Kennisgeving van Inschrijving worden geacht te zijn geannuleerd en zullen de desbetreffende Inschrijvingsrechten worden geacht niet te zijn uitgeoefend.
- 6.6 De annulering van een Kennisgeving van Inschrijving overeenkomstig artikel 6.5 zal geen afbreuk doen aan de Inschrijvingsrechten van de betrokken Houder van Inschrijvingsrechten, die volledig van kracht zullen blijven en beschikbaar zullen zijn voor latere uitoefening door de Houder van Inschrijvingsrechten overeenkomstig de bepalingen van deze Voorwaarden.
- 6.7 Indien een Kennisgeving van Inschrijving wordt geannuleerd, zal geen uitgifte van Aandelen zoals naar wordt verwezen in artikel 7.1 plaatsvinden en zal de Vennootschap onmiddellijk enige betaling van de oorspronkelijk betaalde Inschrijvingsprijs aan de desbetreffende Houder van Inschrijvingsrechten restitueren. Een latere onvoorwaardelijke uitoefening van de

Inschrijvingsrechten zal worden geacht enige dergelijke voorwaardelijke uitoefening op te heffen en te vervangen.

- 6.8 Bij het plaatsvinden van de Einddatum zullen enige Inschrijvingsrechten die niet zijn uitgeoefend vervallen en zullen dergelijke Inschrijvingsrechten worden geannuleerd.

7. VOLTOOIING VAN UITOEFENING

- 7.1 Ingevolge een geldige uitoefening van Inschrijvingsrechten door een Houder van Inschrijvingsrechten overeenkomstig de bepalingen van deze Voorwaarden, zal de Vennootschap overeenkomstig artikel 7.2:

7.1.1 het desbetreffende aantal Aandelen waarop de Houder van de Inschrijvingsrechten gerechtigd is door de Inschrijvingsrechten uit te oefenen ("**Toegewezen Aandelen**") uitgeven aan de Houder van de Inschrijvingsrechten, in een vergadering voor een Belgische notaris;

7.1.2 onmiddellijk na de uitgifte van de Toegewezen Aandelen overeenkomstig artikel 7.1.1, de Toegewezen Aandelen op naam van de Houder van Inschrijvingsrechten inschrijven, of het inschrijven ervan doen bewerkstelligen, in het aandelenregister van de Vennootschap als de houder van de Toegewezen Aandelen (op voorwaarde dat zolang de Toegewezen Aandelen niet zijn toegelaten tot verhandeling op de gereglementeerde markt beheerd door Euronext Brussels, de Toegewezen Aandelen niet kunnen worden omgezet in gedematerialiseerde vorm); en

7.1.3 bij Euronext Brussels een aanvraag indienen voor de toelating tot verhandeling op de gereglementeerde markt beheerd door Euronext Brussels van de Toegewezen Aandelen en zal zich naar haar beste vermogen inspannen om te doen bewerkstelligen dat toelating plaatsvindt binnen vijfenveertig (45) Werkdagen na de uitgifte van de Toegewezen Aandelen.

- 7.2 De verplichtingen van de Vennootschap onder artikel 7.1.1 zullen voldaan zijn op de volgende datum (tenzij anderszins overeengekomen tussen de Vennootschap en de betrokken Houder van Inschrijvingsrechten):

7.2.1 in geval van Inschrijvingsrechten die worden gesteld afhankelijk te zijn van het plaatsvinden van een Exit Gebeurtenis, op de Werkdag vóór het plaatsvinden van de Exit Gebeurtenis; en

7.2.2 in elk ander geval, op een datum bepaald door de Vennootschap op of vóór de laatste van (i) de tiende (10) Werkdag nadat de Kennisgeving van Inschrijving is ontvangen op de zetel van de Vennootschap, en (ii) één (1) Werkdag nadat de desbetreffende Inschrijvingsprijs voor de uit te geven Aandelen is ontvangen op de Rekening voor Uitoefening overeenkomstig de bepalingen van artikel 6.2.2.

- 7.3 De Toegewezen Aandelen zullen:

7.3.1 worden uitgegeven als volledig volgestort;

7.3.2 dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van aanspraak op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang (*pari passu*) zijn met de bestaande en uitstaande gewone aandelen op het moment van hun uitgifte en recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvan de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van hun uitgifte valt; en

7.3.3 op voorwaarde dat de Toegewezen Aandelen worden uitgegeven overeenkomstig de bepalingen van deze Voorwaarden, vrij zijn van alle vorderingen, pandrechten, lasten, bezwaren, vermogensrechten en rechten van derden met inbegrip van voorkeurrechten (anders dan rechten van derden, met inbegrip van voorkeurrechten, die van toepassing zijn op alle Aandelen die ontstaan krachtens de bepalingen van de Statuten, en anders dan enige vorderingen, pandrechten,

lasten, bezwaren, vermogensrechten en rechten van derden die hun oorsprong vinden bij de relevante Houder van Inschrijvingsrechten).

- 7.4 Indien ingevolgde toewijzing van Aandelen krachtens de uitoefening van een deel van de Inschrijvingsrechten enkele Inschrijvingsrechten overblijven, zal de Vennootschap een Certificaat uitgeven aan de Houder van Inschrijvingsrechten voor het saldo van de Inschrijvingsrechten van de Houder van de Inschrijvingsrechten.
- 7.5 Telkens bij een uitoefening van de Inschrijvingsrechten en de uitgifte van Aandelen krachtens deze Voorwaarden zal de toepasselijke totale Inschrijvingsprijs van de Aandelen worden toegewezen aan het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Indien de toepasselijke Inschrijvingsprijs per uitgegeven Aandeel hoger is dan de fractiewaarde van de bestaande Aandelen onmiddellijk vóór de kapitaalverhoging, dan zal de toepasselijke totale Inschrijvingsprijs toegewezen worden op een dergelijke manier dat per uitgegeven Aandeel (i) een deel van de toepasselijke totale Inschrijvingsprijs gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande Aandelen onmiddellijk vóór de kapitaalverhoging zal worden geboekt als aandelenkapitaal, en (ii) het saldo van de toepasselijke totale Inschrijvingsprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Dergelijke uitgiftepremie zal op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap worden geboekt als netto eigen vermogen. De rekening waarop de uitgiftepremie zal worden geboekt zal, zoals het aandelenkapitaal, als waarborg dienen voor derden en kan, behoudens de mogelijkheid tot een kapitalisatie van deze reserves, enkel worden verminderd op grond van een geldig besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders genomen op de wijze die vereist is voor een wijziging van de Statuten van de Vennootschap. Ingevolge de uitgifte van nieuwe Aandelen en de daaruit voortvloeiende kapitaalverhoging zal elk van de Aandelen (bestaande en nieuwe) dezelfde fractie van het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.
- 7.6 De Vennootschap zal enkel verplicht zijn Aandelen uit te geven bij een uitoefening van de Inschrijvingsrechten op voorwaarde dat (i) de desbetreffende Kennisgeving van Inschrijving door de Vennootschap is ontvangen, (ii) de desbetreffende Kennisgeving van Inschrijving onvoorwaardelijk is, wordt geacht of is geworden en niet werd geannuleerd, en (iii) de toepasselijke inschrijvingsprijs voor de Aandelen is betaald, in elk geval overeenkomstig de bepalingen van deze Voorwaarden.

8. OVERDRACHT VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN

- 8.1 De Inschrijvingsrechten kunnen geheel of gedeeltelijk worden overgedragen door enige Houder van Inschrijvingsrechten aan enige van zijn Verbonden Ondernemingen of aan een Vrijgestelde Financiële Instelling, op voorwaarde dat in elk geval de verkrijger geen klant, concurrent of leverancier van de Vennootschap of enige Groepsvennootschap is, of 20% of meer van het geplaatste aandelenkapitaal van een dergelijke klant, concurrent of leverancier aanhoudt.
- 8.2 De bepalingen van Bijlage 3 (*Register van Inschrijvingsrechten*) bij deze Voorwaarden zullen de overdracht van Inschrijvingsrechten regelen.

9. AANPASSING VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN

- 9.1 Het aantal Aandelen dat moet worden uitgegeven bij uitoefening van Inschrijvingsrechten en/of de Initiële of Latere Inschrijvingsprijs, in voorkomend geval, zal worden aangepast om rekening te houden met enige Gebeurtenis van Aanpassing volgens de bepalingen uiteengezet in dit artikel 9 (*Aanpassing van Inschrijvingsrechten*).
- 9.2 In geval van een Gebeurtenis van Aanpassing,
- 9.2.1 zal de relevante Inschrijvingsprijs van de Inschrijvingsrechten (per Aandeel) worden vermenigvuldigd met een breuk (i) waarvan de teller gelijk is aan de fractiewaarde van de uitstaande Aandelen van de Vennootschap onmiddellijk vóór de Gebeurtenis van Aanpassing, en (ii) waarvan de noemer gelijk is aan de fractiewaarde van de uitstaande Aandelen van de Vennootschap onmiddellijk na de Gebeurtenis van Aanpassing (de "**Breuk van Aanpassing**");

- 9.2.2 zal het aantal uit te geven aandelen bij uitoefening van de Inschrijvingsrechten worden vermenigvuldigd met de Breuk van Aanpassing; en
- 9.2.3 (onder voorbehoud van de bepalingen van artikel 9.3.2) zal de voornoemde aanpassing van kracht worden onmiddellijk na de effectieve datum van de desbetreffende Gebeurtenis van Aanpassing die aanleiding geeft tot een dergelijke aanpassing.
- 9.3 De Vennootschap zal:
- 9.3.1 elke Houder van Inschrijvingsrechten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk in kennis stellen nadat de desbetreffende raad van bestuur van de Vennootschap of algemene vergadering van Aandeelhouders (dewelke het vroegste is) heeft besloten een Gebeurtenis van Aanpassing te overwegen of uit te voeren, en, in elk geval, ten minste tien (10) Werkdagen vóór de datum waarop een Gebeurtenis van Aanpassing moet plaatsvinden ("**Kennisgevingsdatum van Aanpassing**"), met vermelding van de beoogde of werkelijke datum van de Gebeurtenis van Aanpassing en de voorgestelde of werkelijke voorwaarden daarvan;
- 9.3.2 indien binnen vijf (5) Werkdagen na de Kennisgevingsdatum van Aanpassing de Vennootschap en de Houders van Inschrijvingsrechten niet overeenkomen over een dergelijke aanpassing dan zal, op schriftelijk verzoek van een Houder van Inschrijvingsrechten, de Vennootschap zo spoedig mogelijk de Deskundige opdracht geven om de gepaste aanpassing te bepalen (*bindende derdenbeslissing*). De Vennootschap zal doen bewerkstelligen dat een aanpassing overeenkomstig artikel 9.1 zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk zal worden uitgevoerd nadat de Vennootschap hetzij de aanpassing met de Houders van Inschrijvingsrechten is overeengekomen, hetzij het certificaat van de Deskundige heeft ontvangen en vervolgens kennisgeving van een dergelijke aanpassingen zo spoedig mogelijk verstuurd naar elke Houder van Inschrijvingsrechten (en in elk geval binnen tien (10) Werkdagen) na de laatste van de Gebeurtenis van Aanpassing en de ontvangst van het certificaat, tezamen met een afschrift van het certificaat van de Deskundige (indien toepasselijk), tezamen met een Certificaat ter vervanging dat verwijst naar dergelijke aangepaste Inschrijvingsrechten van Houders van Inschrijvingsrechten tegen afgifte door de Houder van Inschrijvingsrechten aan de Vennootschap van het vorig Certificaat ter annulering.
- 9.4 Niettegenstaande artikel 7:71, §1 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, mag de Vennootschap overgaan tot alle handelingen die zij gepast acht in verband met haar kapitaal, haar statuten, haar financiële toestand, zelfs indien dergelijke handelingen leiden tot een vermindering van de voordelen toegewezen aan de Inschrijvingsrechten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, fusies of overnames, kapitaalverhogingen of -verminderingen (met inbegrip van deze onder voorbehoud van opschortende voorwaarden), de opname van reserves in het kapitaal met of zonder de uitgifte van nieuwe Aandelen, de uitgifte van dividenden of andere uitkeringen, de uitgifte van andere eigenvermogenseffecten en de wijziging van regelingen of bepalingen met betrekking tot de verdeling van winst of liquidatieopbrengsten, op voorwaarde, echter, dat de uitgegeven of uit te geven Aandelen onder de Inschrijvingsrechten niet anders zullen worden behandeld (indien zij op dat tijdstip reeds waren uitgegeven) dan andere reeds uitgegeven Aandelen. Indien de rechten van een Houder van Inschrijvingsrechten worden aangetast door een handeling of verrichting toegestaan door de onmiddellijk voorafgaande zin, zal de Houder van Inschrijvingsrechten niet gerechtigd zijn op een wijziging van de bepalingen en voorwaarden van de Inschrijvingsrechten of enige andere vorm van compensatie (financieel of anderszins), tenzij (i) specifiek voorzien in de artikelen 9.1 tot 9.3, en/of (ii) dergelijke handeling of verrichting werd ondernomen met het doel de rechten of de waarde van de Inschrijvingsrechten negatief te beïnvloeden.
10. **INFORMATIE EN RECHTEN VAN INSCHRIJVINGSRECHT(EN)**
- 10.1 Tenzij dergelijke informatie op hetzelfde tijdstip voor het publiek beschikbaar wordt gesteld op de website van de Vennootschap, in welk geval de Vennootschap onmiddellijk de Houder(s) van Inschrijvingsrechten daarvan in kennis zal stellen, zal de Vennootschap:

- 10.1.1 aan elke Houder van Inschrijvingsrechten een kopie van haar jaarverslagen en jaarrekeningen (met inbegrip van, waar toepasselijk, gecontroleerde jaarrekeningen) verzenden, tezamen met alle documenten die krachtens de wet bij dat verslag moeten worden gevoegd op hetzelfde tijdstip dat deze aan enige andere belegger in de Vennootschap worden verzonden;
 - 10.1.2 aan elke Houder van Inschrijvingsrechten kopieën van enige verklaringen, kennisgevingen of circulaires te verzenden die aan de houders van de Aandelen werden verzonden op hetzelfde tijdstip dat deze aan enige andere belegger in de Vennootschap worden verzonden; en
 - 10.1.3 elke Houder van Inschrijvingsrechten niet minder dan vijftien (15) dagen op voorhand schriftelijke kennisgeving geven van haar voornemen om een dividend of een andere uitkering op de Aandelen vast te stellen of te betalen.
- 10.2 In de mate toegestaan door toepasselijk recht, mag (mogen) de Houder(s) van Inschrijvingsrechten alle algemene vergaderingen van houders van Aandelen bijwonen, maar mag (mogen) hij (zij), behoudens zoals toegestaan door toepasselijk recht, in die vergaderingen niet stemmen krachtens of met betrekking tot zijn (hun) bezit aan Inschrijvingsrechten.
- 10.3 Iedere Houder van Inschrijvingsrechten zal enige informatie door hem ontvangen in zijn hoedanigheid van Houder van Inschrijvingsrechten die van vertrouwelijke aard is geheimhouden en niet bekendmaken of gebruiken, behalve:
- 10.3.1 zoals vereist door de wet of enige toepasselijke regelgevingen;
 - 10.3.2 in de mate dat de informatie openbaar is zonder toedoen van de Houder van Inschrijvingsrechten; en
 - 10.3.3 elke Houder van Inschrijvingsrechten zal gerechtigd zijn dergelijke informatie bekend te maken aan enige andere Houder van Inschrijvingsrechten, aan zijn *limited partners*, management vennootschap of aandeelhouders en aan enige voorgestelde verkrijger van Inschrijvingsrechten onder dezelfde voorwaarden inzake vertrouwelijkheid als vervat in dit artikel 10.3.
- 10.4 Niettegenstaande enige andere bepaling van deze Voorwaarden zal de Vennootschap niet verplicht zijn enige informatie te verstrekken aan een Houder van Inschrijvingsrechten, in de mate dat (a) dit een schending zou vormen van enig toepasselijk recht, met inbegrip van Verordening (EU) 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 en de delegerende en uitvoerende verordeningen daarvan, elk zoals van tijd tot tijd gewijzigd of vervangen, of (b) bij gebreke van een wettelijke verplichting om dezelfde informatie te verstrekken aan alle of andere houders van effecten uitgegeven door de Vennootschap, het verstrekken van dergelijke informatie aan een Houder van Inschrijvingsrechten de Vennootschap desalniettemin zou verplichten om dezelfde informatie ook aan dergelijke andere houders van effecten uitgegeven door de Vennootschap te verstrekken.

11. VEREFFENING

- 11.1 Indien een bevel wordt gegeven of een effectief besluit wordt genomen tot vereffening of ontbinding van de Vennootschap of als enige andere ontbinding van de Vennootschap van

rechtsweg moet worden uitgevoerd, dan zullen de bepalingen van artikel 11.2 van toepassing zijn.

- 11.2 De Vennootschap zal onmiddellijk de Houder(s) van Inschrijvingsrechten schriftelijk in kennis stellen dat een dergelijk bevel werd gegeven of besluit werd genomen of een andere ontbinding moet worden uitgevoerd.
- 11.3 Onder voorbehoud van de bepalingen van dit artikel 11 (*Vereffening*) zullen enige Inschrijvingsrechten die niet zijn uitgeoefend wanneer het bevel werd gegeven of besluit werd genomen of een andere ontbinding wordt uitgevoerd, volledig vervallen.

12. **BEDRIJFSREORGANISATIES EN RUIL VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN**

- 12.1 Een bedrijfsreorganisatie vindt plaats indien er een kwalificerende ruil van Aandelen plaatsvindt zodat een vennootschap (de "**Nieuwe Holding Vennootschap**") alle Aandelen van de Vennootschap verwerft en de volgende voorwaarden zijn voldaan:
 - 12.1.1 tegenprestatie voor alle Aandelen in de Vennootschap (de "**Oude Aandelen**") bestaat volledig uit aandelen ("**Nieuwe Aandelen**") in de Nieuwe Holding Vennootschap;
 - 12.1.2 tegenpresentatie voor Oude Aandelen bestaat uit Nieuwe Aandelen van dezelfde klasse en met dezelfde rechten; en
 - 12.1.3 Nieuwe Aandelen worden uitgegeven aan de houders van Oude Aandelen in verhouding tot hun aandelenbezit.
- 12.2 Indien er een bedrijfsreorganisatie is en de Vennootschap vereist dat de Houders van Inschrijvingsrechten de Inschrijvingsrechten en de Vennootschap bevrijden van alle schulden en verplichtingen met betrekking tot de Inschrijvingsrechten als tegenprestatie voor, en te allen tijde onder voorbehoud van, de toekenning aan de Houders van Inschrijvingsrechten van nieuwe inschrijvingsrechten met gelijkwaardige rechten op het aandelenkapitaal van de Nieuwe Holding Vennootschap en onder voorwaarden die *mutatis mutandis* in deze Voorwaarden van toepassing zijn, zullen de Houders van Inschrijvingsrechten een dergelijke bevrijding uitvoeren.

13. **KENNISGEVINGEN**

Enige kennisgeving aan de Houder(s) van Inschrijvingsrechten die vereist is voor de toepassing van enige bepaling van deze Voorwaarden zal worden gedaan overeenkomstig de bepalingen van paragrafen 12 tot en met 14 van Bijlage 3 (*Register van Inschrijvingsrechten*) bij deze Voorwaarden.

14. **KOSTEN EN UITGAVEN**

- 14.1 Elke Houder van Inschrijvingsrechten zal enige zegel, uitgifte, registratie, documentaire of enige belastingen en heffingen betalen, met inbegrip van interesten en boetes, betaalbaar op of in verband met de uitoefening, uitgifte of levering van de desbetreffende Aandelen bij elke uitoefening van de desbetreffende Inschrijvingsrechten.
- 14.2 Enige andere kosten en uitgaven in verband met de uitgifte of uitoefening van de Inschrijvingsrechten of met de uitgifte, levering en notering van de Aandelen zullen worden gedragen door de Vennootschap.

15. **TOEPASSELIJK RECHT**

De bepalingen van de Voorwaarden en enig geschil of enige vordering die daaruit of in verband daarmee voortvloeit (met inbegrip van enig geschil of enige vordering met betrekking tot niet-contractuele verbintenissen) zullen onderworpen zijn aan en worden beheerst door Belgisch recht en de Vennootschap en de Houder(s) van Inschrijvingsrechten onderwerpen zich aan de exclusieve rechtsmacht van de rechtbanken van Brussel (België) en, indien wettelijk

toegestaan, gebruik makend van de Nederlandse taal of, indien niet toegestaan, in de Franse taal, met betrekking tot enig dergelijk geschil of dergelijke vordering.

16. **BINDENDE WERKING VOOR RECHTSOPVOLGERS**

Deze Voorwaarden zullen bindend zijn voor enige entiteit die de Vennootschap opvolgt door fusie, consolidatie of anderszins. Alle verplichtingen van de Vennootschap met betrekking tot de uit te geven Aandelen bij uitoefening van de Inschrijvingsrechten zullen de uitoefening en beëindiging van deze Voorwaarden overleven. Alle convenanten en overeenkomsten van de Vennootschap zullen tot voordeel strekken van de rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden van de Houder(s) van Inschrijvingsrechten.