

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 ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELEN 7:179 EN 7:191 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

1. INLEIDING

Dit verslag werd door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) en heeft betrekking tot het voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap om, het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld in het kader van het toegestaan kapitaal, met een maximumbedrag van ten hoogste EUR 30.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) door de uitgifte van nieuwe aandelen, waarvan het maximumaantal en de uitgifteprijs nog moeten worden bepaald, en in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen, in verband met de voorgestelde uitgifte van nieuwe aandelen. De nieuwe aandelen dienen te worden aangeboden via een private plaatsing, middels een versnelde orderboekprocedure, aan een brede, momenteel nog niet geïdentificeerde, groep van Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders, binnen en buiten België, op basis van de toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen, met inbegrip van (i) gekwalificeerde beleggers in de lidstaten van de Europese Unie (zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG, zoals gewijzigd (de "**EU Prospectusverordening**")), (ii) gekwalificeerde beleggers in het Verenigd Koninkrijk (zoals gedefinieerd in de EU Prospectusverordening en de gedelegeerde handelingen, uitvoeringshandelingen en technische normen in het kader daarvan, zoals dergelijke wetgeving deel uitmaakt van het gehandhaafde EU-recht zoals gedefinieerd in de EU (Withdrawal) Act 2018, zoals gewijzigd (de "**VK Prospectusverordening**")), waarbij wordt opgemerkt dat binnen het Verenigd Koninkrijk dergelijke gekwalificeerde beleggers ook personen moeten zijn met beroepservaring op het gebied van beleggingen die vallen onder de definitie van "beleggingsprofessionals" in Artikel 19, lid 5, van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, zoals gewijzigd (de "**Order**"), of vennootschappen met een hoge nettowaarde, verenigingen zonder rechtspersoonlijkheid en andere personen die vallen onder Artikel 49, lid 2, onder A tot en met D, van de Order, (iii) "professionele cliënten" in Zwitserland (zoals gedefinieerd in de Zwitserse federale wet inzake financiële diensten (Finanzdienstleistungsgesetz) van 15 juni 2018, zoals gewijzigd (de "**FinSa**")), (iv) "*Qualified Institutional Buyers*" (QIBs) in de Verenigde Staten en (v) onder voorbehoud van de toepasselijke wetgeving en regelgeving van het effectenrecht, natuurlijke personen en rechtspersonen andere dan deze vermeld in (i) tot en met (iv), binnen en buiten België, aan wie de aandelen mogen worden aangeboden (gezamenlijk, de "**Transactie**").

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, geeft de raad van bestuur in dit verslag een verantwoording van de voorgestelde Transactie, met name een verantwoording van de voorgestelde uitgifteprijs van de uit te geven

nieuwe aandelen en een beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde Transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap.

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

Het wettelijk voorkeurrecht niet opgeheven ten voordele van één of meer bepaalde personen in de zin van artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

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

2. TOEGESTAAN KAPITAAL

Krachtens het besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 10 november 2023, zoals gepubliceerd middels uittreksel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 14 november 2023 onder nummer 23426567, werden aan de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal zijn uiteengezet in artikel 8 van de Statuten van de Vennootschap.

Krachtens de machtiging toegekend door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering is de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meerdere transacties voor een maximumbedrag van EUR 2.926.295,90 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf 14 november 2023.

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

De raad van bestuur is gemachtigd, bij uitoefening van haar bevoegdheden in het kader van het toegestaan kapitaal, om de voorkeurrechten van de aandeelhouders in het belang van de Vennootschap te beperken of op te heffen. Deze beperking of opheffing van de voorkeurrechten kan eveneens gebeuren ten voordele van personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen of ten voordele van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

Tot op heden, heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal nog niet aangewend. Bijgevolg heeft de raad van bestuur nog steeds de bevoegdheid onder het toegestaan kapitaal om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een totaalbedrag van EUR 2.926.295,90 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

3. VOORGESTELDE TRANSACTIE

3.1. Structuur van de voorgestelde Transactie

Overeenkomstig artikel 8 van de Statuten van de Vennootschap beoogt de raad van bestuur het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal middels een inbreng in geld van een maximumbedrag van ten hoogste EUR 30.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) door de uitgifte van nieuwe aandelen, waarvan het maximumaantal en de uitgifteprijs nog moeten worden bepaald. Voormelde kapitaalverhoging in geld gebeurt onder de opschortende voorwaarde van, en in de mate van, de voltooiing van het aanbod en de tokenning van de nieuwe aandelen zoals verder hieronder voorzien.

De nieuwe aandelen zullen worden aangeboden via een private plaatsing middels een versnelde orderboekprocedure, zoals hieronder in sectie 3.3 nader wordt beschreven.

Voorafgaand aan de aanvang van de Transactie, Partners in Equity V B.V. ("**Partners in Equity**"), Rosetta Capital VII, LP ("**Rosetta Capital**"), LSP HEF Sequana Holding B.V. ("**EQT**"), de familie van Marc Nolet via haar investeringsvennootschap ("**Nolet**"), evenals een aantal andere investeerders (samen, de "**Investeerders met Voorafgaande Verbintenissen**"), hebben zich ertoe verbonden om inschrijvingsorders in te dienen voor nieuwe aandelen in de Transactie (zonder enige vorm van gewaarborgde toewijzing te vragen), voor een totaalbedrag van ongeveer EUR 7,8 miljoen. Één aandeelhouder heeft zich ook verbonden om een inschrijvingsorder in te dienen voor nieuwe aandelen in de Transactie voor een aantal nieuwe aandelen zodat ten minste haar bestaande aandeelhouderspercentage in de Vennootschap dezelfde zal blijven na de afwikkeling van de Transactie. De Vennootschap verwacht momenteel ook om bijkomende inschrijvingsverbintenissen te krijgen van bepaalde investeerders voorafgaand aan de formele aanvang van de Transactie.

De Investeerders met Voorafgaande Verbintenis erkennen en stemden ermee in dat (i) de toepasselijke uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het aanbod, nog zal worden bepaald in het aanbod door de Vennootschap na overleg met de Underwriter op basis van de versnelde orderboekprocedure die zal worden georganiseerd zoals voormeld, (ii) dezelfde uitgifteprijs van toepassing zal zijn op alle nieuwe aandelen en alle investeerders die inschrijven op de nieuwe aandelen in het aanbod, (iii) zij geen recht hebben om enig bezwaar te maken tegen de uitgifteprijs en de vaststelling daarvan, (iv) niets in de relevante inschrijvingsverbintenisbrief de Vennootschap en de Underwriter ervan zal weerhouden om hun absolute discretie uit te oefenen om de bepalingen van het aanbod te wijzigen of aan te passen, met inbegrip van maar niet beperkt tot het aantal nieuwe aandelen die in het aanbod worden aangeboden, (v) de Vennootschap en de Underwriter zijn niet verplicht om door te gaan met het aanbod, en (vi) de uitgifte en de toewijzing van de nieuwe aandelen afhankelijk is van de procedure van het aanbod.

De Investeerders met Voorafgaande Verbintenis stemden er ook mee in en aanvaardden dat de Vennootschap en de Underwriter het recht en de mogelijkheid zullen hebben om niet-genoteerde nieuwe aandelen toe te wijzen aan de Investeerders met Voorafgaande Verbintenis, en dat de Vennootschap in dat geval zal voornemen om (i) zo snel als praktisch mogelijk na de afwikkeling van de Transactie en in elk geval binnen 90 dagen na de voltooiing, bij de geruguleerde markt van Euronext Brussels een aanvraag in te dienen voor de toelating tot Notering en (ii) zo snel als redelijkerwijs mogelijk is na de datum van hun uitgifte over te gaan tot het opstellen, en zo snel als praktisch mogelijk is na de afwikkeling van de Transactie over te gaan tot het overleggen aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten

(FSMA), van een noteringsprospectus met betrekking tot desbetreffende nieuwe aandelen in overeenstemming met artikel 3(3) van de EU Prospectusverordening. Zoals uitgelegd in sectie 3.4, zal deze mogelijkheid de Vennootschap verder in staat stellen om nieuwe aandelen uit te geven, en dus om meer middelen op te halen in de Transactie dan anders mogelijk zou zijn, aangezien investeerders in het versnelde aanbod verwachten dat deze nieuwe aandelen onmiddellijk zullen worden toegelaten tot de notering en verhandeling. Dit is in het belang van de Vennootschap.

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

Indien niet wordt ingeschreven op alle aangeboden nieuwe aandelen, kan de voorgestelde kapitaalverhoging niettemin worden voltooid ten belope van alle of een deel van de inschrijvingen die de Vennootschap zal hebben ontvangen en aanvaard tegen de toepasselijke uitgifteprijs van de nieuwe aandelen te bepalen zoals hieronder verder uiteengezet, op voorwaarde dat de raad van bestuur, of het plaatsingscomité dat door de raad van bestuur zal worden aangesteld (het "**Plaatsingscomité**"), daartoe beslist op één of meerdere ogenblikken, middels één of meer opeenvolgende notariële akten tot vaststelling van de desbetreffende kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen. Aandelen uitgegeven op verschillende ogenblikken en/of in verschillende notariële akten zullen behoren tot dezelfde aard en klasse van aandelen. De raad van bestuur of het Plaatsingscomité zal ook de bevoegdheid hebben om initieel slechts een aantal aangeboden aandelen dat lager is dan het maximumaantal nieuwe aandelen dat kan worden aangeboden op basis van het voorgaande. Bovendien kan ook worden voorzien dat investeerders die zich ertoe hebben verbonden om een inschrijvingsorder in te dienen bij de Underwriter (zoals hieronder gedefinieerd) en waaraan uiteindelijk nieuwe aandelen zullen worden toegewezen (in voorkomend geval), de mogelijkheid zullen hebben om rechtstreeks in te schrijven op de nieuwe aandelen op het moment van de voltooiing van het aanbod.

Zelfs indien op alle aangeboden nieuwe aandelen wordt ingeschreven, kan de kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen worden voltooid door de uitgifte van minder aandelen dan het aantal inschrijvingen ontvangen door de Vennootschap aan de toepasselijke uitgifteprijs, welke zal worden bepaald, zoals hieronder uiteengezet, op voorwaarde dat de raad van bestuur of het Plaatsingscomité daartoe beslist. De raad van bestuur of het Plaatsingscomité mag eveneens, voor alle duidelijkheid, beslissen om de beoogde kapitaalverhoging en uitgifte van aandelen niet te voltooien, zelfs indien op alle of een deel van de aangeboden nieuwe aandelen wordt ingeschreven.

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

3.2. Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

In het kader van de beoogde kapitaalverhoging, stelt de raad van bestuur voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, teneinde KBC Securities NV (de "**Underwriter**"), toe te laten om de nieuwe aandelen in het kader van een private plaatsing via een versnelde orderboekprocedure aan te bieden aan een brede, momenteel nog niet geïdentificeerde, groep van Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders, binnen en buiten België, op basis van de toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen (zoals verder omschreven in sectie 1).

Hoewel de Investeerders met Voorafgaande Verbintenis mogelijks interesse hebben getoond om in te schrijven op de beoogde uitgifte van effecten, hebben en zal geen andere investeerders (met inbegrip van de Investeerder met Voorafgaande Verbintenis enige verbintenis of enig engagement van de Vennootschap of de Underwriter ontvangen met betrekking tot de toewijzing van de nieuwe aandelen voorafgaand aan de voltooiing van de orderboekprocedure.

3.3. Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

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

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

Op de nieuwe aandelen moet worden ingeschreven in contanten. De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen moet volledig worden betaald bij uitgifte van de nieuwe aandelen.

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

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

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

Ingevolge de afwikkeling van de Transactie zal de Vennootschap de toelating tot Notering aanvragen van alle nieuwe aandelen die kunnen worden toegelaten tot Notering bij hun uitgifte krachtens en steunend op de zogenaamde "sub 20%" vrijstelling om een noteringsprospectus te publiceren (de "**Prospectusvrijstelling**") voorzien door artikel 1(5)(a) EU Prospectusverordening, op voorwaarde echter dat de Vennootschap gerechtigd zal zijn om de Prospectusvrijstelling niet volledig of helemaal te gebruiken om dergelijke Prospectusvrijstelling te behouden voor de toelating tot Notering van nieuwe aandelen uit te geven door de Vennootschap bij uitgifte, uitoefening of conversie ingevolge uitstaande rechten, warranten en/of converteerbare instrumenten en/of soortgelijke financieringsregelingen van de Vennootschap.

In de mate dat de Prospectusvrijstelling niet wordt gebruikt (geheel of gedeeltelijk) door de Vennootschap, of onvoldoende is (wat waarschijnlijk het geval zal zijn gezien het voorgestelde aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven in de Transactie en rekening houdend met het aantal nieuwe aandelen uit te geven bij uitgifte, uitoefening of conversie ingevolge uitstaande rechten, warranten en/of converteerbare instrumenten en/of soortgelijke financieringsregelingen van de Vennootschap) voor de Notering van de nieuwe aandelen, verbindt de Vennootschap zich ertoe om (i) de toelating tot Notering aan te vragen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, zo snel als praktisch mogelijk na de afwikkeling van de Transactie en in ieder geval binnen 90 dagen na de voltooiing, en (ii) zo snel als redelijkerwijs mogelijk na de datum van de afwikkeling van de Transactie over te gaan tot het opstellen, en zo snel als praktisch mogelijk na de afwikkeling van de Transactie over te gaan tot het voorleggen aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), van een noteringsprospectus met betrekking tot dergelijke nieuwe aandelen in overeenstemming met artikel 3(3) van de EU Prospectusverordening.

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

De Vennootschap behoudt zich het recht en de mogelijkheid voor om nieuwe aandelen op naam die bij hun uitgifte niet onmiddellijk tot de notering en verhandeling zullen worden toegelaten, toe te wijzen aan investeerders die bereid zijn dergelijke aandelen te aanvaarden. De raad van bestuur merkt op dat de Investeerders met Voorafgaande Verbintenis reeds hebben ingestemd en aanvaard dat de Vennootschap en de Underwriter het recht en de mogelijkheid zullen hebben (zoals toepasselijk) om aan de Investeerders met Voorafgaande Verbintenis nieuwe aandelen op naam toe te wijzen die niet onmiddellijk zullen worden toegelaten tot de notering en verhandeling bij hun uitgifte.

De Vennootschap zou, in overleg met de Underwriter, ook kunnen beslissen om bepaalde nieuw uit te geven aandelen te ruilen tegen bestaande aandelen die reeds zijn toegelaten tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels en die momenteel worden gehouden door bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, die met een dergelijke ruil instemmen. Dit zou het mogelijk maken aan de inschrijvers in de Transactie aandelen te leveren die reeds zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. In deze context heeft EQT, die een aandeelhouder van de Vennootschap is, aangegeven dat zij de Transactie steunt en dat zij bereid is een aandelenruilovereenkomst te sluiten met de Underwriter en de Vennootschap om een aantal van haar bestaande aandelen beschikbaar te stellen die reeds zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels (de "**Aandelenruil**"). Deze Aandelenruil zal de tussenkomende Underwriter in staat stellen om de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in de Transactie (al naargelang geval) te ruilen tegen de genoteerde aandelen van EQT, zodat de Underwriter de genoteerde aandelen kan leveren aan de uiteindelijke

investeerders die zullen deelnemen aan de Transactie. EQT zal geen enkele compensatie ontvangen voor het aangaan van een aandelenruilovereenkomst. De daadwerkelijke notering van het relevante aantal nieuwe aandelen dat in het kader van de Transactie zal worden uitgegeven, is afhankelijk van de goedkeuring door de regelgevende instanties van een noteringsprospectus.

3.5. De rechten verbonden aan de nieuwe aandelen

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

4. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

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

a) alfapump®:

- (i) Het beogen van Amerikaanse FDA goedkeuring tegen het einde van het derde kwartaal van 2024 - behandeling van vragen van de Amerikaanse FDA tijdens het PMA (Pre-Market Approval)-beoordelingsproces, voorbereiding op een mogelijke bijeenkomst van de Amerikaanse FDA adviespanel en ontwerpoverdracht om de productie van de **alfapump®** voor de Verenigde Staten mogelijk te maken. De totale interne en externe kosten tot aan het derde kwartaal van 2024 worden geraamd op ongeveer EUR 7,1 miljoen.
- (ii) Het finaliseren van de Noord-Amerikaanse pivotale studie bij terugkerende en refractaire leverascites (POSEIDON) naar de uitlezing van secundaire eindpunten gepland voor het tweede kwartaal van 2024. De totale interne en externe kosten tot aan het derde kwartaal van 2024 worden geraamd op ongeveer EUR 1,1 miljoen.
- (iii) Het voorbereiden op de commerciële lancering van de **alfapump®** in de Verenigde Staten in 2025, inclusief het aanleggen van voorraden. De totale interne en externe kosten tot aan het derde kwartaal van 2024 worden geraamd op ongeveer EUR 2,1 miljoen.

b) DSR:

- (i) CMC-activiteiten voor DSR 2.0, waaronder een Kwaliteitsbeheersysteem en voorbereidingen om de gerandomiseerde fase van de Amerikaanse MOJAVE studie te starten na PMA goedkeuring van de **alfapump®**. De totale interne en externe kosten tot aan het derde kwartaal van 2024 worden geraamd op ongeveer EUR 1,0 miljoen.

c) Andere:

- (i) Algemene bedrijfs- en werkkapitaaldoeleinden.

De netto-opbrengst van de Transactie, zullen naar verwachting de cash runway van de Vennootschap verlengen tot het einde van het derde kwartaal van 2024.

De Vennootschap heeft operationele verliezen geleden en een negatieve operationele cash flow gehad in elke periode sinds haar oprichting in 2006. Sinds het begin van de activiteiten van de Vennootschap, is de Vennootschap zich ervan bewust geweest dat ze nog een aantal jaren verlies zal blijven lijden vooraleer enig vooruitzicht op winstgevendheid mogelijk is. In het bijzonder, onder voorbehoud van wat hierboven is uiteengezet, bevindt de Vennootschap zich nog steeds in de ontwikkelingsfase voor haar alfapump® en DSR® producten, en voert ze verschillende klinische studies uit om regulatoire marketinggoedkeuring voor deze producten te verkrijgen. Dit brengt verschillende risico's en onzekerheden met zich mee, waaronder, maar niet beperkt tot, de onzekerheid van het ontwikkelingsproces en de timing van het bereiken van rentabiliteit.

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

De voorgestelde Transactie zal de Vennootschap bovendien in staat stellen bijkomende kapitaalinvesteringen van de Investeerders met Voorafgaande Verbintenis aan te trekken en zich ervan te verzekeren dat de Transactie al voor een substantieel bedrag kan doorgaan. Deze gereputeerde en gesofisticeerde investeerders zijn reeds succesvolle investeerders geweest in verschillende sectoren, en hebben een sterke reputatie opgebouwd. De raad van bestuur is van mening dat het feit dat de Investeerders met Voorafgaande Verbintenis geïnteresseerd zijn in substantiële investeringen in de Vennootschap een validatie is van de visie, strategie en de activiteiten van de Vennootschap. Deze laatste is een belangrijke eigenschap die kan worden gebruikt in het wekken van interesse van andere potentiële investeerders, zowel op nationaal als internationaal niveau (hetgeen de Vennootschap en de Underwriter in staat zal stellen om de kans op slagen van de Transactie te vergroten. In ieder geval merkt de raad van bestuur op dat de Transactie zal openstaan voor institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders zoals toegestaan onder de toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen, en enige definitieve toewijzing aan investeerders, in voorkomend geval, zullen gebeuren op basis van gebruikelijke objectieve en vooraf geïdentificeerde criteria. Geen garantie werd of zal worden gegeven met betrekking tot de definitieve toewijzing aan enige investeerders (met inbegrip van de Investeerders met Voorafgaande Verbintenis), aandeelhouders of andere personen, dat enige toewijzing aan hen zal plaatsvinden, of met betrekking tot de omvang van een dergelijke toewijzing.

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

Tot nu, is de Vennootschap succesvol geweest om voldoende financiering aan te trekken om haar investeringen en activiteiten voort te zetten. Echter, de raad van bestuur merkt op dat het bij de opmaak van (i) de enkelvoudige (niet-geconsolideerde) jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten 31 december 2022, (ii) het geconsolideerde halfjaarlijkse financiële verslag van de Vennootschap over de eerste zes maanden van het

boekjaar 2023, en (iii) de enkelvoudige (niet-geconsolideerde) jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten 31 december 2023, heeft vastgesteld dat het (niet-geconsolideerde) boekhoudkundig nettoactief van de Vennootschap (zoals gedefinieerd in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen) onder de drempels van de artikelen 7:228 en 7:229 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen is gedaald of blijft eronder. Op basis hiervan, heeft de algemene vergadering van de Vennootschap al twee keer besloten op 25 mei 2023 en 10 november 2023 in overeenstemming met artikel 7:228 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen de activiteiten van de Vennootschap voort te zetten (en niet om de Vennootschap te ontbinden) op basis van de uitvoering van verschillende maatregelen om de financiële situatie van de Vennootschap aan te pakken. Enkele van deze maatregelen om de financiële situatie van de Vennootschap aan te pakken werden aangekondigd op 8 februari 2024 en omvatten de implementatie van bepaalde kostenbesparende maatregelen, de herstructurering van uitstaande schuldfaciliteiten en het aangaan van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Overeenkomst (zoals hieronder gedefinieerd), op grond waarvan de relevante Kredietverstrekkers (zoals hieronder gedefinieerd) de Vennootschap een onbevoorrechte achtergestelde lening van EUR 3,04 miljoen in hoofdsom hebben verstrekt om algemene werkkapitaalvereisten te financieren (en welke schuldvorderingen verplicht zullen worden omgezet in nieuwe aandelen na voltooiing van een toekomstige kapitaalfinanciering van ten minste EUR 7.000.000,00 (zoals de Transactie) (zie ook sectie 9.4 hieronder)). De raad van bestuur merkt op dat na de voltooiing van de Transactie, het (niet-geconsolideerde) boekhoudkundige netto-actief van de Vennootschap (zoals gedefinieerd in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen) waarschijnlijk opnieuw de drempels van de artikelen 7:228 en 7:229 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zal overschrijden.

Volledigheidshalve benadrukt de raad van bestuur dat omwille van macro-economische redenen, zoals met name de stijgende interestvoeten, de geopolitieke situatie in Oost-Europa en Midden-Oosten, alsook de algemene daling van het vertrouwen van de investeerders, de kapitaalmarkten uiterst volatiel zijn geweest. De beurskoersen (*trading prices*) van veel genoteerde financiële instrumenten zijn aanzienlijk gedaald, en een aantal financieringsbronnen die vroeger beschikbaar waren, met name voor biowetenschappelijke bedrijven, zijn niet langer beschikbaar of slechts tegen minder aantrekkelijke voorwaarden.

Uiteindelijk, is de Transactie bedoeld om te voorzien in de onmiddellijke korte termijn en lange termijn liquiditeitsbehoeften van de Vennootschap. Het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten hangt in het bijzonder af van haar vermogen om bijkomend kapitaal aan te trekken, bestaande schulden te herfinancieren, en operationele en andere kosten en uitgaven te beheren of te verminderen, om haar activiteiten te financieren en de continuïteit van de Vennootschap te verzekeren tot de inkomsten een niveau bereiken waarop positieve cash flows kunnen worden aangehouden. Hoewel de Vennootschap andere manieren van financiering heeft onderzocht en beoordeeld die minder duur of minder verwaterend zijn voor aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap, is dergelijke financiering momenteel niet beschikbaar voor haar. Als de Vennootschap niet in staat is om verdere financiering aan te trekken om aan haar (met name korte termijn) financieringsbehoeften te voldoen, kan de continuïteit van de Vennootschap niet langer worden gegarandeerd. Dit zou niet alleen gevolgen hebben voor de aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap, maar ook voor alle personeelsleden en de doelpatiënten die de Vennootschap wil bereiken met haar producten en ontwikkelingen.

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

5. VERANTWOORDING VAN DE NIEUWE AANDELEN

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen (bestaande uit kapitaal ten belope van de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap vermeerderd met uitgiftepremie, in

voorkomend geval) zal worden bepaald door de raad van bestuur of het Plaatsingscomité, in overleg met, of op gezamenlijk voorstel van, de Underwriter, op basis van de resultaten van de voormelde versnelde orderboekprocedure die door de Underwriter georganiseerd zal worden. Gedurende dit proces kunnen geïnteresseerde investeerders hun interesse om in te schrijven op de nieuwe aandelen, alsook het aantal aandelen en de uitgifteprijs (en mogelijks andere voorwaarden) waaraan zij willen inschrijven op de nieuwe aandelen, aangeven aan de Underwriter. Bij het bepalen van de uitgifteprijs kan de raad van bestuur of het Plaatsingscomité rekening houden met de orders die tijdens de orderboekprocedure werden ingediend, rekening houdend met verschillende kwantitatieve en kwalitatieve elementen die door de raad van bestuur of het Plaatsingscomité relevant worden geacht, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de bedragen of het aantal nieuwe aandelen waarvoor inschrijvingen werden ontvangen, het aantal, het type en de kwaliteit van de investeerders, de prijs en andere voorwaarden die aan deze inschrijvingen verbonden zijn, alsook de marktomstandigheden op dat ogenblik.

Dergelijke orderboekprocedure vormt daarom, naar mening van de raad van bestuur, een eerlijke en objectieve methode op basis waarvan een verantwoorde uitgifteprijs kan worden bepaald door middel van een competitief en op "*arms' length*" basis proces met de betrokken investeerders. Er wordt ook opgemerkt dat het niet onwaarschijnlijk is dat de uitgifteprijs een korting zal inhouden op de handelsprijs van de bestaande aandelen van de Vennootschap zoals die momenteel worden verhandeld. Een dergelijke korting is niet ongevoelbaar en weerspiegelt onder meer de bereidheid van de investeerders om deel te nemen aan een nieuwe fondsenwerving door de Vennootschap. In dit geval, verwacht de raad van bestuur dat de korting aanzienlijk zou kunnen zijn in het licht van specifieke factoren met betrekking tot de Vennootschap, zoals met name de voortdurende financieringsbehoeften van de Vennootschap, het solvabiliteitsrisico en het schuldenniveau van de Vennootschap (zie ook sectie 4), de beperkte liquiditeit in de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels, en algemene macro-economische factoren (zoals de huidige hoge interestvoeten en geopolitieke crises, zoals de conflicten tussen Israël en Hamas en tussen Oekraïne en Rusland). Er moet ook rekening worden gehouden met het feit dat het recht van de kredietverstrekkers onder de Kreos Lening en de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Overeenkomst (beide zoals hieronder gedefinieerd) het recht omvat om in te schrijven op aandelen (via conversie van kapitaal of uitoefening van warrants, zoals relevant) tegen een prijs per nieuw aandeel die aanzienlijke kortingen weerspiegelt (tot 45%) (zie ook sectie 9.1). Een dergelijke korting kan worden gezien als een belangrijke vorm van compensatie voor deze kredietverstrekkers in plaats van de interest die anders van toepassing zou zijn bij het ontbreken van een conversiemogelijkheid. Het kan ook de bereidheid van investeerders om deel te nemen aan de Transactie verder beïnvloeden. Daarom, zou de korting in de Transactie aanzienlijk kunnen zijn. Dit wordt echter gecompenseerd door de negatieve gevolgen van het niet beschikken over voldoende financiële middelen door de Vennootschap om haar activiteiten te financieren indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe middelen te verwerven om haar activiteiten en haar continuïteit te ondersteunen, en de voordelen van de Transactie zoals uiteengezet in sectie 4. Bovendien, zou een korting uiteindelijk niet onredelijk zijn gezien de aanzienlijke risico's en opportuniteitskosten van de investeerders die deelnemen aan een Transactie.

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

6. VERANTWOORDING VAN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

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

nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), op te heffen in verband met de beoogde Transactie.

De opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), laat de Underwriter toe om de nieuwe aandelen rechtstreeks aan te bieden aan een brede, momenteel nog niet geïdentificeerde, groep van Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders, binnen en buiten België, op basis van de toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen (zoals verder beschreven in sectie 1), die gecontacteerd zullen worden door de Underwriter gedurende de inschrijvingsperiode om hun interesse te wekken om in te schrijven op de nieuwe aandelen.

Ten eerste, laat dit de Vennootschap toe om een belangrijk bedrag aan financiering op te halen via een versneld proces om haar eigen vermogen en werkkapitaal verder te versterken en haar activiteiten verder te financieren, zoals hoger uiteengezet. Deze activiteiten behoeven verdere investeringen en financiering, en, indien succesvol, zou de Vennootschap in staat zijn de netto opbrengsten van de beoogde Transactie te gebruiken voor deze activiteiten, alsook voor haar continuïteit. Zie ook verder in punt 4.

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

Ten derde, aangezien het huidige liquiditeitsniveau voldoende is voor de Vennootschap om haar activiteiten voor niet meer dan een korte periode voort te zetten, moet de Vennootschap dringend bijkomende financiering aantrekken op korte termijn, wat ingewikkelder zou zijn zonder de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zover vereist, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties). Als de Vennootschap niet in staat is om verdere financiering aan te trekken om aan haar financieringsbehoeften op korte termijn te voldoen, kan de continuïteit van de Vennootschap niet langer worden gegarandeerd.

Daarenboven, en rekening houdend met de ervaring van de Vennootschap naar aanleiding van de "*initial public offering*" voltooid op 12 februari 2019 en de private plaatsingen voltooid op 27 januari 2020, 15 februari 2021, 10 maart 2022, 27 april 2023 en 10 mei 2023, is de raad van bestuur geen voorstander om in dit stadium over te gaan tot een fondsenwerving door middel van een openbare aanbieding, maar eerder om opnieuw te werken via een private plaatsing. Een openbare aanbieding is niet alleen kostelijk voor de Vennootschap, het vereist eveneens een aanzienlijk langere voorbereiding, als gevolg waarvan de Vennootschap een potentiële kans zou mislopen welke volgens de financiële raadgevers momenteel bestaat om bijkomende financiering aan te trekken op de kapitaalmarkten. Het is inderdaad onzeker dat dergelijke kans nog steeds zou bestaan in de nabije toekomst. De private plaatsing laat de Vennootschap bijgevolg toe om nieuwe financiering op een snelle en kostenefficiënte manier op te halen.

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

Om al de bovenstaande redenen is de raad van bestuur van mening dat de beoogde kapitaalverhoging, zelfs met opheffing van het voorkeurrecht en niettegenstaande de verwatering die daaruit volgt voor de bestaande aandeelhouders en, naar gelang het geval, de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), in het belang zijn van zowel de

Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), omdat deze de Vennootschap kunnen toelaten om op een snelle en kostenefficiënte manier nieuwe financiering aan te trekken die noodzakelijk is om haar strategie verder uit te voeren en haar continuïteit te verzekeren.

7. AANDELENRUIL

Volledigheidshalve, wordt opgemerkt dat EQT (zoals hierboven gedefinieerd), die een aandeelhouder van de Vennootschap is, heeft aangegeven dat zij de Transactie steunt en dat zij bereid is een aandelenruilovereenkomst aan te gaan met de Underwriter (in zijn hoedanigheid van afwikkelingsinstelling) om enkele van haar bestaande aandelen beschikbaar te stellen die reeds zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels (de Aandelenruil). Deze Aandelenruil zal de tussenkomende Underwriter in staat stellen om de nieuwe aandelen die in de Transactie zullen worden uitgegeven (al naar gelang het geval) te ruilen tegen de genoteerde aandelen van EQT, zodat de Underwriter de genoteerde aandelen kan leveren aan de uiteindelijke investeerders die zullen deelnemen aan de Transactie. Dit zal de Vennootschap toelaten om meer financiering op te halen via de Transactie dan anders het geval zou zijn als de Underwriter alleen aandelen zou leveren die nog niet zijn toegelaten tot de notering en verhandeling onmiddellijk na hun uitgifte.

De raad van bestuur merkt op dat de voorgestelde Aandelenruil een essentieel element is dat de Underwriter in staat zal stellen om aan de investeerders die uiteindelijk zullen inschrijven op nieuwe aandelen in de Transactie aandelen te leveren die zullen worden toegelaten tot de notering en verhandeling op het moment van de beoogde Transactie.

De raad van bestuur merkt ook op dat zonder de Aandelenruil, de Underwriter alleen nieuwe aandelen zou kunnen leveren die toegelaten tot de Notering kunnen worden na hun uitgifte krachtens en steunend op de Prospectusvrijstelling en/of waarvoor de Vennootschap nog steeds een noteringsprospectus zou moeten opstellen. Het opstellen van een noteringsprospectus neemt enige tijd in beslag en vereist de voorafgaande beoordeling en goedkeuring door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA). Momenteel wordt verwacht dat dit proces niet kan worden afgerond tegen de tijd dat de nieuwe aandelen aan investeerders moeten worden geleverd. Dit zou betekenen dat bij afwezigheid van de Aandelenruilovereenkomst bepaalde aandeelhouders aandelen zouden krijgen die niet onmiddellijk na hun uitgifte toegelaten tot de notering en verhandeling zijn, wat een invloed zal hebben op de verhandelbaarheid en de liquiditeit voor de investeerders en zal daardoor minder aantrekkelijk zijn voor investeerders. Daarom is het waarschijnlijk dat de Transactie zonder de Aandelenruil niet mogelijk zou zijn, of tegen (nog) minder gunstige voorwaarden voor de Vennootschap.

EQT zal geen compensatie ontvangen voor het instemmen met de Aandelenruil.

8. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN

8.1. Inleidende opmerkingen

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

De effectieve financiële gevolgen als gevolg van de voorgestelde Transactie kunnen nog niet met zekerheid worden bepaald, aangezien de belangrijkste financiële parameters van de transactie zoals het effectieve aantal en de uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in

de Transactie niet gekend zijn op de datum van dit verslag, en niet gekend zullen zijn tot na voltooiing van het aanbod van de nieuwe aandelen van de beoogde orderboekprocedure. Daarenboven, eens gestart en afhankelijk van de omstandigheden, kan het aanbod nog steeds worden uitgesteld of geannuleerd.

Evenzo kunnen de werkelijke financiële gevolgen van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs en de uitgifte van nieuwe aandelen uit hoofde van de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosette Converteerbare Lening Schuldvordering en de Kreos Lening Schuldvordering (allen zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) nog niet met zekerheid worden vastgesteld.

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

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

- (a) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 2.926.295,90, vertegenwoordigd door 28.242.753 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, met name afgerond EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.
- (b) Om de maximale verwatering te weerspiegelen, wordt aangenomen dat geen van de bestaande aandeelhouders of houders van Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd) zal inschrijven op de nieuwe aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven in het kader van de Transactie. Echter, enkele van de Investeerders met Voorafgaande Verbintenis zijn momenteel al aandeelhouder van de Vennootschap.
- (c) Op de datum van dit verslag kunnen nog het volgend aantal van aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:
 - (i) tot 261.895 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 90.780 aandelenopties die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) in het kader van het "Executive Aandelenopties"-plan voor personeelsleden en consultants van de Vennootschap, dewelke de houders ervan het recht verlenen om ca. 2,88 nieuwe aandelen te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**Executive Aandelenopties**");
 - (ii) tot 956.868 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 956.868 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2018 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**"); en

- (iii) tot 998.500 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 998.500 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**");
- (iv) tot 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 "2023 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 een van zijn of haar aandelenopties (de "**2023 Aandelenopties**");
- (v) tot 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Bootstrap Europe S.C.SP. bij de uitoefening van 10 warranten (elke warrant heeft de vorm 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**"). Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Bootstrap Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "cashless uitoefening" of "netto uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden;
- (vi) tot 161.404 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Kreos Capital VII Aggregator SCSp. bij de uitoefening van 875.000 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die werden uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 10 februari 2023 (de "**Kreos Warranten**"). Op 8 februari 2024, kondigde de Vennootschap aan dat de uitoefenprijs van de Kreos Warrants werd gewijzigd en gelijk zal zijn aan het laagste van (i) de toepasselijke omzettingprijs van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering (zoals hieronder gedefinieerd), en (ii) de toepasselijke uitgifteprijs van enige andere toekomstige kapitaal- of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die werd voltooid vóór de uitoefening van de Kreos Warrants. Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Kreos Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden en dat alle uitstaande Kreos Warranten uitoefenbaar worden en zijn uitgeoefend tegen de de volgende hypothetische uitoefenprijzen:
- EUR 0,55 per aandeel onderliggend aan een Kreos Warrant (wat gelijk is aan de eerste veronderstelde conversieprijs van de lening van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering hieronder uiteengezet) te gevolge waarvan 1.590.909 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven;
 - EUR 0,83 per aandeel onderliggend aan een Kreos Warrant (wat gelijk is aan de eerste veronderstelde conversieprijs van de lening van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering hieronder uiteengezet) te gevolge waarvan 1.054.217 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven; en

- EUR 1,10 per aandeel onderliggend aan een Kreos Warrant (wat gelijk is aan de eerste veronderstelde conversieprijs van de lening van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering hieronder uiteengezet) te gevolge waarvan 795.455 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven.
- (vii) tot 1.111.294 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de de uitoefening van 1.111.294 inschrijvingsrechten die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) en die zijn uitgegeven door de raad van bestuur in het kader van een private plaatsing op 27 april 2023 (de "**2023 Investor Warrants**").

Naar de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2021 Aandelenopties, de 2023 Aandelenopties, de Bootstrap Warranten, de Kreos Warranten en de 2023 Investor Warrants 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 nog 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 werden uitgeoefend en nog niet zijn vervallen. In het kader van de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering wordt aangenomen dat alle bovenvermelde bestaande (zijnde uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de Transactie.

- (d) In februari 2023, heeft de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, beslist om het remuneratiebeleid van de Vennootschap te wijzigen om niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders ("**INEDs**") toe te laten om een remuneratie in de vorm van aandelen van de Vennootschap naast hun vaste remuneratie in cash te ontvangen. Aangezien de Vennootschap geen uitkeerbare reserves heeft (en bijgevolg niet voldoet aan de wettelijke vereisten om een wederinkoop van aandelen en daaropvolgende toewijzing uit te voeren), voorziet het remuneratiebeleid in de toekenning door de Vennootschap van zogenaamde "restricted share units" (de "**RSUs**") aan INEDs. Ter uitvoering van het hierboven vermelde besluit van de BAV, heeft de Vennootschap in september 2023 voorgesteld om RSUs toe te kennen aan de op dat moment huidige INEDs. Tot 93.456 nieuwe aandelen zullen moeten worden uitgegeven door de Vennootschap op of voor 21 juni 2024 tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per aandeel in het kader van de afwikkeling van 93.456 RSUs toegekend voor referentie 2023-2024 aan sommige van de huidige INEDs (de "**2023-2024 RSU**"). Elke RSU vertegenwoordigt de contractuele verplichting van de desbetreffende INED om in te schrijven op één nieuw onderliggend aandeel van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,11 per nieuw aandeel (ongeacht de marktprijs van het aandeel op dat moment) na het verstrijken van een bepaalde tijdsperiode.
- (e) In juli 2020, heeft de Vennootschap een achtergestelde en gedeeltelijk converteerbare lening overeenkomst gesloten met PMV Standaardleningen NV (voorheen bekend als PMV/z Leningen NV) ("**PMV/z**"), die in december 2021, maart 2023 en februari 2024, werd gewijzigd (zie sectie 7 hierboven), 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 of haar activa. De omzetting kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de respectieve schulden die de Vennootschap verschuldigd is in het kader van de lening (als hoofdsom of als interest) (de "**PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de

lening is 31 december 2025, en de lening is terugbetaalbaar in vier gelijke kwartaalafbetalingen vanaf 30 september 2025. De lening heeft een interest van 7,5% per jaar, behalve het converteerbare deel van de lening dat een interest heeft van 6,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de PMV/z 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 zal worden weerspiegeld in de desbetreffende aandelenfinanciering of -verkoop. De voorgestelde Transactie zou in aanmerking komen als een relevante aandelenfinanciering die het recht, maar niet de verplichting, met zich meebrengt voor PMV/z om haar PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen. PMV/z kan dit recht uitoefenen tot 30 kalenderdagen na de voltooiing van de Transactie. In het kader van de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder wordt het volgende aangenomen:

- (i) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering is volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat PMV/z niet verplicht is om haar PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);
- (ii) voor de berekening van de interest wordt de inbreng in natura verricht op 18 maart 2024; en
- (iii) in overeenstemming met de relevante bepalingen in de lening, zal de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs per aandeel van 75% van de uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in het kader van de Transactie.

Dit zou leiden tot de volgende bedragen voor de in natura in te brengen PMV/z 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 Inschrijving sprijs van EUR 0,75 ⁽³⁾	Inschrijving sprijs van EUR 1,13 ⁽⁴⁾	Inschrijving sprijs van EUR 1,50 ⁽⁵⁾
PMV/z	800.000,00	191.533,33	991.533,33	1.322.044	877.463	661.022

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 6,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 18 maart 2024.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interest.
- (3) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 0,75, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 1,00.
- (4) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 1,13, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 1,50.
- (5) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 1,50, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 2,00.

- (f) In februari 2024, sloot de Vennootschap een onbevoorrechte achtergestelde converteerbare lening overeenkomst (de "**PiE-Rosetta Converteerbare Lening Overeenkomst**") met Partners in Equity V B.V. ("**PiE**") en Rosetta Capital VII, LP ("**Rosetta**" en samen met PiE, de "**Kredietverstrekkers**"), voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 3.041.507,59. De hoofdsom en interest van de Converteerbare Lening kunnen op elk moment vóór de vervaldatum door de Kredietverstrekkers worden geconverteerd in nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) het

rekenkundig gemiddelde van het dagelijks volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende een periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag voor de datum waarop de Vennootschap de optionele conversie uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, verminderd met een korting van 45%, en (ii) de prijs van uitgifte van de nieuwe aandelen uitgegeven door de Vennootschap ter gelegenheid van de meest recente toekomstige kapitaal financiering voor ontvangst van de optionele conversie kennisgeving van uitoefening, verminderd met een korting van 45%. De hoofdsom en interest van de Converteerbare Leningen worden verplicht geconverteerd in het geval van een toekomstige kapitaal financieringstransactie door de Vennootschap van ten minste EUR 7.000.000,00. In geval van een verplichte conversie, vindt de conversie plaats tegen een conversieprijs die gelijk is aan de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen in de kapitaal financieringstransactie, verminderd met een korting van 45%. De (optionele of verplichte) conversie moet worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectievelijke schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap onder de lening (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De voorgestelde Transactie zou kwalificeren als een relevante kapitaal financiering die de verplichting voor de Kredietverstrekkers activeert om de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen (ervan uitgaande dat een bedrag van ten minste EUR 7.000.000,00 uiteindelijk wordt opgehaald in de Transactie). De PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering zal in natura worden ingebracht na de voltooiing van de Transactie. De Vennootschap heeft een termijn van 30 kalenderdagen (voor zover de nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven in het kader van het toegestane kapitaal) of 90 kalenderdagen (voor zover de nieuwe aandelen niet kunnen worden uitgegeven in het kader van het toegestane kapitaal) vanaf de voltooiing van de Transactie om de nieuwe aandelen uit te geven aan PiE en Rosetta. De relevante vennootschapsdocumentatie met betrekking tot deze inbreng in natura van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering zal op een later tijdstip worden opgesteld. De finale vervaldatum van de lening is 30 september 2024. De lening draagt een interest van 15% per jaar.

In het kader van de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder wordt het volgende aangenomen:

- (i) de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap;
- (ii) in het kader van de interestberekening, vindt de inbreng in natura plaats op 18 maart 2024; en
- (iii) in overeenstemming met de relevante bepalingen in de lening wordt de PiE-Rosetta Convertible Loan Payable ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs per aandeel van 55% van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die in het kader van de Transactie worden uitgegeven.

Dit zou leiden tot de volgende bedragen voor de converteerbare lening PiE-Rosetta die in natura moet worden ingebracht:

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interest (in EUR) ⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng		
				Inschrijvin gsprijs van EUR 0,55 ⁽³⁾	Inschrijving sprijs van EUR 0,83 ⁽⁴⁾	Inschrijving sprijs van EUR 1,10 ⁽⁵⁾
Krediet- verstrekkers	3.041.507,59	300.000,00	3.341.507,59	6.075.468	6.075.468	3.037.734

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 8 februari 2024 voor PiE en vanaf 9 februari voor Rosetta en tot 18 maart 2024. Indien op het moment van enige (optionele of verplichte) conversie, het totaal bedrag van de samengestelde interest en de opgelopen interest is minder dan EUR 300.000,00, wordt het totaal bedrag van de uitstaande samengestelde interest en de opgelopen interest voor de doeleinden van dergelijke conversie geacht EUR 300.000,00 te bedragen. Daarom, in het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering, wordt aangenomen dat de opgelopen interest EUR 300.000,00 bedraagt.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interest.
- (3) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 0,55, hetgeen een korting van 45% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 1,00.
- (4) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 0,83, hetgeen een korting van 45% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 1,50.
- (5) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 1,10, hetgeen een korting van 45% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 2,00.

(g) In februari 2024, is de Vennootschap in een intentieverklaring overeengekomen dat, onder voorbehoud van definitieve overeenkomsten, 30% van de op 31 januari 2024 uitstaande hoofdsom onder de EUR 10.000.000,00 leningsovereenkomst gesloten tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited (de "**Kreos Lening**"), te weten een bedrag van 30% van EUR 9.825.348 (zijnde, EUR 2.947.604,40), naar keuze van Kreos Capital VII (UK) Limited kan worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Een dergelijke conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectievelijke door de Vennootschap verschuldigde schuldvorderingen uit de lening (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De prijs per aandeel waartegen de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd door middel van een inbreng in natura naar keuze van Kreos Capital VII (UK) Limited zal gelijk zijn aan het laagste van (i) de toepasselijke leningconversieprijs van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering (zoals hierboven gedefinieerd), en (ii) de uitgifteprijs in enige andere toekomstige kapitaal- of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die werd voltooid voorafgaand aan de conversie van de Kreos Lening. In het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering hieronder, wordt het volgende aangenomen:

- (i) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering volledig wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend, echter, dat Kreos Capital VII (UK) Limited niet verplicht is haar Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen); en
- (ii) overeenkomstig desbetreffende bepalingen uiteengezet in de lening, zal de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs per aandeel van 55% van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die in het kader van de Transactie worden

uitgegeven (namelijk de toepasselijke leningconversieprijs van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering).

Dit zou leiden tot de volgende bedragen voor de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering die in natura moet worden ingebracht:

	Hoofdsom (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽¹⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng		
			Inschrijvingspr ijs van EUR 0,55 ⁽²⁾	Inschrijvingspr ijs van EUR 0,83 ⁽³⁾	Inschrijvingspr ijs van EUR 1,10 ⁽⁴⁾
Kreos	2.947.604,40	2.947.604,40	5.359.280	3.551.330	2.679.640

Opmerkingen:

- (1) Gelijk aan de hoofdsom van desbetreffende Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 0,55, hetgeen een korting van 45% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 1,00.
- (3) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 0,83, hetgeen een korting van 45% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 1,50.
- (4) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 1,10, hetgeen een korting van 45% vertegenwoordigt op de veronderstelde uitgifteprijs in de Transactie van EUR 2,00.

- (h) Er wordt aangenomen dat het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) in het kader van de Transactie zal worden verhoogd (namelijk EUR 30.000.000,00)

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

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

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

In het bijzonder, voorafgaandelijk aan de Transactie (en de uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs, en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering), neemt ieder aandeel van de Vennootschap in gelijke mate deel in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en heeft iedere aandeelhouder een wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld of in geval van de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties. Bij de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Transactie, zullen de uit te geven nieuwe aandelen dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte en levering, en zullen zij recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte en levering van de nieuwe aandelen valt. Bijgevolg (en voor zover de

nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven en voor zover daarop zal worden ingeschreven), zal de deelname van de bestaande aandeelhouders in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en het wettelijk voorkeurrecht van hun houders in geval van een kapitaalverhoging dienovereenkomstig worden verwaterd.

De evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen, met daaraan verbonden stemrechten, van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transactie wordt hieronder gesimuleerd. Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 8.1, geeft de tabel hieronder de evolutie weer van het aantal uitstaande aandelen, uitgaande van het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) dat in het kader van de Transactie wordt opgehaald.

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

Een soortgelijke verwatering treedt op bij de uitoefening van bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs, en bij de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Transactie		
	Uitgifteprijs van EUR 1,00	Uitgifteprijs van EUR 1,50	Uitgifteprijs van EUR 2,00
Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs, en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie			
Uitstaande aandelen	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie.....	30.000.000	20.000.000	15.000.000
Totaal aantal uitstaande aandelen	58.242.753	48.242.753	43.242.753
Verwatering	51,51%	41,46%	34,69%
Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs, en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, maar vóór de Transactie			
Uitstaande aandelen	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties	261.895	261.895	261.895

	Transactie		
	Uitgifteprijs van EUR 1,00	Uitgifteprijs van EUR 1,50	Uitgifteprijs van EUR 2,00
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties	956.868	956.868	956.868
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties	998.500	998.500	998.500
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Aandelenopties	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten	302.804	302.804	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten	1.590.909	1.054.217	795.455
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warrants	1.111.294	1.111.294	1.111.294
Nieuwe aandelen uit te geven na afwikkeling van de 2023-2024 RSUs	93.456	93.456	93.456
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering	1.322.044	877.463	661.022
Nieuwe aandelen uit te geven na inbreng van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering	6.075.468	4.025.912	3.037.734
Nieuwe aandelen uit te geven na inbreng van de Converteerbare Kreos Lenining Schuldvordering	5.359.280	3.551.330	2.679.640
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs, en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering	47.315.271	42.476.492	40.141.421
Verwatering	40,31%	33,51%	29,64%
 Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs, en na inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie			
Uitstaande aandelen	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosetta Converteerbare Schuldvordering, en de	47.315.271	42.476.492	40.141.421

	Transactie		
	Uitgifteprijs van EUR 1,00	Uitgifteprijs van EUR 1,50	Uitgifteprijs van EUR 2,00
Kreos Converteerbare Lening			
Schuldvordering,.....			
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie.....	30.000.000	20.000.000	15.000.000
Totaal aantal uitstaande aandelen, na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, na de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Transactie	77.315.271	62.476.492	55.141.421
Verwatering	38,80%	32,01%	27,20%

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 8.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie weer van het kapitaal, uitgaande van het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) dat in het kader van de Transactie wordt opgehaald (namelijk EUR 30.000.000,00).

Het maximumbedrag van kapitaalverhoging (exclusief uitgiftepremie) is berekend door het aantal van de uit te geven nieuwe aandelen (in het kader van de Transactie) te vermenigvuldigen met de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel.

Evolutie van het kapitaal⁽¹⁾

	Transactie		
	Uitgifteprijs van 1,00	Uitgifteprijs van 1,50	Uitgifteprijs van 2,00
Vóór de Transactie			
Kapitaal (in EUR)	2.926.295,90	2.926.295,90	2.926.295,90
Uitstaande aandelen	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond) ...	0,1036	0,1036	0,1036
Transactie			
Verhoging van kapitaal (in EUR) ⁽²⁾ ...	3.108.000,00	2.072.000,00	1.554.000,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen .	30.000.000	20.000.000	15.000.000
Na de Transactie			
Kapitaal (in EUR)	6.034.295,90	4.998.295,90	4.480.295,90
Uitstaande aandelen	58.242.753	48.242.753	43.242.753
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond) ...	0,1036	0,1036	0,1036

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, noch met de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening

Schuldvordering, de PiE Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.

- (2) Een deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt zal worden geboekt als uitgiftepremie.

8.3. Deelname in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transactie wordt hieronder gesimuleerd. De simulatie is gebaseerd op de niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse jaarrekening van de Vennootschap voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2023 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de IAS 34 (*Interim Financial Reporting*), zoals aangenomen door de Europese Unie ("**IAS 34**")). Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 30 juni 2023 bedroeg EUR -3.610.428. De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 30 juni 2023, behalve echter dat voor de simulatie de impact van de kapitaalverhoging voltooid op 4 oktober 2023, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde voltooiing van de private plaatsing op 4 oktober 2023 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van genoemde kapitaalverhoging)):

- (i) het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 5.612,20, waarbij een bedrag van EUR 5.285,68 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 326,52 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de private plaatsing voltooid op 4 oktober 2023 bedroeg 28.242.753 aandelen (aangezien 51.020 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 30 juni 2023 EUR -3.604.815,80 bedraagt.

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

Op basis van de voormelde veronderstellingen, als gevolg van de Transactie, zonder rekening te houden met enige effecten in verband met de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs, of de inbreng in natura van PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

	Transactie	
Uitgifteprijs van	Uitgifteprijs van	Uitgifteprijs van
1,00	1,50	2,00

**Geconsolideerd eigen vermogen
voor H1 2023 (aangepast)**

	Transactie		
	Uitgifteprijs van 1,00	Uitgifteprijs van 1,50	Uitgifteprijs van 2,00
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	-3.604.815,80	-3.604.815,80	-3.604.815,80
Uitstaande aandelen	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	-0,13	-0,13	-0,13
Transactie			
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	30.000.000	20.000.000	15.000.000
Na de Transactie			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	26.395.184,20	26.395.184,20	26.395.184,20
Uitstaande aandelen	58.242.753	48.242.753	43.242.753
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,45	0,55	0,61

Opmerkingen:

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

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

8.4. Financiële verwatering

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

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden zoals aangegeven in sectie 8.1 geeft de onderstaande tabel de impact van de Transactie weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering bij verschillende prijsniveaus, uitgaande van het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) dat in het kader van de Transactie wordt opgehaald (namelijk EUR 30.000.000,00).

Na sluiting van de beurs op 15 maart 2024, bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 61.286.774,01, op basis van een slotkoers van EUR 2,17 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de Transactie, de marktkapitalisatie uitsluitend verhoogt met de opgehaalde fondsen (zijnde, EUR 30.000.000,00). De nieuwe marktkapitalisatie zou (afgerond) EUR 1,57 per aandeel zijn (aan en uitgifteprijs van EUR 1,00), EUR 1,89 per aandeel (aan en uitgifteprijs van EUR 1,50), en EUR 2,11 per aandeel (aan en uitgifteprijs van EUR 2,00).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van respectievelijk 27,65%, 12,90% en 2,76% per aandeel bij een uitgifteprijs van respectievelijk EUR 1,00, EUR 1,50 en EUR 2,00 per aandeel.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Transactie		
	Uitgifteprijs van EUR 1,00	Uitgifteprijs van EUR 1,50	Uitgifteprijs van EUR 2,00
Vóór de Transactie⁽¹⁾			
Marktkapitalisatie (in EUR).....	61.286.774,01	61.286.774,01	61.286.774,01
Uitstaande aandelen	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR).....	2,17	2,17	2,17
Transactie			
Opgehaalde fondsen (in EUR) .	30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	30.000.000	20.000.000	15.000.000
Na de Transactie ⁽¹⁾			
Marktkapitalisatie (in EUR).....	91.286.774,01	91.286.774,01	91.286.774,01
Uitstaande aandelen	58.242.753	48.242.753	43.242.753
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	1,57	1,89	2,11
Verwatering	27,65%	12,90%	2,76%

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, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs of bij inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Schuldvordering.

* * *

Gedaan op 18 maart 2024.

[Handtekeningpagina volgt]

In naam van de raad van bestuur,

Door: _____