

Beoordelingsverslag van de commissaris aan de buitengewone algemene vergadering van Sequana Medical NV betreffende de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur zoals bedoeld in artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Conform artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna “**WVV**”), publiceren wij in onze hoedanigheid van commissaris een beoordelingsverslag gericht aan de buitengewone algemene vergadering van Sequana Medical NV (hierna de “**Vennootschap**”) over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur. Zo maakt onze opdracht deel uit van de voorgestelde besluitvorming om in totaal 875.000 nieuwe inschrijvingsrechten op nieuwe aandelen in de Vennootschap ten voordele van Kreos Capital VII Aggregator SCSp (hierna “**Kreos**” of “**Kreos Capital VII Aggregator SCSp**”) (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), en om in dat kader het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen ten gunste van Kreos Capital VII Aggregator SCSp (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

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

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een verslag gericht aan de algemene vergadering van de Vennootschap die, op grond van art. 7:180, 7:191 en 7:193 WVV, kan beslissen over de uitgifte van converteerbare obligaties of van inschrijvingsrechten in de Vennootschap, en de beperking of opheffing van het wettelijk voorkeurrecht ten gunste van Kreos Capital VII Aggregator SCSp (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden). Dit verslag verantwoordt ook de uitgifteprijs/uitoefenprijs en beschrijft de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin (i) een conclusie tot uitdrukking te brengen over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur uit hoofde van artikelen 7:180, 7:191 WVV, en, (ii) een omstandige beoordeling te maken over de verantwoording van de uitgifteprijs/uitoefenprijs overeenkomstig artikel 7:193 WVV, op basis van onze beoordeling.

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

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

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

Conclusie

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

Wij vermelden tevens dat het voorkeurrecht wordt opgeheven ten gunste van Kreos Capital VII Aggregator SCSp, een "special limited partnership" naar het recht van Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 1 Boulevard de la Foire, 1528, Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, ingeschreven in het Luxemburgse vennootschapsregister onder nummer B264706, (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), waarbij de raad van bestuur deze beslissing en de uitgifteprijs/uitoefenprijs omstandig heeft verantwoord als volgt:

"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 mechanismen krachtens dewelke de uitoefenprijs van de Kreos Inschrijvingsrechten is 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 gereguleerde 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 gereguleerde 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 opportuniteitskost 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.”

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

We merken op dat de uitgifteprijs/uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten uit te geven ten gunste van Kreos Capital VII Aggregator SCSp (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) is vastgelegd in onderhandelingen tussen niet-verbonden partijen. Als dusdanig kan deze procedure als voldoende worden beschouwd om tot een marktconforme prijs te komen. Wij hebben hierbij geen opmerkingen te maken.

Beperking van het gebruik van ons verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 WvV in het kader van het voorstel voorgesteld aan de aandeelhouders tot goedkeuring van 875.000 nieuwe inschrijvingsrechten op nieuwe aandelen in de Vennootschap ten voordele van Kreos Capital VII Aggregator SCSp (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), en om in dat kader het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen ten gunste van een of meer bepaalde personen die niet behoren tot het personeel, en het mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 10 Januari 2023

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door

DocuSigned by:



Peter D'haeseleer
CS6997DEB407415...
Bedrijfsrevisor

Bijlagen:

1. Verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

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 uitoefbaar 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 uitoefbaar 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 opportuniteitskost 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 gereglementeerde 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 gereglementeerde 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 vervalddag 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 Uitoefening</u>	<u>Netto Uitgifte 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 Uitoefening</u>	<u>Netto Uitgifte 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

	<u>Cash</u> <u>Uitoefening</u>	<u>Netto Uitgifte</u> <u>Uitoefening</u>
<i>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2021</i>		
<i>(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.