

SEQUANA MEDICAL

Naamloze vennootschap

Zetel: Kortrijksesteenweg 1112 (bus 102), 9051 Sint-Denijs-Westrem, 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 die oorspronkelijk werd aangegaan op 19 juli 2022 tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of geherformuleerd (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 uitgifte voor te stellen van in totaal 875.000 nieuwe inschrijvingsrechten op nieuwe aandelen in de Vennootschap (de "**Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten**") ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden). Op 10 februari 2023 heeft de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de uitgifte van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) goedgekeurd.

Op 8 juli 2024 heeft de Vennootschap, als tegenprestatie voor de bereidheid van Kreos Capital VII (UK) Limited om een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst met betrekking tot de Kreos Leningsovereenkomst aan te gaan, een gewijzigde en geherformuleerde overeenkomst inzake inschrijvingsrechten gesloten met Kreos op grond waarvan de Vennootschap is overeengekomen om aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap (de "**BAV**") voor te stellen om de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (voor zoveel als nodig) te vernietigen en in totaal 875.000 nieuwe inschrijvingsrechten voor nieuwe aandelen in de Vennootschap (de "**Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten**") uit te geven ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden). De uit te geven Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten zullen de bestaande en uitstaande Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten vervangen.

De voormelde 875.000 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 875.000,00), zijn uitoefenbaar tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van

schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, en met uitzondering van bepaalde gebeurtenissen die buiten beschouwing worden gelaten bij de bepaling van de toepasselijke uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel.

Met het oog hierop zal de raad van bestuur aan de BAV het voorstel voorleggen om de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (voor zoveel als nodig) te vernietigen en 875.000 Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten complexe instrumenten zijn (in het bijzonder vanwege de mechanismen die worden gebruikt om de toepasselijke uitoefenprijs en het aantal aandelen dat bij uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten kan worden uitgegeven, te bepalen), en dat Kreos een korting kan genieten wanneer zij haar Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten uitoefent en inschrijft op nieuwe aandelen in de Vennootschap, (wat leidt tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van het relatieve stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap), in elk geval 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 Nieuwe 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 uitoefenprijs van de Nieuwe 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 uitoefenprijs van de Nieuwe 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 Peter D'hondt BV, 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 8 juli 2024 ging de Vennootschap een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst aan met betrekking tot de Kreos Leningsovereenkomst met Kreos Capital VII (UK) Limited, alsook een daarmee verbonden wijzigings- en herformuleringsovereenkomst inzake inschrijvingsrechten met Kreos Capital VII Aggregator SCSp. De belangrijkste wijzigingen in voornoemde overeenkomsten werden reeds aangekondigd door de Vennootschap op 8 februari 2024 in het kader van de toekenning van converteerbare financiering voor een bedrag van EUR 3,0 miljoen door bepaalde belangrijke aandeelhouders en aanverwante regelingen met verschillende kredietverstrekkers (waaronder Kreos Capital VII (UK) Limited) betreffende het uitstel van aflossingsbetalingen.

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 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of geherformuleerd)) 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 (of, onder bepaalde voorwaarden, 31 maart 2026). Er werd overeengekomen dat de Vennootschap gedurende de initiële periode van zes maanden vanaf de eerste opname (verlengbaar in onderling overleg) alleen interest zou 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 bood de Vennootschap de mogelijkheid om op een latere datum op vrijblijvende basis bijkomende leningen van maximaal EUR 10,0 miljoen aan te vragen (een dergelijke aanvraag is tot op heden niet ingediend).
- (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 (i) 9,75% per jaar vanaf de relevante opnamedatum tot 31 januari 2024, en (ii) 11,5% per jaar vanaf 1 februari 2024 tot de volledige terugbetaling van de betreffende lening.
- (d) Vergoedingen: Aan Kreos Capital VII (UK) Limited waren of zullen bepaalde vergoedingen betaalbaar zijn, hoofdzakelijk bestaande uit (i) een transactievergoeding gelijk aan 1,25% van het totale bedrag van de Leningsfaciliteit, (ii) een herstructureringsvergoeding gelijk aan 1,5% van alle uitstaande hoofdsommen per 1

februari 2024, en (iii) een einde van lening betaling (*end of loan payment*), betaalbaar bij de laatste terugbetaling van de lening, die overeenkomt met 2,25% van het opgenomen bedrag.

- (e) Converteerbaarheidskenmerk: 30% van de hoofdsommen die per 31 januari 2024 uitstaan onder de Leningfaciliteit (zijnde een bedrag van 30% van EUR 8.938.712,71 (afgerond zijnde EUR 2.681.613,81)) is converteerbaar in nieuwe aandelen van de Vennootschap (door middel van een inbreng in natura van schuldvorderingen) naar keuze van Kreos Capital VII (UK) Limited tegen een conversieprijs die gelijk is aan het laagste van (i) de toepasselijke conversieprijs onder de converteerbare leningovereenkomst afgesloten op 7 februari 2024 met Rosetta Capital VII, LP en Partners in Equity V B.V. (zijnde EUR 0,825), en (ii) de toepasselijke uitgifteprijs van enige andere toekomstige kapitaal- of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die werd voltooid vóór de conversie van de Leningsfaciliteit.
- (f) 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.
- (g) Zekerheden: De Leningsfaciliteit is gewaarborgd door de bankrekeningen, schuldvorderingen en roerende activa van de Vennootschap, met inbegrip van intellectuele-eigendomsrechten.
- (h) Wijziging van controle: De Kreos Leningsovereenkomst bevat een clausule inzake wijziging van controle die reeds is goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 10 februari 2023.
- (i) 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.
- (j) Tegenprestatie: De Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited zijn overeengekomen dat de vernietiging van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (voor zoveel als nodig) en de uitgifte van de Nieuwe 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, om een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst met betrekking tot de Kreos Leningsovereenkomst aan te gaan op 8 juli 2024.

De voorwaarden van de Kreos Leningsovereenkomst (waarvan de voorgestelde vernietiging van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (voor zoveel als nodig) en de uitgifte van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten deel uitmaken) werden bepaald tijdens *at arm's length* onderhandelingen tussen de Vennootschap, Kreos Capital VII (UK) Limited en Kreos. 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.

Op 30 september 2024, in het kader van de aankondiging van de Vennootschap dat zij converteerbare financiering heeft verkregen van maximaal EUR 6,1 miljoen van belangrijke aandeelhouders, kondigde de Vennootschap ook aan dat zij een (niet-bindende) intentieverklaring had ondertekend met betrekking tot verdere wijzigingen in de Kreos

Leningsovereenkomst. De belangrijkste wijzigingen in de Kreos Leningsovereenkomst (onder voorbehoud van de finalisering van definitieve overeenkomsten) werden samengevat in een persbericht dat door de Vennootschap werd uitgegeven op 30 september 2024 (en omvatten onder andere een voorwaardelijke opschorting van de terugbetaling van de lening tot 1 juli 2025, of onder bepaalde voorwaarden tot 31 maart 2026) en hebben geen betrekking op de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten en/of de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.

3. VOORGESTELDE TRANSACTIE

3.1. Bepalingen en voorwaarden van de Nieuwe 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 een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst met betrekking tot de Kreos Leningsovereenkomst aan te gaan op 8 juli 2024 (zoals initieel aangekondigd en overeengekomen in februari 2024 in het kader van de toekenning van EUR 3,0 miljoen aan converteerbare financiering door bepaalde belangrijke aandeelhouders en de aanverwante overeenkomst met verschillende kredietverstrekkers betreffende het uitstel van aflossingsbetalingen), stelt de raad van bestuur van de Vennootschap aan de BAV voor om de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (voor zoveel als nodig) te vernietigen en de uitgifte van de Nieuwe 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 nieuwe voorwaarden van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten (de "**Nieuwe Voorwaarden**") worden uiteengezet in Bijlage A bij dit verslag. De voornaamste Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.
- (c) Inschrijvingsrecht op gewone aandelen: De 875.000 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten geven Kreos het recht om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 875.000,00 tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, en met uitzondering van bepaalde gebeurtenissen zoals hieronder uiteengezet in sectie (d) die buiten beschouwing worden gelaten bij de bepaling van de toepasselijke uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel.

De voormelde Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten kunnen geheel of gedeeltelijk worden uitgeoefend, met dien verstande dat de Nieuwe 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 Nieuwe 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 aldus niet kan worden uitgegeven.

Dit aantal aandelen dat moet worden uitgegeven bij uitoefening van de Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, fusies of overnames, kapitaalverhogingen of -verminderingen (met inbegrip van deze onder 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 Nieuwe 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 Nieuw 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 Nieuwe 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 per nieuw aandeel onderliggend aan de Nieuwe 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 875.000 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap voor een totale

maximum uitgifteprijs van EUR 875.000,00) kunnen worden uitgeoefend door Kreos tegen de betaling in cash van een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, met dien verstande dat enige inschrijvings- of uitgifteprijs betaald of overeengekomen in het kader van de volgende transacties buiten beschouwing wordt gelaten bij de bepaling van voormelde uitoefenprijs:

- (i) de uitgifte van nieuwe aandelen of andere effecten die, rechtstreeks of onrechtstreeks, kunnen worden uitgeoefend, geconverteerd of ingeruild voor aandelen van de Vennootschap (en de uitgifte van aandelen ingevolge dergelijke uitoefening, conversie of inruiling) in het kader van een op aandelen gebaseerde incentiveplan voor leden van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ongeacht of deze zijn uitgegeven, gecreëerd of ingevoerd vóór of na 8 juli 2024; of
- (ii) de uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap ingevolge enige andere warranten of inschrijvingsrechten uitgegeven door de Vennootschap vóór 8 juli 2024.

De voormelde uitoefenprijs per nieuw aandeel onderliggend aan de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten is bepaald onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen in geval van enige onderverdeling (of aandelensplitsing) of consolidatie (of omgekeerde aandelensplitsing), zoals uiteengezet in de Nieuwe 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 Nieuwe Voorwaarden voorzien ook dat in omstandigheden waarin een uitoefening van het Nieuw 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten worden voldaan en betaald in geld door de desbetreffende koper (namens Kreos).

- (e) Looptijd: De Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten hebben een initiële looptijd die begint op de datum waarop de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten zijn uitgegeven door de BAV en afloopt op 19 juli 2027, om 24:00 uur, of (indien eerder) de voltooiing van een Aandelenverkoop. In de mate dat de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten niet, of slechts gedeeltelijk, zijn uitgeoefend uiterlijk op 19 juli 2027 en op voorwaarde dat geen Aandelenverkoop heeft plaatsgevonden vóór dergelijke vervaldatum, zal de

Vennootschap een aantal Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten uitgeven, berekend door het aantal reeds uitgeoefende inschrijvingsrechten af te trekken, tegen voorwaarden die *mutatis mutandis* dezelfde zullen zijn als de Nieuwe Voorwaarden, voor een bijkomende periode van twee jaar. De voormelde nieuwe inschrijvingsrechten kunnen niet worden uitgeoefend vóór het verstrijken van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.

- (f) Aard van de uit te geven aandelen bij uitoefening: De Nieuwe 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 Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten en de uitgifte van nieuwe aandelen krachtens de Nieuwe 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 Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten: De Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten worden uitgegeven in, en moeten blijven in, geregistreerde vorm.
- (j) Geen notering van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten: De Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten zullen op geen enkel ogenblik genoteerd worden op een effectenbeurs, gereguleerde markt of soortgelijke effectenmarkt.
- (k) Overdraagbaarheid van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten: Kreos zal het recht hebben de Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten over te dragen, en (ii) zal Kreos niet het recht hebben de Nieuwe 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 Nieuwe 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 vernietiging van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (voor zoveel als nodig) en de uitgifte en toewijzing van (alle) Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten aan Kreos niet zou goedkeuren tegen de BAV te houden uiterlijk vóór 8 januari 2025, zal de Vennootschap aan Kreos bepaalde vergoedingen betalen (zoals verder beschreven in sectie 4).

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 Nieuwe 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 commanditaire vennootschap naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 33, Avenue J. F. Kennedy L – 1855, 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 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of geherformuleerd)) aanging.

Zoals vermeld is Kreos in principe ook gerechtigd om de Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten uit te geven aan Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

3.3. Uitoefenprijs van de voorgestelde Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten

Zoals hierboven uiteengezet in paragraaf 3.1(d) kunnen de 875.000 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten (die het recht geven om in te schrijven op nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 875.000,00) worden uitgeoefend door Kreos tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van

de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, en met uitzondering van bepaalde gebeurtenissen zoals hierboven uiteengezet in sectie 3.1(d) die buiten beschouwing worden gelaten bij de bepaling van de toepasselijke uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel.

De voormelde uitoefenprijs per nieuw aandeel onderliggend aan de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten is bepaald onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen in geval van enige onderverdeling (of aandelensplitsing) of consolidatie (of omgekeerde aandelensplitsing), zoals uiteengezet in de Nieuwe Voorwaarden. Zie ook sectie 3.1(c) hierboven.

Onder voorbehoud van, en overeenkomstig, de bepalingen van de Nieuwe Voorwaarden, zal bij elke uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten en uitgifte van nieuwe aandelen krachtens de Nieuwe 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 uitoefenprijs 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 de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten

Zoals hierboven vermeld, zullen de Nieuwe 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 Nieuwe 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 vervalddag 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten

De nieuwe uit te geven aandelen bij uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten zullen moeten worden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe zal de Vennoetschap 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten overeenkomstig de Nieuwe Voorwaarden.

4. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

De uitgifte van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) was een van de elementen die door de Vennoetschap waren 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 Vennoetschap niet bereid was geweest om akkoord te gaan om de uitgifte van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennoetschap voor te leggen, zou Kreos Capital VII (UK) Limited waarschijnlijk niet bereid zijn geweest (of alleen tegen voor de Vennoetschap minder gunstige voorwaarden, of zelfs helemaal niet) om de Leningsfaciliteit aan de Vennoetschap te verstrekken.

De vernietiging van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (voor zoveel als nodig) en de uitgifte van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten ten voordele van Kreos en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) vormden een van de elementen waarmee de Vennoetschap had ingestemd, als tegenprestatie voor de bereidheid van Kreos Capital VII (UK) Limited, een verbonden onderneming van Kreos, om op 8 juli 2024 een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst aan te gaan met betrekking tot de Kreos Leningsovereenkomst (die onder andere de terugbetaling van de hoofdsom en interestbedragen uitstelde en de vervaldatum van de lening (voorwaardelijk) verlengde) (zoals aanvankelijk aangekondigd en in principe overeengekomen in februari 2024 in het kader van de toekenning van EUR 3,0 miljoen converteerbare financiering door bepaalde belangrijke aandeelhouders en de daarmee samenhangende overeenkomst met verschillende kredietverstrekkers over de uitstel van aflossingsbetalingen). Indien de Vennoetschap niet bereid was geweest in te stemmen met het voorstel tot vernietiging van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (voor zoveel als nodig) en de uitgifte van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten aan de BAV voor te leggen, zou Kreos Capital VII (UK) Limited waarschijnlijk niet bereid zijn geweest (of alleen tegen voor de Vennoetschap minder gunstige voorwaarden, of zelfs helemaal niet) een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst aan te gaan met betrekking tot de Kreos Leningsovereenkomst (die de hierboven genoemde opschorting van betalingen en verlenging van de vervaldatum bevatte) (waardoor de kredietverstrekkers die in februari 2024 de converteerbare financiering verstrekten waarschijnlijk niet bereid zouden zijn geweest de Vennoetschap verder te ondersteunen (aangezien de heronderhandeling van bepaalde schuldregelingen destijds een belangrijk onderdeel van de bredere transactie vormde)).

De raad van bestuur merkt tevens op dat de uit te geven Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten de bestaande en uitstaande Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten zullen vervangen en dat de belangrijkste wijzigingen betrekking hebben op het mechanisme van de uitoefenprijs en de wijze waarop het totaal aantal uit te geven nieuwe aandelen wordt berekend.

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 Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten deel uitmaakte) vormden een belangrijke bron van financiering die de Vennootschap in staat heeft gesteld haar ontwikkeling en activiteiten te financieren (hetgeen in het belang is van de Vennootschap en haar belanghebbenden). Het uitstel van de terugbetalingen van de hoofdsom en de interestbedragen en de (voorwaardelijke) verlenging van de vervaldatum van de Kreos Leningsovereenkomst afgesloten op 8 juli 2024 stelden de Vennootschap in staat om haar bestaande kasmiddelen (tijdelijk) te gebruiken om verder haar werkkapitaal en haar continuïteit te ondersteunen. Bovendien, hoewel niet kan worden gegarandeerd dat de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten uiteindelijk zullen worden uitgeoefend, zal de uitoefening van de voorgestelde Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten door Kreos, en de betaling van de desbetreffende uitoefenprijs van de nieuwe aandelen onderliggend aan de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten door Kreos, indien die er is, de Vennootschap in staat stellen om extra 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten wordt gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat zou zijn de terugbetaling van de hoofdsom en interestbedragen uit te stellen en de vervaldatum van de Kreos leningsovereenkomst (voorwaardelijk) te verlengen.

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 Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten deel uitmaakte) en een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst aan te gaan met betrekking tot de Kreos Leningsovereenkomst (waarvan de uitgifte van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten deel uitmaakt) kan worden gezien als een bijkomende bevestiging van de strategie, activiteiten en plannen 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 Nieuwe 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 vernietiging van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten (voor zoveel als nodig) en de uitgifte van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten in het belang is van de Vennootschap en haar belanghebbenden.

De raad van bestuur merkt op dat de gewijzigde en geherformuleerde overeenkomst inzake inschrijvingsrechten van 8 juli 2024 voorziet dat in geval de vernietiging van de Oorspronkelijke Kreos Inschrijvingsrechten en de uitgifte en toekenning van (alle) Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten niet wordt goedgekeurd door de BAV, de Vennootschap een bijkomende vergoeding in geld zal moeten betalen gelijk aan het hoogste van

(i) $A^* (X-Y)$

waarbij:

$A = 8750.000$ verminderd met het aantal uitgeoefende Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.

$X =$ een bedrag gelijk 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 (30) dertig opeenvolgende

dagen die eindigt op (en met inbegrip van) de derde dag vóór de datum van uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.

Y = de toepasselijke uitoefenprijs van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.

(ii) een totaal kasrendement van 1,35x op het totale kredietbedrag onder de Kreos Leningsovereenkomst (als hoofdsom, interest of anderszins). Deze vergoeding zal betaalbaar zijn binnen tien werkdagen na de laatste terugbetalingsdatum van 30 september 2025 (die, onder bepaalde voorwaarden, kan worden verlengd tot 31 maart 2026).

5. VERANTWOORDING VAN DE UITOEFENPRIJS VAN DE NIEUWE KREOS INSCHRIJVINGSRECHTEN

Het mechanisme op grond waarvan de uitoefenprijs van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten in de Nieuwe Voorwaarden zijn bepaald, zijn het resultaat van onderhandelingen die tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited hebben plaatsgevonden onder marktconforme voorwaarden (*at arm's length*). Zoals hierboven beschreven, zal de uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel gelijk zijn aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, en met uitzondering van bepaalde gebeurtenissen die buiten beschouwing worden gelaten bij de bepaling van de toepasselijke uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel.

De raad van bestuur beschouwt het voormelde voorgestelde mechanisme voor de bepaling van de uitoefenprijs van de aandelen onderliggend aan de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten als gerechtvaardigd, aangezien het mechanisme (onder meer) gebaseerd is op een objectieve en verifieerbare referentieprijs, namelijk de laagste (preferentiële) uitgifteprijs die andere bestaande en nieuwe investeerders bereid waren of zijn te betalen voor nieuwe aandelen in de Vennootschap (buiten het kader van incentiveplannen voor personeelsleden).

Ter illustratie, de toepasselijke uitoefenprijs per nieuw aandeel onderliggend aan de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten bedraagt op de datum van dit verslag EUR 0,665 (namelijk de uitgifteprijs per aandeel uitgegeven ten voordele van Belfius Insurance NV op 19 november 2024). In vergelijking met de prijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 11 november 2024 (zijnde EUR 0,902 per aandeel), vertegenwoordigt de voormelde uitoefenprijs een korting van 26,27%. Als gevolg van mogelijke toekomstige transacties waarbij de Vennootschap nieuwe aandelen uitgeeft, kan de uitoefenprijs van de aandelen onderliggend aan de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten verder verminderen en een grotere korting weerspiegelen. De raad van bestuur merkt op dat dergelijke (potentiële) kortingen niet onredelijk zijn aangezien zij, onder meer, een compensatie weerspiegelen voor de aanzienlijke solvabiliteits- en financieringsrisico's van de Vennootschap, de schuldenlast van de Vennootschap, de algemene macro-economische factoren, 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 opportunitetskost van Kreos (en haar verbonden ondernemingen) om akkoord te gaan met de Leningsfaciliteit en de wijzigings- en herformuleringsovereenkomst met betrekking tot de Kreos Leningsovereenkomst (die gepaard ging met voordelen voor de Vennootschap (waaronder een uitstel van betaling en een verlenging van de vervaldatum), zoals beschreven in sectie 4 hierboven).

De uitoefenprijs van de Nieuwe 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 Nieuwe 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 Nieuwe 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 eigenvermogenseffecten 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten niet anders zullen worden behandeld (indien zij op dat tijdstip reeds waren uitgegeven) dan andere reeds door de Vennootschap uitgegeven aandelen.

Zoals hierboven 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 gereguleerde markt van Euronext Brussels op 11 november 2024 (zijnde EUR 0,902 per aandeel), vertegenwoordigt de voormelde uitgifteprijs een korting van 88,51%. De raad van bestuur merkt evenwel op dat, aangezien in dat geval een verminderd aantal aandelen wordt uitgegeven (tegen een verlaagde uitgifteprijs), de resulterende financiële verwatering conceptueel niet groter is dan de financiële verwatering in een scenario waarbij de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend in het kader van een Cash Uitoefening (zoals hieronder gedefinieerd) (zie sectie 7.6 hieronder) (en kan worden gerechtvaardigd op basis van soortgelijke redenen zoals hierboven vermeld).

Gezien al het voorgaande is de raad van bestuur dan ook van mening dat de uitoefenprijs van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten voldoende gerechtvaardigd kan worden en niet nadelig is voor de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van 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 Nieuwe 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 Nieuwe Voorwaarden).

De opheffing van het voorkeurrecht is noodzakelijk om de Vennootschap in staat te stellen de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten uit te geven ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) overeenkomstig de Nieuwe 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 de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten goedkeurt met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van Kreos (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de Nieuwe Voorwaarden), en dit niettegenstaande de verwatering ten gevolge van de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten voor de aandeelhouders en, in voorkomend geval, de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), aangezien het 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten. Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de uitoefening van de Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten kunnen nog niet met zekerheid worden bepaald, aangezien deze afhangen van de toepasselijke uitoefenprijs en het op heden niet bekend is welke van de verschillende overeengekomen uitoefeningsmechanismen Kreos zal gebruiken bij de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten (zie paragraaf 3.1(c) hierboven).

De effectieve financiële gevolgen van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties,afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de uitgifte van nieuwe aandelen uit hoofde van de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering (in elk geval zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien bepaalde financiële parameters niet gekend zijn op de datum van dit verslag.

Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten en de afwikkeling of conversie van andere verwaterende instrumenten 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, conversieprijs of uitoefeningsprijs kunnen aanzienlijk afwijken van de hypothetische waarden gebruikt in dit verslag.

7.2. Kapitaalstructuur van de Vennootschap

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 4.603.936,18, vertegenwoordigd door 44.436.192 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 4.169.500 aandelen worden uitgegeven door de Vennoetschap, waarvan:
- (i) tot 261.895 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 261.895 aandelenopties die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) in het kader van het "Executive Aandelenopties"-plan voor personeelsleden en consultants van de Vennoetschap, 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 687.784 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 687.784 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 Vennoetschap en haar dochtervennoetschappen, 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**");
 - (iii) tot 805.723 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 805.723 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 Vennoetschap en haar dochtervennoetschappen, 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 Vennoetschap en haar dochtervennoetschappen, 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 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**"). 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 1.111.294 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij 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 die werd voltooid op 27 april 2023 en 10 mei 2023 (de "**2023 Investor Warranten**").

Naar de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2021 Aandelenopties, de 2023 Aandelenopties, de Bootstrap Warranten en de 2023 Investor 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 de voormelde 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten. De raad van bestuur merkt ten slotte op dat de vraag of de Aandelenopties werkelijk zullen worden uitgeoefend uiteindelijk zal afhangen van de beslissing van de respectieve houders van de relevante effecten. In het bijzonder zou de houder van dergelijke effecten een meerwaarde kunnen realiseren op het ogenblik van de uitoefening of de conversie indien de aandelenkoers van de Vennootschap op dat ogenblik hoger is dan de relevante uitoefenprijs, en indien de onderliggende aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht.

- (c) 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 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 buitengewone algemene vergadering, heeft de Vennootschap in september 2023 en juli 2024 voorgesteld om RSUs toe te kennen aan de op dat moment huidige INEDs. In dit kader zullen nog tot 197.368 nieuwe aandelen moeten worden uitgegeven door de Vennootschap in de loop van juni 2025 tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per aandeel in het kader van de afwikkeling van RSUs toegekend voor referentiejaar 2024-2025 aan bepaalde van de huidige INEDs (de "**2024-2025 RSUs**"). 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.
- (d) In juli 2020 heeft de Vennootschap een achtergestelde en gedeeltelijk converteerbare leningsovereenkomst gesloten met PMV Standaardleningen NV (voorheen bekend als PMV/z Leningen NV) ("**PMV/z**"), die in december 2021, maart 2023, februari 2024 en oktober 2024 werd gewijzigd, voor een totale hoofdsom van maximaal EUR 4,3 miljoen, waarvan een bedrag van EUR 0,8 miljoen door PMV/z kan worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De conversie 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 8,5% per jaar, behalve het converteerbare deel van de lening dat een interest heeft van 7,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd is gelijk aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussel gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met

een korting van 25%. Om volledige verwatering te simuleren, wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering wordt 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 interesten wordt de inbreng in natura verricht op 19 november 2024; en
- (iii) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 11 november 2024, zijnde EUR 0,902, minus een korting van 25%.

Het voorgaande zou leiden tot de volgende bedragen voor de in natura in te brengen PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering:

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR) ⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,680 ⁽³⁾
PMV/z	800.000,00	262.000,00	1.062.000,00	1.561.764

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 19 november 2024.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,680, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 11 november 2024 (namelijk EUR 0,902 per aandeel).
- (e) In juli 2020 heeft de Vennootschap een leningsovereenkomst gesloten met Sensinnovat BV ("**Sensinnovat**"), die voor het laatste werd gewijzigd in september 2024, voor een totale hoofdsom van maximaal EUR 0,4 miljoen, waarvan het volledige bedrag door Sensinnovat kan worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De conversie 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 "**Sensinnovat 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 8,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd is gelijk is aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussel gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%. Om volledige verwatering te simuleren, wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:
 - (i) de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met

het feit dat Sensinnovat niet verplicht is om haar Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);

- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 19 november 2024; en
- (iii) de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 11 november 2024 (zijnde EUR 0,902), *minus* een korting van 25%.

Het voorgaande zou leiden tot de volgende bedragen voor de in natura in te brengen Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering:

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR) ⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,680 ⁽³⁾
Sensinnovat	400,000.00	148.466,67	548.466,67	806.568

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 19 november 2024.
 - (2) Som van de hoofdsom van de relevante Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
 - (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,680, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 11 november 2024 (namelijk EUR 0,902 per aandeel).
- (f) In september 2024 sloot de Vennootschap een onbevoorrechte achtergestelde converteerbare overbruggingskredietovereenkomst (de "**Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst**") met bepaalde aandeelhouders (de "**Kredietverstrekkers**"), voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 6,1 miljoen. In oktober 2024 heeft de Vennootschap bijkomende onbevoorrechte achtergestelde converteerbare overbruggingsleningen bekomen voor een totaalbedrag van EUR 1,0 miljoen, als toetreding tot de voormelde Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst. Ten gevolge van deze toetreding bedraagt het totale bedrag in hoofdsom onder de Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst ten hoogste EUR 7,1 miljoen. De lening heeft een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interest van de Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst kunnen op elk moment door de Kredietverstrekkers worden geconverteerd in nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de 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 25%, en (ii) de uitgifteprijs in EUR per aandeel (met inbegrip van uitgiftepremie, in voorkomend geval) van de aandelen van de Vennootschap die werden uitgegeven door de Vennootschap ter gelegenheid van de meest recente toekomstige kapitaal financiering vóór ontvangst van de optionele conversie uitoefeningskennisgeving, verminderd met een korting van 25%. De optionele conversie moet worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectieve schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van de lening (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst voorziet

echter dat indien op het moment van de inbreng in natura van de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering het totale bedrag van opgetelde en opgelopen interest minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante Kredietverstrekker, de totale som van uitstaande opgetelde en opgelopen interest verschuldigd aan die Kredietverstrekker zal worden geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de Kredietverstrekker. Om volledige verwatering te simuleren, wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat de Kredietverstrekkers niet verplicht zijn om hun Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 19 november 2024 (maar zie opmerking (1) hieronder); en
- (iii) de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de uitgifteprijs uitgegeven ten voordele van Belfius Insurance NV op 13 november 2024 (zijnde EUR 0,665), *minus* een korting van 25%.

Het voorgaande zou leiden tot de volgende bedragen voor de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering die in natura moet worden ingebracht:

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR) ⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng aan een Inschrijvingsprijs van EUR 0,500 ⁽³⁾
Overbruggingskrediet	7.100.000,00	710.000,00	7.810.000,00	15.620.000

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 30 september 2024 en tot 19 november 2024. Indien op het moment van de inbreng in natura van de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering het totale bedrag van de samengestelde interest en de opgelopen interest minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante Kredietverstrekker, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interest en de opgelopen interest verschuldigd aan die Kredietverstrekker geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door die Kredietverstrekker. Daarom, wordt in het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering aangenomen dat de opgelopen interest EUR 710.000,00 bedraagt.
 - (2) Som van de hoofdsom van de relevante Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering en de opgelopen interest.
 - (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,500, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de aandelen uitgegeven ten voordele van Belfius Insurance NV op 13 november 2024 (zijnde EUR 0,665).
- (g) Zoals aangehaald in sectie 2.2 hierboven, is de Vennootschap in juli 2024 in een wijzigingsovereenkomst onder andere overeengekomen dat 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**"), zijnde een bedrag van 30% van EUR 8.938.712,71 (zijnde afgerond EUR 2.681.613,81), naar keuze van Kreos Capital VII (UK) Limited kan worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap (en dit onder

voorbehoud van goedkeuring door een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders). Een dergelijke conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectievelijke door de Vennootschap verschuldigde en converteerbare schuldvorderingen onder de lening (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) EUR 0,825, 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 wordt volledig 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) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de uitgifteprijs uitgegeven ten voordele van Belfius Insurance NV op 13 november 2024 (zijnde EUR 0,665), *minus* een korting van 25% (i.e., de conversieprijs waar tegen de voormelde Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering wordt ingebracht).

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

	Converteerbare hoofdsom (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽¹⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen uitgifteprijs van EUR 0,500 ⁽²⁾
Kreos Capital VII (UK) Limited	2.681.613,81	2.681.613,81	5.363.227

Opmerkingen:

- (1) Gelijk aan de converteerbare hoofdsom van de desbetreffende Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.
 - (2) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,500.
- (h) Er wordt aangenomen dat de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten geldig zijn uitgegeven door de BAV, volledig uitvoerbaar zijn geworden en geldig zijn uitgeoefend door Kreos overeenkomstig de Voorwaarden.

Zoals uiteengezet in sectie 3.1(c), geven de 875.000 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten aan Kreos het recht om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap voor een totale maximum uitgifteprijs van EUR 875.000,00 tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Nieuwe Kreos

Inschrijvingsrechten, en met uitzondering van bepaalde gebeurtenissen die buiten beschouwing worden gelaten bij de bepaling van de toepasselijke uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel. 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten op de datum van dit verslag volledig zijn uitgeoefend overeenkomstig dit Netto Uitgifte Uitoefeningsmechanisme, zouden 364.702 nieuwe aandelen moeten uitgegeven worden door de Vennootschap tegen een uitgifteprijs van EUR 0,1036 per nieuw aandeel (zijnde, de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap) (in de veronderstelling dat de referentie reële marktwaarde van het aandeel van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gebruikt om het aantal uit te geven aandelen te bepalen overeenkomstig de toepasselijke formule uiteengezet in Voorwaarde 6.3.3 (en beschreven in sectie 3.1(c)) gelijk is aan EUR 0,902 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 11 november 2024)).

Het zal uiteindelijk van de beslissing van Kreos afhangen of de Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten. Kreos zou onder andere een meerwaarde kunnen realiseren op het ogenblik van de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op dat ogenblik hoger is dan de uitoefenprijs van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, en indien de aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht. Bijgevolg zal Kreos de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten waarschijnlijk niet uitoefenen indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap lager is dan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap voorafgaand aan de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, zijnde EUR 0,665 op datum van dit verslag (gelieve te noteren dat de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 11 november 2024 hoger is dan de voormelde uitoefenprijs per onderliggend aandeel (zijnde EUR 0,902)). Het voorgaande geldt ook voor de uitoefening van de Aandelenopties.

7.3. 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 Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten (en de uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering en de Kreos 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, zullen de uit te geven nieuwe aandelen ter gelegenheid van de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten worden uitgegeven als volledig volgestort, zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten *pari passu* gerangschikt zijn, inclusief wat betreft rechten op dividenden en andere uitkeringen, met de bestaande en uitstaande gewone aandelen op het ogenblik van hun uitgifte en zullen zij recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldag op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt. Bijgevolg (en voor zover de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven en voor zover daarop zal worden ingeschreven), zal de deelname van de bestaande aandeelhouders in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en het wettelijk voorkeurrecht van hun houders in geval van een kapitaalverhoging in geld dienovereenkomstig worden verwaterd.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1, wordt de evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen, met daaraan verbonden stemrechten, van de Vennootschap als gevolg van de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten 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 1.315.789 nieuwe aandelen in totaal (in geval van een Cash Uitoefening) is, en 364.702 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, zie paragraaf 7.1.

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	<u>Cash</u> <u>Uitvoering</u>	<u>Netto Uitgifte</u> <u>Uitvoering</u>
Vóór uitvoering van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en na de uitvoering van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten		
Uitstaande aandelen	44.436.192	44.436.192
Nieuwe aandelen uit te geven bij de uitvoering van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten	1.315.789	364.702
Totaal aantal uitstaande aandelen	45.751.981	44.800.894
Verwatering	2,88%	0,81%
Na uitvoering van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering vóór de uitvoering van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten⁽¹⁾		
Uitstaande aandelen	44.436.192	44.436.192
Nieuwe aandelen uit te geven na uitvoering van de Executive Aandelenopties	261.895	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitvoering van de 2018 Aandelenopties	687.784	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven na uitvoering van de 2021 Aandelenopties	805.723	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven na uitvoering van de 2023 Aandelenopties	1.000.000	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitvoering van de Bootstrap Warranten	302.804	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitvoering van de 2023 Investor Warranten	1.111.294	1.111.294
Nieuwe aandelen uit te geven na afwikkeling van de 2024-2025 RSUs.....	197.368	197.368
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering	1.561.764	1.561.764
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering.....	806.568	806.568
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering.....	15.620.000	15.620.000
Nieuwe aandelen uit te geven na inbreng van de Converteerbare Kreos Lening Schuldvordering	5.363.227	5.363.227

	<u>Cash</u> <u>Uitoefening</u>	<u>Netto Uitgifte</u> <u>Uitoefening</u>
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.....	72.154.619	72.154.619
Verwatering	38,42%	38,42%
 Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en na inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en na de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten		
Uitstaande aandelen	44.436.192	44.436.192
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.....	72.154.619	72.154.619
Nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.....	1.315.789	364.702
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.	73.470.408	72.519.321
Verwatering	1,79%	0,50%

Opmerkingen:

- (1) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 3.695.591 bestaande Aandelenopties (d.w.z., uitstaande en nog toe te kennen) zijn toegekend, onvoorwaardelijk zijn geworden, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun bepalingen en voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend voor de voltooiing van de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie paragraaf 7.2(b)

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 1.315.789 nieuwe aandelen in totaal (in

geval van een Cash Uitoefening) is, en 364.702 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 Vennootschap, zijnde heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel.

Evolutie van het kapitaal⁽¹⁾

	Cash Uitgifte	Netto Uitgifte Uitgifte
Vóór de uitoefening van de Nieuwe Kreos		
Inschrijvingsrechten		
Kapitaal (in EUR)	4.603.936,18	4.603.936,18
Uitstaande aandelen	4.436.192	44.436.192
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond)	0,1036	0,1036
Uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten		
Verhoging van kapitaal (in EUR) ⁽²⁾	136.315.74	37.783.13
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen.....	1.315.789	364.702
Na de uitoefening van de Nieuwe Kreos		
Inschrijvingsrechten		
Kapitaal (in EUR)	4.740.251,92	4.641.719,31
Uitstaande aandelen, na de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten	45.751.981	44.800.894
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 afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet 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 (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.

7.4. 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 Nieuwe 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 2023 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de Internationale Financiële Verslaggevingstandaarden (*International Financial Reporting Standards*), zoals aangenomen door de Europese Unie ("**IFRS**") en dewelke werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van 23 mei 2024. Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2023 bedroeg EUR -19.465.174 (afgerond) of EUR -0,69 (afgerond) per aandeel (op basis van de 28.242.753 uitstaande aandelen per 31 december 2023). De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 31 december 2023, behalve

echter dat voor de simulatie de impact van de private plaatsing voltooid op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**PiE-Rosetta Converteerbare Schuldvordering**") op 10 juli 2024 en de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldvorderingen verschuldigd aan Belfius Insurance NV (de "**Belfius Converteerbare Schuldvordering**") op 13 november 2024 op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van het voorgaande, zullen de voltooiing van de private plaatsing op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024, in rekening worden gebracht op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan kapitaal en uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van genoemde private plaatsing, conversie en afwikkeling)) en wordt aangenomen dat:

- (i) het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 17.597.820,00, waarbij een bedrag van EUR 1.677.640,28 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 15.920.179,72 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de private plaatsing op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024, 44.436.192 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 16.193.439 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig netto eigen vermogen per 31 december 2023 EUR -1.867.354,00 bedraagt.

- (a) De niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse jaarrekening van de Vennootschap voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2024 (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 2024 bedroeg EUR -19.561.469. De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 30 juni 2024, behalve echter dat voor de simulatie de impact van de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van genoemde private plaatsing, conversie en afwikkeling)) wordt aangenomen dat:

- (i) het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 6.097.819,50, waarbij een bedrag van EUR 883.373,58 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 5.214.445,92 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november, 44.436.192 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 8.526.772 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 30 juni 2024 EUR - 13.463.649,50 bedraagt.

Voor verdere informatie over de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2023 of 30 juni 2024 wordt verwezen naar de financiële informatie van de Vennootschap, die beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

Op basis van de voormelde veronderstellingen, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, zonder rekening te houden met enige effecten naar aanleiding van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het geconsolideerde boekhoudkundige netto eigen vermogen

	Cash Uitoefening	Netto Uitgifte Uitoefening
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)		
<u>Vóór de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten</u>		
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-1.867.354,00	-1.867.354,00
Uitstaande aandelen	44.436.192	44.436.192
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,0420	-0,0420

	<u>Cash Uitoefening</u>	<u>Netto Uitgifte Uitoefening</u>
<u>Uitoefening van de Nieuwe Kreos</u>		
<u>Inschrijvingsrechten</u>		
Verhoging/verlaging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	875.000,00	37.783,13
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen	1.315.789	364.702
<u>Na de uitoefening van de Nieuwe Kreos</u>		
<u>Inschrijvingsrechten</u>		
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-992.354,00	-1.829.570,87
Uitstaande aandelen, na de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.....	45.751.981	44.800.894
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,0217	-0,0408
Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2024 (aangepast)		
<u>Vóór de uitoefening van de Nieuwe Kreos</u>		
<u>Inschrijvingsrechten</u>		
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-13.463.649,50	-13.463.649,50
Uitstaande aandelen	44.436.192	44.436.192
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,3030	-0,3030
<u>Uitoefening van de Nieuwe Kreos</u>		
<u>Inschrijvingsrechten</u>		
Verhoging/verlaging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	875.000,00	37.783,13
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen	1.315.789	364.702
<u>Na de uitoefening van de Kreos</u>		
<u>Inschrijvingsrechten</u>		
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-12.588.649,50	-13.425.866,37
Uitstaande aandelen, na de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten.....	45.751.981	44.800.894
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,2751	-0,2997

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.
- (2) Zonder rekening te houden met wijzigingen in het geconsolideerde eigen vermogen na 31 december 2023 respectievelijk 30 juni 2024, anders dan als gevolg van de voltooiing van de private plaatsing op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024, de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november en de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten. Er wordt evenmin rekening gehouden met de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen bij de uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng

in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.

De tabel hierboven toont aan dat de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, 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.

7.5. Financiële verwatering

De evolutie van de marktkapitalisatie als gevolg van de uitoefening van de Nieuwe 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 Nieuwe 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 1.315.789 nieuwe aandelen in totaal (in geval van een Cash Uitoefening), en 364.702 nieuwe aandelen (in geval van een Netto Uitgifte Uitoefening).

Na sluiting van de beurs op 11 november 2024 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 40.081.445,18, op basis van een slotkoers van EUR 0,902 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de uitoefening van de Nieuwe 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 37.783,13 opgehaalde fondsen in het geval van een Netto Uitgifte Uitoefening), zou de nieuwe marktkapitalisatie (afgerond) EUR 0,8952 per aandeel bedragen (in het geval van een Cash Uitoefening) en EUR 0,8955 (in het geval van een Netto Uitgifte Uitoefening). Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van (afgerond) 0,75% per aandeel (in het geval van een Cash Uitoefening) 0,72% (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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten	
	Cash Uitoefening	Netto Uitgifte Uitoefening
Vóór de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten⁽¹⁾		
Marktkapitalisatie (in EUR)	40.081.445,18	40.081.445,18
Uitstaande aandelen	44.436.192	44.436.192
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR).	0,9020	0,9020
Uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten		
Opgehaalde fondsen (in EUR)	875.000,00	37.783,13
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen.....	1.315.789	364.702
Na de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten⁽¹⁾		
Marktkapitalisatie (in EUR).....	40.956.445,18	40.119.228,31

	Uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten	
	Cash Uitoefening	Netto Uitgifte Uitoefening

Uitstaande aandelen, na de uitoefening van de Nieuwe Kreos	45.751.981	44.800.894
Inschrijvingsrechten		
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,8952	0,8955
Verwatering	0,75%	0,72%

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 de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.

7.6. Andere financiële gevolgen

Er wordt verwacht dat binnen het kader van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap volgens IFRS (zoals hierboven gedefinieerd), de Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten moeten nog bepaald en beoordeeld worden. De boekhoudkundige impact van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, in voorkomend geval, zal gerapporteerd worden in de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor FY24. De financiële impact van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten zal naar verwachting materieel zijn (waarbij opgemerkt wordt dat de voormelde conclusie nog steeds door het management van de Vennootschap wordt bekeken en nog niet door de commissaris van de Vennootschap gevalideerd is).

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

Na de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de Nieuwe 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 Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten	
	Cash Uitoefening	Netto Uitgifte Uitoefening
Vóór de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten		
Aantal aandelen gehouden in de Vennootschap	0	0
Percentage op een niet-verwaterde basis	0,00 %	0,00%
Percentage op volledig verwaterde basis	0,00 %	0,00 %

**Uitoefening van de Nieuwe Kreos
Inschrijvingsrechten**

	Cash Uitoefening	Netto Uitgifte Uitoefening
--	-------------------------	-----------------------------------

**Na de uitoefening van de Nieuwe Kreos
Inschrijvingsrechten**

Aantal aandelen gehouden in de Vennootschap ⁽¹⁾	1.315.789	364.702
Percentage op een niet-verwaterde basis ⁽²⁾	2,88%	0,81%
Percentage op volledig verwaterde basis ⁽³⁾	1,79%	0,50%

Opmerkingen:

- (1) In de veronderstelling dat een aantal nieuwe aandelen wordt uitgegeven ten voordele van Kreos bij uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten gelijk aan 1.315.789 nieuwe aandelen (in geval van een Cash Uitoefening) en 364.702 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 0 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 0 bestaande aandelen van de Vennootschap, het relevante aantal nieuwe aandelen uit te geven ten voordele van Kreos zoals uiteengezet in noot (1) hierboven, de 4.169.500 nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, en de 23.548.927 nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven bij de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos 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.

[Handtekeningspagina volgt]

Gedaan op 19 november 2024.

Namens de raad van bestuur,

Door:



Bestuurder

Bijlage A

Nieuwe Voorwaarden van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten

Opmerking: De Nieuwe Voorwaarden hieronder weerspiegelen de voorgestelde bepalingen en voorwaarden van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten. De Nieuwe 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 Nieuwe Voorwaarden worden opgevat overeenkomstig de Engelse versie van de Nieuwe Voorwaarden.

SEQUANA MEDICAL NV

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

NIEUWE KREOS INSCHRIJVINGSRECHTEN

Op 8 juli 2024 is Sequana Medical NV (verder gedefinieerd als de "**Vennootschap**") de Overeenkomst (zoals hierna gedefinieerd) aangegaan met Kreos (zoals hierna gedefinieerd) krachtens dewelke de Vennootschap is overeengekomen inschrijvingsrechten op nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven door de Vennootschap uit te geven en toe te wijzen aan Kreos, genaamd de "Kreos Inschrijvingsrechten". De onderhavige voorwaarden en bepalingen bevatten de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van de inschrijvingsrechten die moeten worden uitgegeven door de Vennootschap aan Kreos zoals overwogen door de voormelde contractuele regelingen.

1. DEFINITIES EN INTERPRETATIES

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

"**Aandeelhouder**" betekent een houder van Aandelen;

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

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

"**Buitengewone Algemene Vergadering**" betekent een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap gehouden of te houden voor een Belgische notaris;

"**Burgerlijk Wetboek**" betekent het Belgisch Burgerlijk Wetboek zoals gewijzigd van tijd tot tijd;

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

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

"**Einddatum**" betekent 19 juli 2027;

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

"**Exit Gebeurtenis**" betekent een Aandelenverkoop;

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

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

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

"**Inschrijvingsprijs**" "betekent de prijs in euro gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Nieuwe Kreos Inschrijvingsrechten, met dien verstande dat enige inschrijvings- of uitgifteprijs betaald of overeengekomen in het kader van de volgende transacties buiten beschouwing wordt gelaten bij de bepaling van voormelde Inschrijvingsprijs:

(a) de uitgifte van nieuwe Aandelen of andere effecten die, rechtstreeks of onrechtstreeks, kunnen worden uitgeoefend, geconverteerd of ingeruild voor Aandelen (en de uitgifte van Aandelen ingevolge dergelijke uitoefening, conversie of inruiling) in het kader van een op aandelen gebaseerde incentiveplan voor leden van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, ongeacht of deze zijn uitgegeven, gecreëerd of ingevoerd vóór of na de datum van deze Overeenkomst; of

(b) de uitgifte van nieuwe Aandelen ingevolge enige van de andere winstbewijs- of inschrijvingsrechten uitgegeven door de Vennootschap vóór de datum van deze Overeenkomst. de uitgifte van nieuwe Aandelen ingevolge enige andere warrants of inschrijvingsrechten uitgegeven door de Vennootschap vóór de datum van deze Overeenkomst.

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

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

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

"**Kreos**" betekent Kreos Capital VII Aggregator SCSp, een "*special limited partnership*" naar Luxemburgs recht met geregistreerd nummer B264706 en met zetel te 33, Avenue J. F. Kennedy L – 1855, Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg;

"**Leningsovereenkomst**" betekent de leningsovereenkomst voor de verstrekking van leningsfaciliteiten van maximaal €10.000.000 oorspronkelijk gedateerd 19 juli 2022 (zoals gewijzigd, geherformuleerd, aangevuld en gevarieerd van tijd tot tijd) en zoals gewijzigd en geherformuleerd ingevolge een wijzigings- en herformuleringsovereenkomst gedateerd op of rond de datum van de Overeenkomst, tussen de Vennootschap als kredietnemer en Kreos Capital VII (UK) Limited als kredietgever;

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

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

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

"**Nieuwe Inschrijvingsrechten**" betekent de 875.000 inschrijvingsrechten, ter vervanging van de Oorspronkelijke Inschrijvingsrechten, genaamd "Kreos Inschrijvingsrechten", uitgegeven door de Vennootschap in overeenstemming met de Overeenkomst en deze Nieuwe Voorwaarden aan Kreos, en alle rechten die daaruit voortvloeien;

"**Nieuwe Voorwaarden**" betekent de huidige uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden, ter vervanging van de Oorspronkelijke Voorwaarden, van de Nieuwe Inschrijvingsrechten;

"**Oorspronkelijke Inschrijvingsrechten**" betekent de 875.000 inschrijvingsrechten, genaamd "Kreos Inschrijvingsrechten", uitgegeven door de Vennootschap op haar Buitengewone Algemene Vergadering van 10 februari 2023 aan Kreos in overeenstemming met de Oorspronkelijke Overeenkomst inzake Inschrijvingsrechten en Oorspronkelijke Voorwaarden, en alle rechten die daaruit voortvloeien;

"**Oorspronkelijke Voorwaarden**" betekent de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van de Oorspronkelijke Inschrijvingsrechten overeengekomen op 19 juli 2022 en goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering op 10 februari 2023;

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

"**Overeenkomst**" betekent de Gewijzigde en Geherformuleerde Overeenkomst inzake Inschrijvingsrechten, gedateerd op 8 juli 2024, door en tussen de Vennootschap en Kreos;

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

"**Register**" heeft de betekenis toegekend in artikel 2.4;

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

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

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

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

"**Vennootschap**" betekent Sequana Medical NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Kortrijksesteenweg 1112, bus 102, 9051 Gent, België, ingeschreven in de

Kruispuntbank voor Ondernemingen onder nummer BTW BE 0707.821.866 (RPR Gent, sectie Gent);

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

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

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

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

1.2 In deze Nieuwe Voorwaarden, tenzij de context anders vereist:

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

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

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

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

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

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

1.2.7 wanneer de woorden "zal ervoor zorgen dat" of "zal doen bewerkstellingen dat" (of enige gelijkaardige uitdrukking of enige afleiding daarvan) worden gebruikt, beogen

deze Nieuwe Voorwaarden te verwijzen naar het Belgisch juridische begrip van sterkmaking;

- 1.2.8 verwijzing naar een wettelijke bepaling omvat verwijzing naar:
 - 1.2.8.1 de wet of wettelijke bepaling zoals van tijd tot tijd gewijzigd of heruitgevaardigd; en
 - 1.2.8.2 alle ondergeschikte wetgeving tot stand gekomen onder de betreffende wettelijke bepaling (zoals gewijzigd of heruitgevaardigd zoals uiteengezet in artikel 1.2.8.1 hierboven),behalve in de mate dat enige wijziging of heruitvaardiging of ondergeschikte wetgeving die van kracht wordt na de datum van de Overeenkomst de aansprakelijkheid van hetzij de Vennootschap, hetzij de Houder van Inschrijvingsrechten jegens elkaar zou vergroten of uitbreiden;
- 1.2.9 enige woorden volgend op de termen "met inbegrip van", "omvatten", "in het bijzonder", "bijvoorbeeld" of enige gelijkaardige uitdrukking zullen worden opgevat als illustratief en zullen de betekenis van de woorden, beschrijving, definitie, zin of term die aan deze termen voorafgaan niet beperken;
- 1.2.10 de oorspronkelijke versie van deze Nieuwe Voorwaarden is opgesteld in het Engels. In geval van een vertaling van deze Nieuwe Voorwaarden in enige andere taal zal de Engelse versie prevaleren, onder voorwaarde, echter, dat Engelse termen waaraan een vertaling in een andere taal in cursief werd toegevoegd zullen worden uitgelegd overeenkomstig dergelijke vertaling in een andere taal, waarbij de Engelse term waarop dergelijke vertaling in een andere taal betrekking heeft buiten beschouwing wordt gelaten; en
- 1.2.11 tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven, of behalve wanneer toepasselijke wetgeving dwingend anders voorziet, zal enige tijdsperiode of termijn waarnaar hierin wordt verwezen als volgt worden berekend of bepaald:
 - 1.2.11.1 enige verwijzing naar een dag zal een verwijzing naar een kalenderdag zijn, die loopt van middernacht tot middernacht plaatselijke tijd in Brussel, België;
 - 1.2.11.2 enige verwijzing naar een tijdstip is naar dat tijdstip in Brussel, België; en
 - 1.2.11.3 enige termijn zal ingaan op de volgende dag na de dag waarop de gebeurtenis die dergelijke tijdsperiode doet ingaan heeft plaatsgevonden. De vervalddag van een termijn zal in de termijn zijn inbegrepen. Indien dergelijke vervalddag geen Werkdag is, dan zal de termijn worden verlengd tot de eerstvolgende Werkdag volgend op dergelijke dag.
- 1.3 Tenzij anders specifiek voorzien, zal, wanneer enige kennisgeving, enig besluit of document volgens deze Nieuwe Voorwaarden moet worden ondertekend door enig persoon, de reproductie van de handtekening van dergelijke persoon per e-mail volstaan, op voorwaarde dat bevestiging per aangetekende brief wordt verzonden tegen het einde (*close of business*) van de volgende Werkdag, in welk geval de effectieve kennisgeving, het effectief besluit of document datgene zal zijn dat werd verstuurd per e-mail (betekend overeenkomstig de paragrafen 10 en 11 van Bijlage 3 (*Register van Inschrijvingsrechten*) bij deze Nieuwe Voorwaarden), niet de bevestigingsbrief.
- 1.4 Deze Nieuwe Voorwaarden incorporeren de Bijlagen daarbij.
- 1.5 Verwijzingen naar "euro", "€" of "EUR" verwijzen naar de wettige munteenheid op de datum van de Overeenkomst van de lidstaten van de Europese Unie die de euro hebben aangenomen en behouden als hun wettige munteenheid overeenkomstig de wetgeving van de Europese

Unie met betrekking tot de Economische en Monetaire Unie en om twijfel te voorkomen zal deze definitie zich niet uitstrekken tot enige nieuwe munteenheid van enige lidstaat die ophoudt de euro als hun enige wettige munteenheid te gebruiken.

- 1.6 Voor de toepassing van deze Nieuwe Voorwaarden zal de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap van tijd tot tijd worden bepaald als een breuk, (a) waarvan de teller het bedrag van het aandelenkapitaal van de Vennootschap op dat tijdstip is, en (b) waarvan de noemer het totale aantal daadwerkelijk uitgegeven en uitstaande Aandelen van de Vennootschap op dat tijdstip is.

2. **VERNIETIGING, VORMING EN VORM VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN**

- 2.1 Onder voorbehoud van een geldig besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering, (i) worden alle Nieuwe Inschrijvingsrechten uitgegeven en (ii) worden alle Oorspronkelijke Inschrijvingsrechten vernietigd op de datum van die Buitengewone Algemene Vergadering.
- 2.2 Alle Nieuwe Inschrijvingsrechten zullen aan Kreos worden toegewezen, kosteloos, op de datum van de Buitengewone Algemene Vergadering.
- 2.3 De Nieuwe Inschrijvingsrechten in totaal geven de Houder(s) van Inschrijvingsrechten het recht om, onder de bepalingen en onder voorbehoud van de voorwaarden uiteengezet in deze Nieuwe Voorwaarden, in geld in te schrijven (onder voorbehoud van artikel 6.3) tegen een prijs per Aandeel gelijk aan de Inschrijvingsprijs voor een dergelijk aantal Aandelen berekend overeenkomstig artikel 3.
- 2.4 De Nieuwe Inschrijvingsrechten zullen op naam zijn, zullen worden ingeschreven in een register van inschrijvingsrechten op naam dat op de zetel van de Vennootschap zal worden gehouden (het "**Register**"), en kunnen niet worden omgezet in een instrument aan toonder of in gedematerialiseerde vorm.
- 2.5 Op voorwaarde dat de Nieuwe Inschrijvingsrechten zijn uitgegeven en toegewezen aan Kreos, zullen de Oorspronkelijke Inschrijvingsrechten geregistreerd op naam van Kreos uit het Register worden geschrapt.
- 2.6 De Nieuwe Inschrijvingsrechten worden uitgegeven onder voorbehoud van de Statuten en anderszins volgens de bepalingen van deze Nieuwe Voorwaarden.
- 2.7 De bepalingen van deze Nieuwe Voorwaarden zullen bindend zijn voor de Vennootschap en elke Houder van Inschrijvingsrechten en alle personen die vorderen door of onder enige van hen.

3. **BEREKENING VAN AANTAL AANDELEN**

De Nieuwe Inschrijvingsrechten geven de Houder(s) van Inschrijvingsrechten in totaal recht op een maximum aantal Aandelen zoals wordt berekend door EUR 875.000 te delen door de Inschrijvingsprijs (onder voorbehoud van aanpassing zoals uiteengezet in deze Nieuwe Voorwaarden).

4. **CERTIFICATEN**

- 4.1 De Vennootschap zal aan iedere desbetreffende Houder van Inschrijvingsrechten een Certificaat uitgeven met betrekking tot dat aantal Nieuwe Inschrijvingsrechten waarop hij gerechtigd is van zodra dit redelijkerwijs mogelijk is nadat een Houder van Inschrijvingsrechten gerechtigd wordt op dergelijke Nieuwe Inschrijvingsrechten overeenkomstig deze Nieuwe Voorwaarden.
- 4.2 Indien een Certificaat is aangetast, beklad, verloren, gestolen of vernietigd, zal de Vennootschap het vervangen onder dergelijke voorwaarden dat een vrijwaring wordt gegeven zoals de Vennootschap redelijkerwijs kan vereisen en onder voorbehoud dat de Houder van

Inschrijvingsrechten die om de vervanging verzoekt, de redelijke kosten van de Vennootschap (zo die er zijn) in verband met de uitgifte van de vervanging betaalt.

- 4.3 Aangetaste of bekladde Certificaten moeten worden afgegeven alvorens vervangingen zullen worden uitgegeven.
- 4.4 Op voorwaarde dat de Certificaten met betrekking tot de Nieuwe Inschrijvingsrechten zijn uitgegeven aan de Houder van de Inschrijvingsrechten, zal de Houder van de Inschrijvingsrechten de Certificaten met betrekking tot de Oorspronkelijke Inschrijvingsrechten inleveren bij de Vennootschap.

5. TIJDSTIP VOOR UITOEFENING VAN NIEUWE INSCHRIJVINGSRECHTEN

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

6. UITOEFENING VAN NIEUWE INSCHRIJVINGSRECHTEN

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

- 6.2.2 Indien de betaling is voldaan overeenkomstig:
- 6.2.2.1 artikel 6.3.1, de relevante Inschrijvingsprijs voor elk van de uit te geven Aandelen bij uitoefening van de betrokken Nieuwe Inschrijvingsrechten (zoals bepaald door deze Nieuwe Voorwaarden) storten op de geblokkeerde rekening op naam van de Vennootschap (zoals voorzien in het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) (de "**Rekening voor Uitoefening**") in onmiddellijk beschikbare middelen in euro, waarvan de details schriftelijk door de Vennootschap zullen worden verstrekt ten laatste drie (3) Werkdagen na ontvangst door de Vennootschap van de Kennisgeving van Inschrijving; en
 - 6.2.2.2 artikel 6.3.2, (a) een ondertekende brief aangaande betalingsopdracht (*payment direction letter*) tussen de Houder van Inschrijvingsrechten en de koper krachtens de Exit Gebeurtenis verstrekken voor de desbetreffende Inschrijvingsprijs voor elk van de uit te geven Aandelen bij uitoefening van de desbetreffende Nieuwe Inschrijvingsrechten (zoals bepaald door deze Nieuwe Voorwaarden) en (b) bewijs leveren dat de koper krachtens de Exit Gebeurtenis, voor rekening van de Houders van de Inschrijvingsrechten, de desbetreffende Inschrijvingsprijs voor elk van de uit te geven Aandelen bij uitoefening van de betrokken Nieuwe Inschrijvingsrechten (zoals bepaald door deze Nieuwe Voorwaarden) heeft gestort op de Rekening voor Uitoefening in onmiddellijk beschikbare middelen in euro, waarvan de details schriftelijk door de Vennootschap zullen worden verstrekt ten laatste drie (3) Werkdagen na ontvangst door de Vennootschap van de Kennisgeving van Inschrijving, onder voorwaarde, in elk geval, dat de Vennootschap niet verplicht zal zijn enige Aandelen uit te geven indien de desbetreffende Inschrijvingsprijs niet op de Rekening voor Uitoefening zal zijn gestort; en
- 6.2.3 aan de Vennootschap de naam en het adres verstrekken van de persoon aan wie de Aandelen die moeten worden uitgegeven bij uitoefening van de Nieuwe Inschrijvingsrechten moeten worden geleverd (zijnde de Houder van Inschrijvingsrechten).
- 6.3 De desbetreffende Inschrijvingsprijs voor elk van de uit te geven Aandelen bij uitoefening van de Nieuwe Inschrijvingsrechten zullen, naar absoluut goedgevoelen van de Houder van Inschrijvingsrechten, voldaan zijn door enige van het volgende:
- 6.3.1 de betaling in geld van de desbetreffende totale Inschrijvingsprijs voor elk van de desbetreffende uit te geven Aandelen; of
 - 6.3.2 alleen in omstandigheden waarin de uitoefening van het Nieuw Inschrijvingsrecht en de Kennisgeving van Inschrijving specifiek in afwachting is van, en afhankelijk is van, het plaatsvinden van een Exit Gebeurtenis, de betaling in geld door de koper krachtens de Exit Gebeurtenis namens de Houder van Inschrijvingsrechten van de desbetreffende totale Inschrijvingsprijs voor elk van de desbetreffende uit te geven Aandelen (op voorwaarde, in elk geval, dat de Vennootschap geen enige verantwoordelijkheid zal dragen voor de betaling van dergelijk bedrag in geld door de koper, en dat de desbetreffende Aandelen enkel zullen worden uitgegeven in de mate dat de desbetreffende Inschrijvingsprijs is ontvangen op de Rekening voor Uitoefening zoals uiteengezet in artikel 6.2.2.2); of
 - 6.3.3 in plaats van de betaling in geld van de desbetreffende totale Inschrijvingsprijs voor elk van de desbetreffende uit te geven Aandelen, kan de Houder van Inschrijvingsrechten bij één enkele gelegenheid enkel met betrekking tot alle Aandelen die anderszins uit te geven zouden zijn ervoor kiezen een verminderd aantal Aandelen te ontvangen, dat aan de Houder van Inschrijvingsrechten als volledig

volgestort moet worden uitgegeven, welk verminderd aantal Aandelen zal worden bepaald als volgt (een dergelijke uitoefening zijnde de "**Netto Uitgifte**"):

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

waarbij:

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

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

A = de Reële Marktwaaarde van één Aandeel

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

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

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

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

- 6.8 Bij het plaatsvinden van de vroegste van de Einddatum of een Exit Gebeurtenis zullen enige Nieuwe Inschrijvingsrechten die niet zijn uitgeoefend vervallen en zullen dergelijke Nieuwe Inschrijvingsrechten worden vernietigd.

7. VOLTOOIING VAN UITOEFENING

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

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

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

7.1.3 bij Euronext Brussels een aanvraag indienen voor de toelating tot verhandeling op de gereguleerde markt beheerd door Euronext Brussels van de Toegewezen Aandelen en zal zich naar haar beste vermogen inspannen om te doen bewerkstellingen dat toelating zo snel mogelijk plaatsvindt, maar in elk geval binnen zestig (60) Werkdagen na de uitgifte van de Toegewezen Aandelen.

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

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

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

- 7.3 De Toegewezen Aandelen zullen:

7.3.1 worden uitgegeven als volledig volgestort;

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

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

de bepalingen van de Statuten, en anders dan enige vorderingen, pandrechten, lasten, bezwaringen, vermogensrechten en rechten van derden die hun oorsprong vinden bij de relevante Houder van Inschrijvingsrechten).

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

8. OVERDRACHT VAN NIEUWE INSCHRIJVINGSRECHTEN

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

9. AANPASSING VAN NIEUWE INSCHRIJVINGSRECHTEN

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

Aandelen van de Vennootschap onmiddellijk na de Gebeurtenis van Aanpassing (de "**Breuk van Aanpassing**");

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

10. INFORMATIE EN RECHTEN VAN NIEUWE INSCHRIJVINGSRECHT(EN)

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

11. VEREFFENING

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

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

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

12. **BEDRIJFSREORGANISATIES EN RUIL VAN NIEUWE INSCHRIJVINGSRECHTEN**

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

13. **KENNISGEVINGEN**

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

14. **KOSTEN EN UITGAVEN**

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

15. **TOEPASSELIJK RECHT EN JURISDICTIE**

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

zich aan de exclusieve rechtsmacht van de rechtbanken van Antwerpen (België), met betrekking tot enig dergelijk geschil of dergelijke vordering.

16. **BINDENDE WERKING VOOR RECHTSOPVOLGERS**

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

SCHEDULE 1: FORM OF CERTIFICATE

Sequana Medical NV ("COMPANY")

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

SUBSCRIPTION RIGHT CERTIFICATE

This certificate is issued pursuant to the terms and conditions of the subscription rights issued by the Company on *[issue date]* (the "**Conditions**"). Words and expressions used in this certificate which are defined in the Conditions have the meanings given to them in the Conditions.

Certificate number: [●]

Date of issue of the certificate: [●], 202[●]

This is to certify that the Subscription Rights Holder named below is the registered holder of the New Subscription Rights referred to below to subscribe in cash for Shares at the subscription price set out below subject to the Articles and otherwise on the terms and conditions set out in the Conditions (a copy of which is available for inspection at the seat of the Company):

- Name and address of Subscription Rights Holder: [●]
- Number of New Subscription Rights: [●]
- Number of Shares for which the Subscription Rights Holder may subscribe: Such number as is calculated in accordance with clause 3 of the Conditions (as may be adjusted in accordance with terms of the Conditions, if appropriate).
- Subscription Price per Share payable on an exercise: As specified in the Amended and Restated Subscription Rights Agreement.

On behalf of the Company:

[Name]

[Title]

SCHEDULE 2: NOTICE OF EXERCISE OF SUBSCRIPTION RIGHTS

To: The board of directors of

Sequana Medical NV ("Company")

This notice is sent to the board of directors of the Company on behalf of the undersigned (the "**Undersigned**").

This notice is issued pursuant to the terms and conditions of the subscription rights issued by the Company on [issue date] (the "**Conditions**"). Words and expressions used in this certificate which are defined in the Conditions have the meanings given to them in the Conditions.

By this notice, the Undersigned exercises [all]/[insert number] of the New Subscription Rights referred to in the attached Certificate [conditional only on the occurrence of the Exit Event specified in the Exit Notification which the Company sent us dated [●]].

The Undersigned wishes to satisfy the aggregate Subscription Price for the Shares in respect of the New Subscription Rights which are to be exercised as follows [delete options as necessary]:

1. [by payment in cash of the relevant aggregate Subscription Price for each of the relevant Shares; with respect to which the New Subscription Rights are issued (other than through a Net Issuance); or]
2. [by payment in cash of the relevant aggregate Subscription Price for each of the relevant Shares; with respect to which the New Subscription Rights are issued through a Net Issuance.]

The Undersigned directs the Company to deliver the [number] of Shares to be issued pursuant to this exercise in the following numbers to the following proposed parties, each of which is either a Subscription Rights Holder, or a transferee of one of a Subscription Rights Holder approved in accordance with clause 8.1 of the Conditions:

Number/percentage of shares	Name of proposed allottee	Address of proposed allottee
1.		
2.		

The Undersigned agrees that such Shares are issued and accepted subject to the articles of association of the Company and the Conditions.

Full name and legal form (as relevant) of Undersigned:

Address of the Undersigned:

Date:

Signature of the Undersigned

SCHEDULE 3: REGISTER OF SUBSCRIPTION RIGHTS

1. An accurate register of entitlement to the New Subscription Rights ("**Register**") will be kept and maintained at all times by the Company at its seat and there shall be entered in the Register:
 - 1.1 the names and addresses of the persons for the time being entitled to be registered as the holders of the New Subscription Rights;
 - 1.2 the number of New Subscription Rights held for the time being by every registered holder; and
 - 1.3 the date on which the name of every registered holder is entered in the Register in respect of the New Subscription Rights in its name.
2. Any change in the name or address of any Subscription Rights Holder shall promptly be notified to the Company which shall cause the Register to be altered accordingly. The Subscription Rights Holders or any of them and any person authorised by any Subscription Rights Holder shall be at liberty at all reasonable times during office hours to inspect the Register and to take copies of or extracts from it or any part of it.
3. The Company shall be entitled to treat each Subscription Rights Holder that is registered in the Register as the absolute owner of a New Subscription Right and accordingly shall not, except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, be bound to recognise any equitable or other claim to or interest in a New Subscription Right on the part of any other person, whether or not it shall have express or other notice of such a claim.
4. Each transfer of a New Subscription Right shall be made by an instrument of transfer in the usual or common form or in any other form which may be approved for the time being by the Company.
5. The transferor shall be deemed to remain the holder of the New Subscription Right until the name of the transferee is entered in the Register in respect of the New Subscription Right being transferred.
6. The Company's board of directors may decline to recognise any instrument of transfer of a New Subscription Right unless the instrument is deposited at the seat of the Company accompanied by the Certificate for the New Subscription Right to which it relates, and such other evidence as the Company may reasonably require to show the right of the transferor to make the transfer. The Company may waive production of any Certificate upon production to them of satisfactory evidence of the loss or destruction of the Certificate together with such indemnity as they may require.
7. No fee shall be charged for any registration in the Register of a transfer of a New Subscription Right or for the registration of any other documents which in the opinion of the Company require registration in the Register.
8. The registration of a transfer in the Register shall be conclusive evidence of the approval by the Company of such a transfer.
9. Each Subscription Rights Holder shall register with the Company an address in Belgium to which notices can be sent. If any Subscription Rights Holder fails to register an address with the Company, notice may be given to that Subscription Rights Holder by sending it by any of the methods referred to in paragraph 10 of this Schedule 3 (*Register of Subscription Rights*) to that Subscription Rights Holder's last known place of business or residence or, if none, by exhibiting it for three days at the seat for the time being of the Company.
10. Notices and other communications to Subscription Rights Holders may be given by personal delivery, by registered mail or, subject to clause 1.3 of the New Conditions, e-mail. In proving service of any notice or other communication sent by post, it shall be sufficient to prove that the envelope containing the notice or other communication was properly addressed and stamped and was deposited in a post box or at the post office.

11. A notice or other communication given pursuant to the provisions of paragraph 10 of this Schedule 3 (*Register of Subscription Rights*) shall be deemed to have been served:
 - 11.1 at the time of delivery, if delivered personally to the registered address;
 - 11.2 on the second Business Day following its posting, if sent by prepaid letter by first class post to an address in Belgium; and
 - 11.3 at 09:00 hours on the Business Day following the despatch of the fax, if sent by email.
12. All notices and other communications with respect to New Subscription Rights standing in the names of joint registered holders shall be given to whichever of such persons is named first in the Register and such notice so given shall be sufficient notice to all the registered holders of such New Subscription Rights.
13. Any person who, whether by operation of law, transfer or other means whatsoever, shall become entitled to any New Subscription Right, shall be bound by every notice in respect of such New Subscription Right which, prior to its name and address being entered on the Register, shall have been duly given to the person from which it derives its title to such New Subscription Right.
14. The signature to any notice to be given by the Company may be written or printed.

The Company may accept the receipt of the registered holder for the time being of any New Subscription Rights as a good discharge to the Company notwithstanding any notice it may have whether express or otherwise of the right, title, interest or claim of any other person to or in such New Subscription Rights.