

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

---

Conform artikel 7:198 juncto artikelen 7:179 en, waar van toepassing, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna "WVV") en onze opdrachtbrief van 3 april 2025, brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris een beoordelingsverslag gericht aan de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "Vennootschap") over de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur opgesteld op grond van artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191, 7:193 en 7:197 WVV.

**Conclusie van rapport**

**Conclusie zonder voorbehoud**

Op basis van onze beoordeling van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat deze gegevens, die de verantwoording van de voorgestelde transactie, met name de verantwoording van de voorgestelde uitgifteprijs van de uit te geven nieuwe aandelen en de beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvatten, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om de raad van bestuur die over de voorgestelde verrichting moet stemmen voor te lichten.

Wij vermelden tevens dat, in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld (zoals hieronder gedefinieerd), het voorkeurrecht wordt opgeheven ten gunste van GEM Global Yield LLC SCS, een vennootschap opgericht naar Luxemburgs recht met statutaire zetel te 12C, rue Guillaume J. Kroll, L-1882, Luxemburg (de "Investeerder").

De raad van bestuur heeft deze beslissing en de uitgifteprijs omstandig verantwoord als volgt (naast de verantwoordingen die werden opgenomen in het voormelde verslag van de raad van bestuur):

*"Elk van de voorwaarden van de SSFA (met inbegrip van de mechanismen op basis waarvan de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven in het kader van de voorgestelde Transacties worden bepaald) bepaald tijdens at arm's length onderhandelingen tussen de Vennootschap, de Investeerder en GYBL. Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd. De Investeerder en GYBL zijn derden voor de Vennootschap en zijn niet verbonden met de Vennootschap en haar management.*

*Telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs die gelijk zal zijn aan 90% van het gemiddelde van de volumegevoegen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, gedurende een periode van 1, 2, 3, 5, 10, 15 of 20 opeenvolgende handelsdagen onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Afsluitingskennisgevingsdatum (de zogenaamde Prijsperiode), die zal worden bepaald door de Vennootschap, onder voorbehoud*

*van bepaalde correcties voorzien in de SSFA. De Inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen zal niet lager zijn dan de Bodemprijs die door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (welke Bodemprijs verschillend kan zijn in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving). Gezien het feit dat de Inschrijvingsprijs zal worden vastgesteld tijdens een toekomstgerichte Prijsperiode en de mogelijkheid voor de Vennootschap om een bepaalde Bodemprijs vast te stellen, merkt de raad van bestuur op dat een dergelijke berekeningsmethode de potentiële verwatering van bestaande aandeelhouders en de bestaande houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap zou moeten beperken. De korting van 10% weerspiegelt, onder andere, een compensatie voor de risico's en opportuniteitskosten van de Investeerder (in het bijzonder rekening houdend met de liquiditeitssituatie van de Vennootschap op het moment van het aangaan van de SSFA), een compensatie voor de beperkte liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap niettegenstaande de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels en wordt gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe fondsen aan te trekken om haar strategie verder te implementeren, evenals de voordelen van de Transacties, zoals vermeld in sectie 6.1 hierboven. Bovendien is deze korting vergelijkbaar met (en in veel gevallen zelfs gunstiger dan) de korting die van toepassing zou zijn indien de Vennootschap nieuwe fondsen zou ophalen door middel van een brede plaatsing van nieuwe aandelen bij institutionele, gekwalificeerde en/of professionele investeerders. Gewoonlijk bedraagt de korting bij dergelijke transacties ongeveer 10% tot 20% (en soms meer) ten opzichte van de marktprijs van de aandelen van de emittent op dat moment. Ter illustratie, de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die door de Vennootschap werden uitgegeven in het kader van de versnelde orderboek private plaatsing bij institutionele, gekwalificeerde en/of professionele investeerders in maart 2024 bedroeg EUR 1,50 per aandeel, wat een korting vertegenwoordigde van ongeveer 31,82% ten opzichte van de slotkoers op de handelsdag vóór de dag waarop de private plaatsing werd gelanceerd.*

*Tot slot wijst de raad van bestuur erop dat, ingevolge de toegenomen geopolitieke spanningen, economische onzekerheden en de impact van macro-economische omstandigheden, de kapitaalmarkten uiterst volatiel zijn gebleven. Dergelijke volatiliteit heeft een negatieve invloed op het vermogen van de Vennootschap om aanvullende financieringsrondes te verzekeren of kapitaalmarkttransacties te ondernemen, en de marktprijs van veel beursgenoteerde financiële instrumenten is aanzienlijk gedaald en beursgenoteerde vennootschappen hebben moeite om nieuwe fondsen te werven via de kapitaalmarkten of hebben moeten instemmen met aanzienlijke kortingen of minder gunstige voorwaarden.”*

Wij hebben hierbij geen opmerkingen te maken.

#### **Basis voor de conclusie zonder voorbehoud**

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig naar het in België van toepassing zijnde normatief kader.

In het kader van deze opdracht moeten wij bepalen of we feiten hebben vastgesteld die ons doen besluiten dat de financiële en boekhoudkundige gegevens als geheel – opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan – niet in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoende en getrouw zijn om de raad van bestuur die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten.

Wij hebben de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht nageleefd.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderbouwende informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

### **Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur met betrekking tot het opstellen van een verslag met de financiële en boekhoudkundige gegevens**

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor:

- Het opstellen van een verslag in overeenstemming met artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 WVV;
- Het opstellen van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag in overeenstemming met artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 WVV;
- De verantwoording van de voorgestelde uitgifteprijs, in het bijzonder rekening met de financiële toestand van de Vennootschap, de identiteit van de Investeerder, en de aard en de omvang van de inbreng van de Investeerder;
- De beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders;
- Het getrouw en voldoende zijn, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van de verstrekte informatie, zodat het bestuursorgaan een beslissing kan nemen met kennis van zaken.

### **Verantwoordelijkheid van de commissaris**

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie met beperkte mate van zekerheid tot uitdrukking te brengen over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur uit hoofde van artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 WVV, op basis van onze beoordeling.

De beoordeling van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan bestaat uit verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsook het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle met het oog op een redelijke mate van zekerheid. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend.

Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over de financiële en boekhoudkundige gegevens tot uitdrukking.

De reikwijdte van de beoordelingsopdracht biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch over de efficiëntie of doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de vennootschap heeft geleid of zal leiden.

Onze opdracht bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de vraag of de verrichting rechtmatig en billijk is (*"no fairness opinion"*).

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

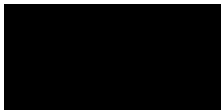
Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 WvV in het kader van de voorstellen van de raad van bestuur van de Vennootschap tot:

- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in geld (in meerdere verrichtingen en onderworpen aan bepaalde (opschortende) voorwaarden uiteengezet in de share subscription facility agreement (de "SSFA") in het kader van het toegestaan kapitaal, door de uitgifte van maximaal 23.070.491 nieuwe aandelen ten gunste van GEM Global Yield LLC SCS (de Investeerder) tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals deze zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, voor een maximaal totaalbedrag van EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie), waarbij het totaalbedrag van de effectieve kapitaalverhogingen, inclusief uitgiftepremie, EUR 20.000.000,00 niet mag overschrijden, en met opheffing, in het belang van de Vennootschap, van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, ten gunste van de Investeerder (de "**Kapitaalverhoging in Geld**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in natura (in één verrichting) in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van de uitstaande Toezeggingsvergoeding (zoals gedefinieerd in het van de raad van bestuur opgesteld op grond van artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191, 7:193 en 7:197 WvV) van EUR 400.000,00 die door de Vennootschap verschuldigd is aan GEM Yield Bahamas Limited ("GYBL") krachtens de SSFA, waarbij GYBL nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap, tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals verder zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA (de "**Kapitaalverhoging in Natura**").

Dit verslag mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 8 april 2025

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door



Peter D'hondt\*  
Bedrijfsrevisor

\*Handelend in naam van Peter D'hondt BV

Bijlage: Verslag van de raad van bestuur opgesteld op grond van artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191, 7:193 en 7:197 WvV.

# SEQUANA MEDICAL

## Naamloze vennootschap

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

---

### VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELEN 7:179, 7:191, 7:193 EN 7:197 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

---

#### 1. INLEIDING

Dit verslag werd door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191, 7:193 en 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) en heeft betrekking op de volgende voorstellen van de raad van bestuur:

- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in geld (in meerdere verrichtingen en onderworpen aan bepaalde (opschortende) voorwaarden uiteengezet in de SSFA (zoals hieronder gedefinieerd)) in het kader van het toegestaan kapitaal, door de uitgifte van maximaal 23.070.491 nieuwe aandelen ten gunste van GEM Global Yield LLC SCS (de "**Investeerder**") tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals verder zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, voor een maximaal totaalbedrag van EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie), waarbij het totaalbedrag van de effectieve kapitaalverhogingen, inclusief uitgiftepremie, de Maximale Toezegging (zoals hieronder gedefinieerd) van EUR 20.000.000,00 niet mag overschrijden, en met opheffing, in het belang van de Vennootschap, van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, ten gunste van de Investeerder (de "**Kapitaalverhoging in Geld**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in natura (in één verrichting) in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van de uitstaande Toezeggingsvergoeding (zoals hieronder gedefinieerd) van EUR 400.000,00 die door de Vennootschap verschuldigd is aan GEM Yield Bahamas Limited ("**GYBL**") krachtens de SSFA, waarbij GYBL nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap, tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals verder zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA (de "**Kapitaalverhoging in Natura**" en samen met de Kapitaalverhoging in Geld, de "**Transacties**").

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

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, geeft de raad van bestuur in dit verslag ook een verantwoording voor de voorgestelde opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en,

voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) ten gunste van de Investeerder (en zijn toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), in verband met de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld, en een beschrijving van de gevolgen hiervan voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, houdt de verantwoording van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld en de voorgestelde uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in dat verband in het bijzonder rekening met de financiële toestand van de Vennootschap, de identiteit van de Investeerder, en de aard en de omvang van de inbreng van de Investeerder.

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en in het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Natura, zet de raad van bestuur in dit verslag ook uiteen waarom de voormelde inbreng in natura in het belang van de Vennootschap is. Dit verslag bevat tevens een beschrijving van de betreffende inbreng in natura en bevat daarvan een gemotiveerde waardering. Het geeft ten slotte ook aan welke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

Dit verslag moet samen worden gelezen met de verslagen opgemaakt door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Culliganlaan 5, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Peter D'hondt BV, die op haar beurt vertegenwoordigd is door de heer Peter D'hondt, bedrijfsrevisor, bestaande uit (a) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur). Zoals hierna uiteengezet in sectie 5.3, wijkt de raad van bestuur niet af van de conclusie van het verslag van de commissaris vermeld in punt (b).

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 TRANSACTIES

### 2.1. Algemeen

Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap een aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst (*share subscription facility agreement*) (zoals gewijzigd van tijd tot tijd) (de "SSFA") afgesloten met de Investeerder en GYBL op grond waarvan, de Investeerder, onder bepaalde voorwaarden, onder andere, heeft ingestemd om (i) voor een maximumtermijn van drie jaar, een initieel totaalbedrag van maximaal EUR 20 miljoen (inclusief uitgiftepremie) toe te zeggen, met de optie voor de Vennootschap om het totaalbedrag verder te verhogen tot maximaal EUR 60 miljoen (inclusief uitgiftepremie) (zodra de voormelde EUR 20 miljoen is opgenomen) (de "**Maximale Toezegging**"), en (ii) de Vennootschap de optie te geven (door de uitgifte van Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen (zoals hieronder gedefinieerd)) om de Investeerder te verplichten, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op nieuwe gewone aandelen uit te geven door de Vennootschap voor een totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de Maximale Toezegging.

De SSFA voorziet in een aandelenleningsfaciliteit (die een integraal deel vormt van de SSFA), op grond waarvan, telkens wanneer de Vennootschap haar optie uitoefent om de Investeerder te verplichten in te schrijven op nieuwe gewone aandelen (door de uitgifte van Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen), bepaalde bestaande aandeelhouders van de Vennootschap een aantal bestaande aandelen (reeds toegelaten tot verhandeling en notering op de gereguleerde markt van Euronext Brussels) aan de Investeerder moeten uitlenen, ten

belope van het aantal aandelen waarop de Vennootschap wenst dat de Investeerder inschrijft (de "**Aandelenlening**"). In dat kader zijn de bestaande aandeelhouders Partners in Equity V B.V. ("**PiE**") en LSP HEF Sequana Holding B.V. ("**LSP**") (elk een "**Aandelenverstrekker**") op 17 maart 2025 toegetreden tot de SSFA als Aandelenverstrekkers door de ondertekening van een toetredingsakte. Op dezelfde datum hebben de Vennootschap en de Aandelenverstrekkers ook een ondersteuningsovereenkomst afgesloten om bepaalde bijkomende en bilaterale afspraken te regelen inzake de Aandelenlening (de "**Ondersteuningsovereenkomst**").

Als tegenprestatie voor het aangaan van de SSFA hebben de Investeerder en GYBL recht op respectievelijk de GEM Warrants (zoals hieronder gedefinieerd) en de Toezeggingsvergoeding die zal worden betaald in vrij verhandelbare en genoteerde gewone aandelen van de Vennootschap door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen door de Vennootschap, in ruil voor de inbreng in natura door GYBL van haar schuldvordering lastens de Vennootschap tot betaling van de uitstaande Toezeggingsvergoeding (zoals hieronder verder uiteengezet in secties 2.2 en 4.1(b)). In het licht hiervan, heeft de Vennootschap op 7 april 2025 het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding (*commitment fee contribution form*) ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat GYBL haar schuldvordering lastens de Vennootschap tot betaling van de uitstaande Toezeggingsvergoeding zal inbrengen in het kapitaal van de Vennootschap, overeenkomstig de bepalingen van de SSFA. Het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding (*commitment fee contribution form*) vermeldt dat het volledige bedrag van de Toezeggingsvergoeding, zijnde EUR 400.000,00, op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum (zoals hieronder gedefinieerd), zijnde 8 april 2025, door GYBL zal worden ingebracht in ruil voor de uitgifte door de Vennootschap van 450.472 nieuwe gewone aandelen tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel.

Naar aanleiding van het aangaan van de SSFA en het ontvangen van het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding (*commitment fee contribution form*), is de raad van bestuur van de Vennootschap voornemens om overeenkomstig de SSFA en in het kader van het toegestaan kapitaal zoals beschreven in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap, te besluiten om (i) (in meerdere verrichtingen) over te gaan tot de Kapitaalverhoging in Geld, door de uitgifte van maximaal 23.070.491 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder, voor een maximaal totaalbedrag van EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie), waarbij het totaalbedrag van de effectieve Kapitaalverhoging in Geld, inclusief uitgiftepremie, de Maximale Toezegging van EUR 20.000.000,00 niet zal overschrijden; en (ii) over te gaan tot de Kapitaalverhoging in Natura door middel van een inbreng in natura door GYBL van de uitstaande Toezeggingsvergoeding die door de Vennootschap verschuldigd is aan GYBL.

De Investeerder en GYBL maken deel uit van de Global Emerging Markets ("**GEM**") groep, een alternatieve investeringsgroep die een diverse reeks investeringsvehikels beheert, gericht op opkomende markten wereldwijd.

Voor meer informatie over de SSFA en de daaraan gerelateerde voorgestelde Transacties, zie secties 2.2 en 4.1 en volgende hieronder.

## **2.2. Samenvatting van de voornaamste kenmerken van de SSFA**

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

- Krachtens de SSFA heeft de Investeerder, onder bepaalde voorwaarden, toegezegd in te schrijven op nieuwe aandelen tot een bedrag gelijk aan de Maximale Toezegging, die zal worden vrijgegeven op basis van fondsenopnames door de Vennootschap in de vorm van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen (de "**Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen**") die de Vennootschap naar eigen goeddunken kan uitsturen en bezorgen aan de Investeerder. Elk van deze Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen zal de Investeerder verplichten om in te schrijven op nieuwe gewone aandelen die worden

uitgegeven door de Vennootschap tegen de Inschrijvingsprijs (zoals hieronder gedefinieerd) en zoals hieronder vermeld in sectie 4.1(a). Het aantal gewone aandelen waarop de Vennootschap wenst dat de Investeerder inschrijft zoals vermeld in de Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (het "**Opnamebedrag**"), wordt bepaald door de Vennootschap en is afhankelijk van bepaalde parameters zoals het handelsvolume van de Vennootschap gedurende een bepaalde terugkijkperiode onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving, zoals bepaald overeenkomstig de SSFA, en de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum van de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving. Zie ook sectie 4.1(a) hieronder.

- Onder voorbehoud van de vervulling (of schriftelijke afstand door de Investeerder) van bepaalde opschortende voorwaarden zoals uiteengezet in de SSFA, is de Vennootschap gerechtigd om de voormelde Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen te bezorgen aan de Investeerder op elke handelsdag gedurende een periode die aanvangt op de datum van ondertekening van de SSFA (zijnde 17 maart 2025) en verstrijkt op de vroegste van de volgende data: (i) de derde verjaardag van de datum van ondertekening de SSFA (zijnde 17 maart 2028), en (ii) de datum waarop de Investeerder heeft ingeschreven op een totale Inschrijvingsprijs gelijk aan de Maximale Toezegging krachtens de SSFA (de "**Toezeggingsperiode**").
- De SSFA bepaalt dat wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, de Aandelenverstrekkers ertoe gehouden zijn om een aantal bestaande aandelen uit te lenen aan de Investeerder ter dekking van het Opnamebedrag (onder voorbehoud van bepaalde beperkingen en voorwaarden die zijn opgenomen in de Ondersteuningsovereenkomst). De Aandelenlening stelt de Investeerder in staat om om zich in te dekken tegen het risico verbonden aan het bedrag dat hij moet volstorten ingevolge de uitgifte van een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving door de Vennootschap.
- Binnen 180 kalenderdagen volgend op de datum van de ondertekening van de SSFA, zal de Vennootschap, als vergoeding voor het aangaan van de SSFA, 2.620.000 warrants (in de vorm van inschrijvingsrechten) moeten uitgeven en leveren aan de Investeerder die de Investeerder het recht geven om in te schrijven op maximaal 2.620.000 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap (de "**GEM Warrants**"). De voorgestelde uitgifte van de GEM Warrants ten gunste van de Investeerder overeenkomstig de SSFA zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering, die nog moet worden bijeengeroepen door de Vennootschap. De GEM Warrants zullen een uitoefenprijs hebben die gelijk is aan het laagste van (i) EUR 1,95, en (ii) 117% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de GEM Warrants zullen worden uitgegeven door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap. De GEM Warrants zullen te allen tijde uitoefenbaar zijn gedurende een periode van drie jaar vanaf de datum van uitgifte. Er zal geen bijkomende vergoeding verschuldigd zijn door de Investeerder voor de uitgifte van de GEM Warrants, andere dan de betaalde relevante uitoefenprijs van de GEM Warrants.
- Als tegenprestatie voor het aangaan door GYBL van de SSFA, bepaalt de SSFA dat de Vennootschap aan GYBL een vergoeding zal betalen van EUR 400.000,00 (welk bedrag geacht wordt exclusief enige toepasselijke belastingen en heffingen te zijn) (de "**Toezeggingsvergoeding**"). De Toezeggingsvergoeding zal worden betaald in vrij verhandelbare en genoteerde gewone aandelen van de Vennootschap door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen door de Vennootschap (overeenkomstig artikel 7:198



*juncto* artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen), waarbij het aantal gewone aandelen moet worden afgerond naar het dichtstbijzijnde geheel aantal gewone aandelen (de "**Toezeggingsvergoedingsaandelen**"). Voor meer informatie inzake de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen, zie sectie 4.1(b) hieronder.

- De SSFA kan te allen tijde tijdens de Toezeggingsperiode worden beëindigd met wederzijdse toestemming van de Vennootschap, de Investeerder en GYBL. De SSFA bepaalt (onder andere) dat deze tijdens de Toezeggingsperiode met onmiddellijke ingang door de Investeerder kan worden beëindigd door een schriftelijke kennisgeving van dergelijke beëindiging te geven aan de Vennootschap in een aantal omstandigheden, waaronder wanneer (a) de Vennootschap of een Aandelenverstrekker op wezenlijke wijze enige verklaring, waarborg, verbintenis of afspraak opgenomen in de SSFA heeft geschonden, (b) zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een wezenlijk nadelig effect heeft gehad, of (c) zich een materiële verandering in het aandeelhouderschap heeft voorgedaan (die werd gedefinieerd als elke verkoop of overdracht van aandelen in de Vennootschap of enige andere transactie of gebeurtenis die ertoe leidt dat de bestuurders en de directieleden (*officers*) van de Vennootschap, samen met de aandeelhouders die vertegenwoordigd zijn in de raad van bestuur van de Vennootschap of die verbonden zijn met of verwant zijn aan leden van de raad van bestuur op de datum van de SSFA, rechtstreeks of onrechtstreeks minder dan 5% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap bezitten die van tijd tot tijd in omloop zijn). De SSFA bepaalt eveneens dat deze tijdens de Toezeggingsperiode met onmiddellijke ingang door de Vennootschap kan worden beëindigd indien de Investeerder op wezenlijke wijze enige verklaring, waarborg, verbintenis of afspraak opgenomen in de SSFA heeft geschonden, en (indien een dergelijke schending herstelbaar is) deze schending niet binnen vijf werkdagen na ontvangst door de Investeerder van een kennisgeving van een dergelijke schending van de SSFA is hersteld.
- De Investeerder heeft in de SSFA ermee ingestemd dat hij (samen met zijn verbonden vennootschappen) op geen enkel moment (wettelijk of economisch) een zodanig aantal aandelen of stemrechten zal bezitten die meer vertegenwoordigen dan 19,9% van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap of het totaal aantal uitoefenbare stemrechten in de Vennootschap, al naargelang het geval.

De voorwaarden van de SSFA zijn vastgesteld tijdens *at arm's length* onderhandelingen tussen de Vennootschap, de Investeerder, GYBL en, met betrekking tot de bepalingen inzake de Aandelenlening, de Aandelenverstrekkers. Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke wijze gevoerd. De Investeerder en GYBL zijn derde partijen voor de Vennootschap en zijn niet-verbonden met de Vennootschap en haar management. De Aandelenverstrekkers zijn verbonden met de raad van bestuur van de Vennootschap.

### **3. TOEGESTAAN KAPITAAL**

Krachtens het besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 23 mei 2024, zoals gepubliceerd middels uittreksel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 24 juni 2024 onder nummer 24408347, werden aan de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal zijn uiteengezet in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap.

Krachtens de machtiging toegekend door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering werd de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meerdere transacties voor een maximumbedrag van

EUR 3.720.562,60 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf 24 juni 2024.

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

De raad van bestuur is gemachtigd om, wanneer hij zijn machtiging onder het toegestaan kapitaal uitoefent, het wettelijk voorkeurrecht van de aandeelhouders in het belang van de Vennootschap te beperken of op te heffen. Die beperking of opheffing van het wettelijk voorkeurrecht kan eveneens gebeuren ten gunste van leden van het personeel van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen of ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan leden van het personeel van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

Tot op heden, heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal aangewend op (i) 5 juli 2024 door de uitgifte van 218.720 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 22.659,39 (exclusief uitgiftepremie), (ii) 21 oktober 2024 door de uitgifte van 261.346 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 27.075,45 (exclusief uitgiftepremie), (iii) 13 november 2024 door de uitgifte van 3.931.328 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 407.285,58 (exclusief uitgiftepremie) en (iv) 24 januari 2025 door de uitgifte van 7.980.409 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 826.770,37 (exclusief uitgiftepremie). Bijgevolg heeft de raad van bestuur nog steeds de bevoegdheid onder het toegestaan kapitaal om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een totaalbedrag van EUR 2.436.771,81 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

#### **4. VOORGESTELDE TRANSACTIES**

##### **4.1. Structuur van de Transacties**

###### **(a) Structuur van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld**

Zoals uiteengezet in sectie 2.1 van dit verslag, is de Vennootschap naar aanleiding van de ondertekening van de SSFA voornemens om de optie voorzien in de SSFA uit te oefenen en de Investeerder te verplichten om in te schrijven op nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld. Met het oog hierop stelt de raad van bestuur van de Vennootschap voor om overeenkomstig de SSFA en in het kader van het toegestaan kapitaal zoals beschreven in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap, te besluiten om, in meerdere verrichtingen en onderworpen aan de voorwaarden uiteengezet in de SSFA, over te gaan tot de Kapitaalverhoging in Geld, door de uitgifte van maximaal 23.070.491 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder, voor een maximaal totaalbedrag van EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie), waarbij het totaalbedrag van de Kapitaalverhogingen in Geld, inclusief uitgiftepremie, de Maximale Toezegging van EUR 20.000.000,00, niet mag overschrijden.

Het aantal nieuwe aandelen dat (per verrichting) zal worden uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld, en de toepasselijke Inschrijvingsprijzen, zullen worden bepaald door de raad van bestuur of het transactiecomité dat werd samengesteld door de raad van bestuur (bestaande uit (x) de Chief Executive Officer van de Vennootschap (zijnde Ian Crosbie) (of enige onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap indien Ian Crosbie niet beschikbaar zou zijn om bepaalde redenen, welke bestuurder niet dezelfde bestuurder kan zijn als de bestuurder vermeld in (y) hierna), en (y) de Chief Financial Officer van de Vennootschap (zijnde Fin-2K

BV (vertegenwoordigd door Kirsten Van Bockstaele)) (of enige onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap indien Ian Crosbie niet beschikbaar zou zijn om bepaalde redenen, welke bestuurder niet dezelfde bestuurder kan zijn als de bestuurder vermeld in (y) hierboven)) (het "**Transactiecomité**"), op basis van de relevante bepalingen en voorwaarden van de SSFA. Deze kunnen, ter informatie, als volgt worden samengevat:

- (i) Telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt aan de Investeerder, waarbij zij de Investeerder verzoekt om in te schrijven op nieuwe aandelen, zal het toepasselijke Opnamebedrag worden vermeld in de Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (welk aantal in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving verschillend kan zijn en onderworpen is aan bepaalde voorwaarden, zoals hierboven vermeld in sectie 2.2). De Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving zal tevens het aantal handelsdagen vermelden dat de Prijsperiode (zoals hieronder gedefinieerd) zal omvatten en, indien van toepassing, de minimumprijs waaronder de Vennootschap geen aandelen wenst uit te geven ingevolge de betreffende Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (de "**Bodemprijs**").
- (ii) Telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs die gelijk zal zijn aan 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap (zoals gerapporteerd door Bloomberg) op de voornaamste handelsmarkt voor dergelijke aandelen (zijnde op de datum van dit verslag de gereguleerde markt van Euronext Brussels), gedurende een periode van 1, 2, 3, 5, 10, 15 of 20 opeenvolgende handelsdagen onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Afsluitingskennisgevingsdatum (zoals hieronder gedefinieerd) (de "**Prijsperiode**"), die zal worden bepaald door de Vennootschap, onder voorbehoud van bepaalde correcties voorzien in de SSFA (de "**Inschrijvingsprijs**"). De Inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen zal niet lager zijn dan de Bodemprijs die door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (welke Bodemprijs verschillend kan zijn in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving).
- (iii) Uiterlijk om 9.00 uur op de eerste handelsdag onmiddellijk volgend op het einde van de Prijsperiode met betrekking tot de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (de "**Afsluitingskennisgevingsdatum**"), zal de Investeerder aan de Vennootschap een afsluitingskennisgeving bezorgen (de "**Afsluitingskennisgeving**") waarin het exacte aantal gewone aandelen waarop hij verplicht is of anderszins wenst in te schrijven (het "**Uitgiftebedrag**") en de toepasselijke Inschrijvingsprijs worden vermeld. Het Uitgiftebedrag zal afhangen van de zogenaamde "**Prijsperiodeverplichting**", die zal worden berekend als het Opnamebedrag gedeeld door het aantal handelsdagen in de Prijsperiode en vermenigvuldigd met het aantal handelsdagen tijdens de Prijsperiode die geen knock-out dagen zijn krachtens de SSFA. De Investeerder (i) zal niet verplicht zijn om, met betrekking tot enige Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving in te schrijven op een aantal gewone aandelen dat meer bedraagt dan 50% van de Prijsperiodeverplichting, en (ii) heeft het recht om naar eigen goeddunken te kiezen om in te schrijven op maximaal 150% van de Prijsperiodeverplichting, met dien verstande dat de Investeerder niet verplicht zal zijn om in te schrijven op een percentage van de Prijsperiodeverplichting die een totale Inschrijvingsprijs vertegenwoordigt die, wanneer opgeteld bij de totale Inschrijvingsprijs van alle aandelen uitgegeven krachtens alle voorgaande Afsluitingskennisgevingen, de Maximale Toezegging zou overschrijden.

- (iv) De uitgifte van en inschrijving op nieuwe aandelen door de Investeerder zal plaatsvinden (in het kader van het toegestaan kapitaal of, desgevallend, krachtens een beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering) op de tweede handelsdag volgend op de Afsluitingskennisgevingsdatum of, indien Euroclear op die dag niet operationeel is, de eerstvolgende handelsdag waarop Euroclear wel operationeel is. De Investeerder is ertoe gehouden om het toepasselijke investeringsbedrag één dag voor de relevante uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld over te schrijven naar de geblokkeerde bankrekening van de Vennootschap.
- (v) De totale Inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van de SSFA (bestaande uit het aantal uit te geven nieuwe aandelen, vermenigvuldigd met de toepasselijke uitgifteprijs van de desbetreffende aandelen) mag niet hoger zijn dan de Maximale Toezegging.
- (vi) Krachtens de SSFA stemt de Investeerder ermee in dat noch hij, noch enige van zijn verbonden vennootschappen op enig moment tijdens de Toezeggingsperiode meer aandelen in de Vennootschap zal verkopen dan het aantal aandelen dat hij bezit en/of waarop hij het recht heeft om in te schrijven krachtens een uitstaande Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving of de GEM Warrants. Om enige twijfel te vermijden, tijdens elke Prijsperiode zal de Investeerder het recht hebben om een aantal aandelen te verkopen dat gelijk is aan het Opnamebedrag vermeld in de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving.
- (vii) De Kapitaalverhoging in Geld als gevolg van de inschrijving op nieuwe aandelen kunnen in één of meer tranches worden uitgevoerd, afhankelijk van de uitgifte van Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen door de Vennootschap krachtens de SSFA. Indien niet op de volledige Maximale Toezegging wordt ingeschreven ingevolge de SSFA, kunnen de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld niettemin worden voltooid voor het geheel of een deel van de inschrijvingsbedragen die de Vennootschap van de Investeerder zal hebben ontvangen overeenkomstig de SSFA.
- (viii) De raad van bestuur of het Transactiecomité kan, om enige twijfel te vermijden, ook beslissen om de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld niet te voltooien door zijn recht om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen krachtens de SSFA niet uit te oefenen.

(b) Structuur van de Kapitaalverhoging in Natura

Zoals hierboven aangehaald in sectie 2.2, dient de Vennootschap als tegenprestatie voor het aangaan van de SSFA door GYBL een Toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00 (welk bedrag geacht wordt exclusief toepasselijke belastingen en heffingen te zijn) te betalen aan GYBL. Overeenkomstig de SSFA, dient de Toezeggingsvergoeding te worden betaald in vrij verhandelbare en genoteerde gewone aandelen van de Vennootschap door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen (de Toezeggingsvergoedingsaandelen) door de Vennootschap (overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).

Het aantal Toezeggingsvergoedingsaandelen dat zal worden uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura, en de toepasselijke uitgifteprijs, werden bepaald op basis van de relevante bepalingen en voorwaarden van de SSFA. Deze kunnen, ter informatie, als volgt worden samengevat:

- (i) Het aantal uit te geven Toezeggingsvergoedingsaandelen ten gunste van GYBL zal gelijk zijn aan de uitstaande Toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00, gedeeld door de toepasselijke uitgifteprijs van de Toezeggingsvergoedingsaandelen (zoals

hieronder beschreven), waarbij dergelijk aantal uit te geven Toezeggingsvergoedingsaandelen moet worden afgerond naar het dichtstbijzijnde geheel aantal gewone aandelen.

- (ii) De betreffende Toezeggingsvergoedingsaandelen zullen worden uitgegeven tegen een uitgifteprijs die gelijk is aan 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum.
- (iii) De Toezeggingsvergoedingsaandelen zullen worden uitgegeven aan GYBL op het vroegste van: (x) één werkdag voorafgaand aan de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving van de Vennootschap, of (y) zestien werkdagen na de datum van de ondertekening van de SSFA (de "**Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum**").

Zoals aangehaald in sectie 2.1, heeft de Vennootschap op 7 april 2025 het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat GYBL haar schulvordering lastens de Vennootschap tot betaling van de uitstaande Toezeggingsvergoeding zal uitoefenen, overeenkomstig de bepalingen van de SSFA. Het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding (*commitment fee contribution form*) vermeldt dat het volledige bedrag van de Toezeggingsvergoeding, zijnde EUR 400.000,00, op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum, zijnde 8 april 2025, door GYBL zal worden ingebracht in ruil voor de uitgifte door de Vennootschap van 450.472 Toezeggingsvergoedingsaandelen tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel. Met het oog hierop stelt de raad van bestuur van de Vennootschap voor om in het kader van het toegestaan kapitaal zoals beschreven in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap, te besluiten om over te gaan tot de Kapitaalverhoging in Natura door de uitgifte van 450.472 Toezeggingsvergoedingsaandelen in ruil voor de inbreng in natura door GYBL van haar schulvordering lastens de Vennootschap tot betaling van de uitstaande Toezeggingsvergoeding.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande Toezeggingsvergoeding verschuldigd aan GYBL onder de SSFA, het in te brengen bedrag door GYBL, en het aantal nieuw uit te geven Toezeggingsvergoedingsaandelen ten gunste van GYBL.

	<b>Toezeggingsvergoeding (in EUR)</b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)</b>	<b>Uit te geven nieuwe Toezeggingsvergoedingsaandelen (1)</b>
GYBL	400.000,00	400.000,00	450.472

Opmerkingen:

- (1) Tegen de uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 (zijnde, EUR 0,9866 verminderd met een korting van 10%). Zie ook sectie 4.3 hieronder.

## 4.2. Het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

### (a) Opheffing wettelijk voorkeurrecht in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld

In het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld zoals hierboven beschreven in sectie 4.1(a), stelt de raad van bestuur voor om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen, overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten gunste van de Investeerder en zijn toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de SSFA. De Investeerder is een vennootschap naar

Luxemburgs recht met zetel te 12C, rue Guillaume J. Kroll, L-1882, Luxemburg. De Investeerder is geen lid van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De Investeerder is niet gerechtigd om zijn rechten krachtens de SSFA over te dragen aan een andere persoon dan aan een verbonden persoon, tenzij met de toestemming van de andere partijen bij de SSFA. In de SSFA werd "verbonden persoon" van een persoon gedefinieerd als elke andere persoon die niet-bindende beleggingsinstructies of -aanbevelingen geeft of ontvangt aan of van de Investeerder of elke andere persoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle heeft over, onder controle staat van of onder gemeenschappelijke controle staat met de Investeerder of een investeringsfonds is dat beheerd wordt door een gemeenschappelijke beleggingsadviseur van de Investeerder.

De voorgestelde opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), zal de Vennootschap in staat stellen om de Investeerder te verplichten om in te schrijven op de nieuwe aandelen overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de SSFA.

(b) Geen wettelijk voorkeurrecht in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura

Aangezien de Kapitaalverhoging in Natura gerealiseerd zal worden door middel van de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding die door de Vennootschap verschuldigd is aan GYBL, zullen de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, en de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, geen voorkeurrecht hebben met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Natura.

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

(a) Inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen ten gunste de Investeerder

De nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld zullen worden uitgegeven tegen de toepasselijke Inschrijvingsprijzen zoals bepaald overeenkomstig de SSFA (zoals uiteengezet in sectie 4.1(a) hierboven).

(b) Uitgifteprijs van de nieuwe Toezeggingsvergoedingsaandelen ten gunste van GYBL

Zoals aangehaald in sectie 4.1(b) hierboven, zullen, overeenkomstig de SSFA, de Toezeggingsvergoedingsaandelen in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum.

(c) Toewijzing van de uitgifteprijs aan kapitaal en uitgiftepremie

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

#### **4.4. Rechten verbonden aan de nieuwe aandelen**

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

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

De nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van de Transacties moeten worden toegelaten tot notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe dient de Vennootschap de nodige aanvragen in te dienen, zoals vereist door de toepasselijke regelgeving, om de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels toe te laten na de uitgifte van de nieuwe aandelen.

### **5. VOORGESTELDE INBRENG IN NATURA**

#### **5.1. Beschrijving van de inbreng in natura**

Zoals vermeld in sectie 4.1(b), zal de Kapitaalverhoging in Natura worden uitgevoerd op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum door middel van een inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding van GYBL jegens de Vennootschap. Deze Toezeggingsvergoeding is een schuldvordering ontstaan ten gunste van GYBL als gevolg van de SSFA voor een totaalbedrag van EUR 400.000,00.

#### **5.2. Vergoeding voor de inbrengen in natura**

Zoals hoger uiteengezet in sectie 4.1(b), en overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding 450.472 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs. De globale waarde van de nieuwe aandelen komt dan ook overeen met het globaal bedrag van de Toezeggingsvergoeding op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum (rekening houdend met afrondingen).

In het bijzonder, zullen, zoals voorzien in de SSFA de Toezeggingsvergoedingsaandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel (zie ook sectie 4.1(b) hierboven).

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbreng in natura in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura.

#### **5.3. Waardering van de inbrengen in natura**

De raad van bestuur is van mening dat de uitstaande Toezeggingsvergoeding kan worden gewaardeerd op 100% van haar nominale waarde. Dit is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- De Toezeggingsvergoeding moet overeenkomstig de SSFA door de Vennootschap worden terugbetaald in vrij verhandelbare en genoteerde gewone aandelen van de Vennootschap door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen.

- Als gevolg van het aangaan van de SSFA, is de Toezeggingsvergoeding meteen en zonder verdiscontering opeisbaar en verschuldigd geworden op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum.
- Als gevolg van de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding, zal de verplichting van de Vennootschap om de Toezeggingsvergoeding te voldoen, verdwijnen. Bijgevolg, zal als gevolg van de inbreng in natura de schulden van de Vennootschap worden verminderd met een bedrag gelijk aan het nominale bedrag of de nominale waarde van de aldus ingebrachte Toezeggingsvergoeding en wordt het netto eigen vermogen van de Vennootschap met hetzelfde bedrag verhoogd.
- De verdwijning van de verplichting tot voldoening van de Toezeggingsvergoeding zal tot gevolg hebben dat andere schulden van de Vennootschap niet in samenloop komen met de Toezeggingsvergoeding die aldus wordt ingebracht. Met andere woorden, als gevolg van de inbreng in natura zal de positie van de andere schuldeisers van de Vennootschap verbeteren tot een bedrag gelijk aan het nominale bedrag of de nominale waarde van de Toezeggingsvergoeding die aldus worden ingebracht in natura.

Voor een verdere beschrijving van de voorgestelde inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding en de waardering ervan, verwijst de raad van bestuur naar het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, aangehecht als Bijlage A bij dit verslag. De conclusies van de commissaris van de Vennootschap zijn als volgt:

#### **"4. Conclusie van de commissaris aan de raad van bestuur van de Vennootschap**

*Overeenkomstig artikel 7:197 van het WVV, brengen wij hierna aan de raad van bestuur van de Vennootschap (in het kader van het toegestaan kapitaal) onze conclusie uit in het kader van onze opdracht als commissaris, waarvoor wij werden aangesteld bij opdrachtbrief van 3 april 2025.*

*Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze norm zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen".*

*Overeenkomstig artikel 7:197 WVV hebben wij de hierna beschreven aspecten, zoals deze opgenomen werden in het bijzonder ontwerpverslag van raad van bestuur op datum van 8 april 2025 onderzocht en hebben geen bevindingen van materieel belang te melden inzake:*

- *de beschrijving van de in te brengen bestanddelen;*
- *de toegepaste waardering;*
- *de daartoe aangewende methodes van waardering.*

*Tevens concluderen wij dat de voor de inbreng in natura toegepaste waarderingmethode leidt tot de waarden van de inbreng en deze ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde, of bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen die in de (ontwerp)akte wordt vermeld.*

*De werkelijke vergoeding bestaat uit 450.472 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig de SSFA, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand*



*aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum, zijnde 8 april 2025.*

*De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbreng in natura in het kader van de verrichting.*

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

*No fairness opinion*

*Onze opdracht overeenkomstig artikel 7:197 WVV bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is ("no fairness opinion").*

*De raad van bestuur is bij de inbreng in natura verantwoordelijk voor:*

- het uiteenzetten waarom de inbreng van belang is voor de Vennootschap;*
- de beschrijving en de gemotiveerde waardering van elke inbreng in natura; en*
- het melden van de vergoeding die als tegenprestatie wordt verstrekt.*

*De commissaris is met betrekking tot de inbreng in natura verantwoordelijk voor:*

- het onderzoeken van de door de raad van bestuur gegeven beschrijving van elke inbreng in natura;*
- het onderzoeken van de toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingmethodes;*
- de melding of de waarden waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met de waarde van de inbreng die in de akte wordt vermeld; en*
- het vermelden van de werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng verstrekt.*

*Beperking van het gebruik van dit verslag*

*Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:197 WVV in het kader van het voorstel van van de raad van bestuur om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen (in één verrichting) in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van de uitstaande Toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00 die door de Vennootschap verschuldigd is aan GYBL krachtens de SSFA, waarbij GYBL nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap, tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals werd bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.*

*Antwerpen, 8 april 2025*

*De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door  
Peter D'hondt\*  
Bedrijfsrevisor*

*\*Handelend in naam van Peter D'hondt BV"*

De raad van bestuur is het eens met, en wijkt niet af van, de bovenstaande conclusies en overwegingen van de commissaris.

## **6. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIES**

### **6.1. Verantwoording van de voorgestelde Transacties**

De Vennootschap heeft gekozen voor de methode van fondsenwerving via de SSFA met de Investeerder en GYBL (waarvan de voorgestelde Transacties een integraal deel vormen) omdat zij van oordeel is dat de SSFA de flexibiliteit biedt die nodig is in dit cruciale jaar dat gekenmerkt zal worden door belangrijke mijlpalen, waaronder de verwachte start van de commercialisering in de VS in de tweede helft van 2025 door middel van een klein gespecialiseerd verkoopteam dat zal worden opgezet om zich te richten op de 90 levertransplantatiecentra in de VS.

De raad van bestuur is in het bijzonder van mening dat de SSFA een flexibele oplossing biedt voor het liquiditeitsprobleem van de Vennootschap op de korte en middellange termijn en dat de gerelateerde Kapitaalverhoging in Geld essentieel is voor het versterken van de kaspositie en het werkkapitaal van de Vennootschap, het ondersteunen van haar continuïteit (*going concern*) en het faciliteren van haar voortdurende inspanningen om aanvullende financiering te verkrijgen en potentiële strategische alternatieven te overwegen en te beoordelen.

Bovendien, aangezien de Vennootschap niet verplicht is om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen, laat deze financieringswijze opgenomen in de SSFA de Vennootschap toe om flexibel en op een versnelde basis over geldmiddelen te beschikken op basis van haar behoeften (in plaats van de bestaande aandeelhouders onmiddellijk volledig te verwateren voor een bedrag gelijk aan de Maximale Toezegging), terwijl verschillende andere opties voor mogelijke aanvullende financiering worden beoordeeld (zoals schuldfinanciering, verdere kapitaal financiering, private plaatsing door de referentieaandeelhouders, of een combinatie daarvan), die op de korte en middellange termijn kunnen worden geïmplementeerd om de verdere groeistrategie van de Vennootschap te ondersteunen en haar balans te versterken.

Ook maken de Investeerder en GYBL deel uit van een wereldwijde alternatieve investeringsgroep met expertise in complexe, grensoverschrijdende transacties over de hele wereld en die een sterke *track record* heeft opgebouwd in vele sectoren. Het feit dat de Investeerder en GYBL bereid waren om de SSFA aan te gaan en deze vorm van financiering te verstrekken kan worden gezien als een bijkomende bevestiging van de strategie en de activiteiten van de Vennootschap.

Bovendien merkt de raad van bestuur op dat andere financieringsmogelijkheden nog steeds worden overwogen door het management van de Vennootschap. De voorgestelde Transacties in het kader van de SSFA zijn slechts een van de elementen om de balans en het werkkapitaal van de Vennootschap te ondersteunen, en kunnen de Vennootschap in staat stellen om andere vormen van financiering te verkrijgen die mogelijk niet beschikbaar zouden zijn geweest (of slechts tegen voor de Vennootschap minder gunstige voorwaarden) als de SSFA (waarvan de Transacties een integraal deel vormen) niet werd aangegaan, in het bijzonder rekening houdend met de volatiliteit op de kapitaalmarkten als gevolg van verhoogde geopolitieke spanningen, economische onzekerheden en de impact van macro-economische omstandigheden.

Er moet echter ook worden opgemerkt dat de Kapitaalverhogingen in Geld in het kader van de SSFA zouden kunnen leiden tot een aanzienlijke verwatering en neerwaartse druk op de handelsprijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels door de gecombineerde effecten van de voorgestelde verhandeling en verkoop van aandelen van de Vennootschap door de Investeerder zoals voorzien in de SSFA en de korting

van 10% waartegen de Investeerder kan inschrijven op nieuwe aandelen. Dergelijke verwatering en neerwaartse druk op de aandelenkoers van de Vennootschap wordt echter gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe financiering aan te trekken om haar strategie verder te implementeren, evenals de andere voordelen van de Transacties, zoals hierboven vermeld in deze sectie.

Tot slot merkt de raad van bestuur op dat de voorgestelde inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding en de gerelateerde uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen aan GYBL in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura, werd overeengekomen als tegenprestatie voor het aangaan van de SSFA door GYBL. De uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen vormt een integraal en essentieel onderdeel van de SSFA. Zonder de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen, zouden de Investeerder en GYBL niet bereid zijn geweest om de SSFA aan te gaan met de Vennootschap, of slechts tegen voor de Vennootschap minder gunstige voorwaarden. Dankzij de opname van zulk conversiemechanisme in de SSFA op grond waarvan GYBL de Toezeggingsvergoeding in natura dient in te brengen in de Vennootschap, kan de Vennootschap nu bovendien aan haar verplichting tot vereffening van de Toezeggingsvergoeding voldoen zonder gebruik te moeten maken van bestaande of nieuwe fondsen (in geld), wat in het belang is van de Vennootschap. Door de voorgestelde inbreng in natura zal de schuldenlast van de Vennootschap aldus worden verminderd met het in te brengen bedrag (gelijk aan EUR 400.000,00) zonder dat hiervoor cashreserves dienen te worden aangesproken. De voorgestelde inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding en de daaruit voortvloeiende Kapitaalverhoging in Natura zal eveneens de netto-vermogenspositie van de Vennootschap verder verbeteren en het bedrag van het kapitaal van de Vennootschap versterken. De raad van bestuur is dan ook van mening dat de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding en de gerelateerde uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen aan GYBL in het belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

In het licht hiervan is de raad van bestuur van mening dat de SSFA en de voorgestelde Transacties in het kader van de SSFA in het belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en haar andere belanghebbenden, en in lijn is met de strategie van de Vennootschap.

## **6.2. Verantwoording van de uitgifteprijs**

Zoals aangehaald in sectie 2.2, werden elk van de voorwaarden van de SSFA (met inbegrip van de mechanismen op basis waarvan de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven in het kader van de voorgestelde Transacties worden bepaald) bepaald tijdens *at arm's length* onderhandelingen tussen de Vennootschap, de Investeerder en GYBL. Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd. De Investeerder en GYBL zijn derden voor de Vennootschap en zijn niet verbonden met de Vennootschap en haar management.

Zoals uiteengezet in sectie 4.1(a) met betrekking tot de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld, telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs die gelijk zal zijn aan 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, gedurende een periode van 1, 2, 3, 5, 10, 15 of 20 opeenvolgende handelsdagen onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Afsluitingskennisgevingsdatum (de zogenaamde Prijsperiode), die zal worden bepaald door de Vennootschap, onder voorbehoud van bepaalde correcties voorzien in de SSFA. De Inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen zal niet lager zijn dan de Bodemprijs die door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (welke Bodemprijs verschillend kan zijn in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving). Gezien het feit dat de Inschrijvingsprijs zal worden

vastgesteld tijdens een toekomstgerichte Prijsperiode en de mogelijkheid voor de Vennootschap om een bepaalde Bodemprijs vast te stellen, merkt de raad van bestuur op dat een dergelijke berekeningsmethode de potentiële verwatering van bestaande aandeelhouders en de bestaande houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap zou moeten beperken. De korting van 10% weerspiegelt, onder andere, een compensatie voor de risico's en opportunitetskosten van de Investeerder (in het bijzonder rekening houdend met de liquiditeitssituatie van de Vennootschap op het moment van het aangaan van de SSFA), een compensatie voor de beperkte liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap niettegenstaande de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op de geregementeerde markt van Euronext Brussels en wordt gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe fondsen aan te trekken om haar strategie verder te implementeren, evenals de voordelen van de Transacties, zoals vermeld in sectie 6.1 hierboven. Bovendien is deze korting vergelijkbaar met (en in veel gevallen zelfs gunstiger dan) de korting die van toepassing zou zijn indien de Vennootschap nieuwe fondsen zou ophalen door middel van een brede plaatsing van nieuwe aandelen bij institutionele, gekwalificeerde en/of professionele investeerders. Gewoonlijk bedraagt de korting bij dergelijke transacties ongeveer 10% tot 20% (en soms meer) ten opzichte van de marktprijs van de aandelen van de emittent op dat moment. Ter illustratie, de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die door de Vennootschap werden uitgegeven in het kader van de versnelde orderboek private plaatsing bij institutionele, gekwalificeerde en/of professionele investeerders in maart 2024 bedroeg EUR 1,50 per aandeel, wat een korting vertegenwoordigde van ongeveer 31,82% ten opzichte van de slotkoers op de handelsdag vóór de dag waarop de private plaatsing werd gelanceerd.

Zoals uiteengezet in sectie 4.3(b), zal de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen, in het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Natura, gebeuren tegen een uitgifteprijs die gelijk is aan (afgerond) EUR 0,888 per aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum. De voormelde korting van 10% wordt gerechtvaardigd door dezelfde redenen als hierboven uiteengezet met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld. De raad van bestuur merkt ook op dat de Vennootschap in staat was om de betaling van de Toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00 te onderhandelen door middel van de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen (in plaats van in geld), wat leidt tot bijkomende verwatering voor bestaande aandeelhouders, maar wat er ook voor zorgt dat de Vennootschap haar bestaande kasmiddelen (en eventuele kasmiddelen gegenereerd via de Kapitaalverhoging in Geld) kan gebruiken om haar bedrijfsactiviteiten te financieren (in plaats van de Toezeggingsvergoeding in geld te betalen). De raad van bestuur merkt ook op dat de Toezeggingsvergoeding betaalbaar werd bij ondertekening van de SSFA op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum, zelfs indien de Investeerder nog niet op aandelen heeft ingeschreven.

Tot slot wijst de raad van bestuur erop dat, ingevolge de toegenomen geopolitieke spanningen, economische onzekerheden en de impact van macro-economische omstandigheden, de kapitaalmarkten uiterst volatiel zijn gebleven. Dergelijke volatiliteit heeft een negatieve invloed op het vermogen van de Vennootschap om aanvullende financieringsrondes te verzekeren of kapitaalmarkttransacties te ondernemen, en de marktprijs van veel beursgenoteerde financiële instrumenten is aanzienlijk gedaald en beursgenoteerde vennootschappen hebben moeite om nieuwe fondsen te werven via de kapitaalmarkten of hebben moeten instemmen met aanzienlijke kortingen of minder gunstige voorwaarden.

In het licht van al het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven in het kader van de voorgestelde Transacties, voldoende kan worden gerechtvaardigd.

### **6.3. Verantwoording van de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld**

In het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld krachtens de SSFA zoals hierboven beschreven, is de raad van bestuur voornemens om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, op te heffen, ten gunste van de Investeerder en zijn toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de SSFA.

De opheffing van het wettelijk voorkeurrecht is noodzakelijk om de Vennootschap in staat te stellen de nieuwe aandelen aan te bieden aan de Investeerder, en om de Investeerder te verplichten om in te schrijven op de nieuwe aandelen in overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de SSFA en de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving en Afsluitingskennisgeving.

Rekening houdend met de ervaring van de Vennootschap ter gelegenheid van de beursgang van de Vennootschap voltooid in februari 2019 en de private plaatsingen gerealiseerd in januari 2020, februari 2021, maart 2022, april 2023 en maart 2024, is de raad van bestuur er geen voorstander van om in dit stadium verder te gaan met fondsenwerving via een openbaar aanbod, maar eerder opnieuw via private plaatsingen bij de Investeerder in het kader van de SSFA. Een openbaar aanbod is niet alleen zeer duur voor de Vennootschap, het vereist ook een aanzienlijk langere voorbereiding, en de marktomstandigheden en het vermogen om kapitaal op te halen kunnen tijdens deze periode veranderen. Private plaatsingen bij de Investeerder stelt de Vennootschap daarentegen in staat om op een snelle en kostenefficiënte manier nieuwe fondsen aan te trekken.

Om alle bovenstaande redenen en de redenen die hierboven uiteengezet zijn in sectie 6.1 en 6.2, is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht ten gunste van de Investeerder, en niettegenstaande de verwatering die hieruit voortvloeit voor de aandeelhouders en, in voorkomend geval, de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), aangezien dit de Vennootschap toelaat om snel en kostenefficiënt de nieuwe fondsen aan te trekken die nodig zijn om haar strategie verder te implementeren.

## **7. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN**

### **7.1. Inleidende opmerkingen**

De volgende paragrafen geven een overzicht van enkele financiële gevolgen van de voorgestelde Transacties. Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de voorgestelde Transacties wordt eveneens verwezen naar de verslagen van de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, bestaande uit (a) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur).

Voor de volledigheid en ter illustratie geven de volgende paragrafen tevens een overzicht van enkele financiële gevolgen van de uitoefening van de GEM Warrants. Zoals aangehaald, zal de voorgestelde uitgifte van de GEM Warrants ten gunste van de Investeerder overeenkomstig de SSFA ter goedkeuring worden voorgelegd aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering, die nog moet worden bijeengeroepen door de Vennootschap. In

deze context zal de raad van bestuur een afzonderlijk verslag in overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen opmaken.

De werkelijke financiële gevolgen van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld en de uitoefening van de GEM Warrants kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien het aantal nieuwe aandelen dat kan worden uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld en de uitoefening van de GEM Warrants met inbegrip van de toepasselijke uitgifteprijs, afhankelijk zijn van bepaalde parameters die op de datum van dit verslag niet gekend zijn. Voor meer informatie over de berekening van het aantal nieuwe aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van de voorgestelde Transacties en de toepasselijke uitgifteprijs, wordt verwezen naar secties 4.1(a) en 4.1(b) hierboven. Bovendien, zal het al dan niet uitgeven van nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld afhangen van de beslissing van de Vennootschap om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen aan de Investeerder overeenkomstig de SSFA, en de beslissing van de Investeerder om de GEM Warrants uit te oefenen (indien en wanneer uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap).

Ten slotte kunnen de werkelijke financiële gevolgen de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering (in elk geval zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) 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 voorgestelde Transacties, de uitoefening van de GEM Warrants, alsook de uitoefening, 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 daadwerkelijke aantal aandelen dat zal worden uitgegeven ten gevolge van de voormelde transacties en hun uitgifteprijs, uitoefenprijs of conversieprijs kan aanzienlijk afwijken van de hypothetische waarden die in dit verslag worden gebruikt.*

## 7.2. Kapitaalstructuur van de Vennootschap

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

- (a) Met betrekking tot de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld wordt verondersteld dat:
  - (i) 23.070.491 nieuwe aandelen (zijnde het maximaal aantal uit te geven aandelen krachtens de machtiging waarop dit verslag van de raad van bestuur betrekking heeft) worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel (wat een korting van 20% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025, zijnde EUR 0,92), wat resulteert in een kapitaalverhoging voor een totaal inschrijvingsbedrag, inclusief uitgiftepremie, van EUR 17.072.163,34;
  - (ii) 23.070.491 nieuwe aandelen (zijnde het maximaal aantal uit te geven aandelen krachtens de machtiging waarop dit verslag van de raad van bestuur betrekking heeft) worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel (wat een korting van 10% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op

Euronext Brussels op 4 april 2025, zijnde EUR 0,92), wat resulteert in een kapitaalverhoging voor een totaal inschrijvingsbedrag, inclusief uitgiftepremie, van EUR 19.148.507,53; en

- (iii) 21.739.130 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel (wat de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025 vertegenwoordigt), wat resulteert in een kapitaalverhoging voor een totaal inschrijvingsbedrag, inclusief uitgiftepremie, van EUR 19.999.999,60.

De raad van bestuur merkt op dat de daadwerkelijke uitgifte van het desbetreffende aantal aandelen uiteindelijk zal afhangen van de beslissing van de Vennootschap om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen aan de Investeerder.

- (b) Met betrekking tot de GEM Warrants die de Vennootschap zal moeten uitgeven ten gunste van de Investeerder overeenkomstig de SSFA, wordt verondersteld dat alle 2.620.000 GEM Warrants geldig zijn uitgegeven door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, volledig uitoefenbaar zijn geworden, en geldig zijn uitgeoefend door de Investeerder tegen de volgende respectieve uitoefenprijzen:

- (i) EUR 0,74 per nieuw aandeel (wat een korting van 20% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025, zijnde EUR 0,92), wat resulteert in de uitgifte van 2.620.000 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder;
- (ii) EUR 0,83 per nieuw aandeel (wat een korting van 10% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025, zijnde EUR 0,92), wat resulteert in de uitgifte van 2.620.000 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder; en
- (iii) EUR 0,92 EUR per nieuw aandeel (wat de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025 vertegenwoordigt), wat resulteert in de uitgifte van 2.620.000 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder.

De raad van bestuur merkt op dat de daadwerkelijke uitgifte van het desbetreffende aantal aandelen uiteindelijk zal afhangen van de beslissing van de de Investeerder. In het bijzonder zou de Investeerder een meerwaarde kunnen realiseren op het ogenblik van de uitoefening van de GEM Warrants 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) Om de effecten van de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura weer te geven, wordt hieronder gereflecteerd hoe het totaalbedrag van de Toezeggingsvergoeding (zijnde, EUR 400.000,00) overeenkomstig de SSFA op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum (zijnde 8 april 2025) wordt ingebracht in natura in het kapitaal van de Vennootschap tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel (zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum), waardoor een totaal van 450.472 aandelen worden uitgegeven ten gunste van GYBL.
- (d) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 5.430.706,55, vertegenwoordigd door 52.416.601 aandelen zonder nominale

waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, met name afgerond EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.

- (e) Op de datum van dit verslag kunnen nog 5.066.304 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:
- (i) tot 261.895 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 90.780 aandelenopties die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) in het kader van het "Executive Aandelenopties"-plan voor personeelsleden en consultants van de Vennootschap, dewelke de houders ervan het recht verlenen om ca. 2,88 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 Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**");
  - (iii) tot 188.370 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 188.370 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2021 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2021 Aandelenopties**");
  - (iv) tot 1.000.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2023 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van een van zijn of haar aandelenopties (de "**2023 Aandelenopties**");
  - (v) tot 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Bootstrap Europe S.C.SP. bij de uitoefening van 10 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die zijn uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 mei 2022 (de "**Bootstrap Warranten**"). Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Bootstrap Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "cashless uitoefening" of "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden;
  - (vi) tot 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Kreos Capital VII Aggregator SCSp. bij de uitoefening van 875.000 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die werden uitgegeven door de buitengewone



aandeelhoudersvergadering van 20 december 2024 (de "**Kreos Warranten**"). De uitoefenprijs van de Kreos Warranten is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen te worden betaald voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar in of ruilbaar voor 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 Kreos Warranten. Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Kreos Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden en dat alle uitstaande Kreos Warranten uitoefenbaar zijn geworden en zijn uitgeoefend tegen de laagste laagste inschrijvingsprijs betaald voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde door de Vennootschap voorafgaand aan de uitoefening van de Kreos Warranten, met name de inschrijvingsprijs betaald door bepaalde bestaande aandeelhouders voor nieuwe aandelen in de Vennootschap uitgegeven op 24 januari 2025, in het kader van de afwikkeling van de inbreng in natura van hun respectieve converteerbare schuldvorderingen (met name, EUR 0,5581), ten gevolge waarvan 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven; en

- (vii) tot 1.057.632 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.057.632 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, de Kreos 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 nog kunnen worden toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen, en Aandelenopties die reeds zijn toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen. In het kader van de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder wordt aangenomen dat alle bovenvermelde bestaande (zijnde uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de Transacties. 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.

- (f) 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 te ontvangen in de vorm van aandelen van de Vennootschap, naast hun vaste remuneratie in cash. 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.

- (g) 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 vervolgens werd gewijzigd in december 2021, maart 2023, februari 2024, oktober 2024, maart 2025, en april 2025, voor een totale hoofdsom van EUR 4.300.000,00, bestaande uit een initiële converteerbare lening van EUR 800.000,00 (de "**Initiële Lening**") en een aanvullende converteerbare lening van EUR 3.500.000,00 (de "**Aanvullende Lening**", en samen met de Initiële Lening, de "**PMV Lening**"). De volledige hoofdsom van de PMV Lening (zijnde EUR 4.300.000,00) kan door PMV/z 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 PMV Lening (als hoofdsom of als interest) (de "**PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de lening is 1 mei 2026, waarbij alle uitstaande bedragen onder de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering (in hoofdsom en opgelopen interesten) zullen worden terugbetaald (als een ballonbetaling (*bullet payment*)) op de vervaldatum. De Initiële Lening heeft een interest van 7,5% per jaar, terwijl de Aanvullende Lening een interest heeft van 8,5% 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 prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en met inbegrip van) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, *minus* 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 enige van de voorgestelde Transacties);
  - (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 8 april 2025; 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 hypothetische Inschrijvingsprijzen hierboven vermeld in sectie 7.2(a), zijnde EUR 0,74, EUR 0,83 en EUR 0,92, in elk geval *minus* een korting van 25%, met name, respectievelijk, EUR 0,56, EUR 0,62 en EUR 0,69.

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interessen (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(3)</sup>	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van:		
				EUR 0,56	EUR 0,62	EUR 0,69
Initiële Lening	800.000,00	285.333,33 <sup>(1)</sup>	1.085.333,33	1.938.095	1.750.537	1.572.946
Aanvullende Lening	3.500.000,00	1.414.777,78 <sup>(2)</sup>	4.914.777,78	8.776.388	7.927.060	7.122.866
<b>PMV Lening</b>	<b>4.300.000,00</b>	<b>1.700.111,11</b>	<b>6.000.111,11</b>	<b>10.714.483</b>	<b>9.677.597</b>	<b>8.695.812</b>

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 8 april 2025.
  - (2) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 8 april 2025.
  - (3) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interessen.
- (h) Op 19 juli 2022 heeft Kreos Capital VII (UK) Limited ("**Kreos**") een gewaarborgde leningsfaciliteit toegekend aan de Vennootschap voor een maximumbedrag van EUR 10.000.000,00 (dat volledig werd opgenomen op 5 oktober 2022) krachtens een leningsovereenkomst die oorspronkelijk werd aangegaan op 19 juli 2022 tussen de Vennootschap en Kreos, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of geherformuleerd (de "**Kreos Lening**"). Op 17 maart 2025 werd de Kreos Lening voor het laatst gewijzigd krachtens een wijzigingsovereenkomst, waarbij, onder meer, werd bepaald dat 100% van de uitstaande hoofdsom onder de Kreos Lening, zijnde een bedrag van EUR 7.318.512,00 op datum van dit verslag, naar keuze van Kreos kan worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap onder dezelfde voorwaarden als de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd). Een dergelijke conversie kan worden uitgevoerd door een inbreng in natura van de respectieve converteerbare schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van 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 een inbreng in natura naar keuze van Kreos zal gelijk zijn aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de optionele conversie uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, *minus* 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 kapitaalfinanciering (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningconversies) vóór ontvangst van de optionele conversie uitoefeningskennisgeving, *minus* een korting van 25%. Dienovereenkomstig wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend, echter, dat Kreos niet verplicht is haar Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van enige van de voorgestelde Transacties); en
- (ii) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de hypothetische Inschrijvingsprijzen hierboven vermeld in sectie 7.2(a), zijnde EUR 0,74, EUR 0,83 en EUR 0,92, in elk geval *minus* een korting van 25%, met name, respectievelijk, EUR 0,56, EUR 0,62 en EUR 0,69.

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

	Hoofdsom (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR)	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van:		
			EUR 0,56	EUR 0,62	EUR 0,69
Kreos	7.318.512,00	7.318.512,00	13.068.771	11.804.051	10.606.539

- (i) Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap een converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met EQT Health Economics 3 Coöperatief U.A. ("EQT") en PiE, krachtens dewelke EQT en PiE bijkomende niet-gewaarborgde achtergestelde converteerbare leningen hebben verstrekt aan de Vennootschap voor een totale hoofdsom van EUR 4.000.000,00 (de "**2025 Converteerbare Leningsovereenkomst**"). De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet uitdrukkelijk dat het kwalificeert als een toekomstige converteerbare leningsovereenkomst voor doeleinden van het schuldconversiemechanisme uiteengezet in de niet-gewaarborgde achtergestelde converteerbare leningsovereenkomst afgesloten in september 2024 tussen de Vennootschap en bepaalde kredietverstrekkers (met inbegrip van EQT en PiE) (met een uitstaande totale hoofdsom van EUR 6.470.000,00) (de "**2024 Converteerbare Leningsovereenkomst**") en bepaalt dat enige bedragen verschuldigd aan PiE en EQT (maar ook aan andere kredietverstrekkers die zouden toetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst) in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst zullen worden overgedragen naar de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst krachtens het schuldconversiemechanisme voorzien in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Ten gevolge van een dergelijke schuldconversie zullen de desbetreffende kredietverstrekkers gerechtigd zijn op een overeengekomen conversievergoeding van 33% op de door de Vennootschap verschuldigde bedragen onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (en die niet betaalbaar zullen zijn in geld, maar in plaats daarvan zullen worden behandeld als onderdeel van de hoofdsom van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst). Naast EQT en PiE, zijn alle andere kredietverstrekkers onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (gezamenlijk

met EQT en PiE, de "**2025 Kredietverstrekkers**") effectief toegetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst in overeenstemming met de voorwaarden daarvan. Als gevolg daarvan bedraagt de totale uitstaande hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 13.465.610,00.00 (bestaande uit de initiële hoofdsom en opgelopen interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst vertegenwoordigt, evenals de toepasselijke conversievergoeding en de nieuwe leningen verstrekt door EQT en PiE). De leningen onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dragen een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interest onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst kunnen op elk moment door de 2025 Kredietverstrekkers worden geconverteerd in nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de optionele conversie uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, *minus* 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 kapitaalfinanciering (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningconversies) vóór ontvangst van de optionele conversie uitoefeningskennisgeving, *minus* een korting van 25%. De optionele conversie kan worden uitgevoerd door 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 "**2025 Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. Bovendien bepaalt de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dat indien, op het moment van de inbreng in natura van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, het totale bedrag van de samengestelde en opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante 2025 Kredietverstrekker, de totale som van de uitstaande samengestelde en opgelopen interesten verschuldigd aan die 2025 Kredietverstrekker geacht zal worden 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de 2025 Kredietverstrekker. Dienovereenkomstig wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) De 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat de 2025 Kredietverstrekkers niet verplicht zijn om hun Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de voorgestelde Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 8 april 2025; en
- (iii) De 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de hypothetische Inschrijvingsprijzen hierboven vermeld in sectie 7.2(a), zijnde EUR 0,74, EUR 0,83 en EUR 0,92, in elk geval *minus* een korting van 25%, met name, respectievelijk, EUR 0,56, EUR 0,62 en EUR 0,69.

Dit zou leiden tot de volgende bedragen voor de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering die in natura moet worden ingebracht:

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interessen (in EUR) <sup>(1)</sup>	In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup>	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van:		
				EUR 0,56	EUR 0,62	EUR 0,69
2025 Krediet- verstrekkers	13.465.610,00	1.346.561,00	14.812.171,00	26.450.305	23.890.598	21.466.914

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen). Indien op het moment van de inbreng in natura van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering het totale bedrag van de samengestelde en opgelopen interessen minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante 2025 Kredietverstrekker, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde en opgelopen interessen verschuldigd aan die 2025 Kredietverstrekker geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door die 2025 Kredietverstrekker. Om die reden wordt in het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering aangenomen dat de opgelopen interest EUR 1.346.561,00 bedraagt.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interessen.

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

Elk aandeel in de Vennootschap vertegenwoordigt momenteel een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en voorziet in één stem in functie van het deel van het kapitaal dat het vertegenwoordigt. De uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants 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 uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants (alsook 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 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 voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants, zullen de nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven als volledig volgestort dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte, en zullen zij recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of

vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt. Bijgevolg (en in de mate dat de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven ten gunste van, en erop wordt ingeschreven door de Investeerder), 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.

Een soortgelijke verwatering treedt op bij de uitoefening van bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en bij de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.

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 uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants hieronder weergegeven en dit in een scenario vóór de uitoefening van 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, alsook in een scenario na de uitoefening, afwikkeling of conversie van de voormelde verwaterende instrumenten.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden vermeld in sectie 7.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie weer van het aantal uitstaande aandelen, uitgaande van (i) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld gelijk aan 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel) en 21.739.130 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); (ii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder bij uitoefening van alle GEM Warrants gelijk aan 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel), en 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); en (iii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van GYBL in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura gelijk aan 450.472 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per nieuw aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum). Voor meer informatie over het aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven ten gunste van de Investeerder en GYBL, zie secties 7.2(a), 7.2(b) en 7.2(c).

#### **Evolutie van het aantal uitstaande aandelen**

<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>

**Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van**

**Hypothetische uitgifteprijs**

	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
<b>de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Uitstaande aandelen .....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld.....	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de GEM Warrants <sup>(1)</sup> .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura .....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uit te geven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura.....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	78.557.564	78.557.564	77.226.203
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld.....	30,56%	30,56%	29,32%
Verwatering met betrekking tot de uitoefening van de GEM Warrants .....	4,76%	4,76%	4,76%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Natura.....	0,85%	0,85%	0,85%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	33,28%	33,28%	32,13%
<b>Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, maar vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura <sup>(1) (2)</sup></b>			
Uitstaande aandelen .....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties .....	261.895	261.895	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties.....	687.784	687.784	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties.....	188.370	188.370	188.370
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Aandelenopties.....	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten .....	302.804	302.804	302.804



**Hypothetische uitgifteprijs**

	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten .....	1.567.819	1.567.819	1.567.819
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten .....	1.057.632	1.057.632	1.057.632
Nieuwe aandelen uit te geven na afwikkeling van de 2024-2025 RSUs .....	197.368	197.368	197.368
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering.....	10.714.483	9.677.597	8.695.812
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.....	13.068.771	11.804.051	10.606.539
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.....	26.450.305	23.890.598	21.466.914
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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.....	107.913.832	103.052.519	98.449.538
Verwatering .....	51,43%	49,14%	46,76%

**Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura**

Uitstaande aandelen .....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening, Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering <sup>(1)</sup> ....	107.913.832	103.052.519	98.449.538
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld.....	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de uitoefening van de GEM Warrants <sup>(1)</sup> .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura.....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uit te geven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de			

**Hypothetische uitgifteprijs**

	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura.....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
Totaal aantal uitstaande aandelen, na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura.....	134.054.795	129.193.482	123.259.140
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld.....	17,61%	17,61%	16,77%
Verwatering met betrekking tot de uitoefening van de GEM Warrants .....	2,37%	2,37%	2,37%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Natura.....	0,42%	0,42%	0,42%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	19,50%	20,23%	20,13%

Opmerkingen:

- (1) Zoals hierboven vermeld in secties 7.2(b) en 7.2(e), is het onwaarschijnlijk dat de Aandelenopties of GEM Warrants zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening lager is dan de toepasselijke uitoefenprijs van respectievelijk de Aandelenopties of de GEM Warrants.
- (2) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 3.899.576 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 vóór de voltooiing van de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie sectie 7.2(e).

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie van het kapitaal weer, uitgaande van (i) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld gelijk aan 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel) en 21.739.130 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); (ii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder bij uitoefening van alle GEM Warrants gelijk aan 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel), en 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); en (iii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van GYBL in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura gelijk aan 450.472 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per nieuw aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de

Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum). Voor meer informatie over het aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven ten gunste van de Investeerder en GYBL, zie secties 7.2(a), 7.2(b) en 7.2(c).

Het maximumbedrag van de Kapitaalverhoging in Geld (exclusief uitgiftepremie) is berekend door het relevante aantal van de nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder en GYBL (in het kader van de voorgestelde Transacties) te vermenigvuldigen met de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel.

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

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
<b>Kapitaal vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Kapitaal (in EUR).....	5.430.706,55	5.430.706,55	5.430.706,55
Uitstaande aandelen.....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036	0,1036	0,1036
<b>Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Verhoging van kapitaal ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld (in EUR) <sup>(2)</sup> .....	2.390.102,87	2.390.102,87	2.252.173,87
Verhoging van kapitaal ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants (in EUR) <sup>(2)(3)</sup> .....	271.432,00	271.432,00	271.432,00
Verhoging van kapitaal ingevolge de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) <sup>(2)</sup> .....	46.668,90	46.668,90	46.668,90
Totale verhoging van het kapitaal ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) .....	2.708.203,77	2.708.203,77	2.570.274,77
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld .....	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura ....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
<b>Kapitaal na de Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Kapitaal (in EUR) (afgerond).....	8.138.910,32	8.138.910,32	8.000.981,32
Uitstaande aandelen.....	78.557.564	78.557.564	77.226.203

<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>

Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036	0,1036	0,1036
--	--------	--------	--------

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, noch met de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Een deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt zal worden geboekt als uitgiftepremie.
- (3) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b), is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warrants (indien en wanneer uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap) zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening lager is dan de uitoefenprijs van de GEM Warrants.

#### **7.4. Deelname in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen**

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants 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 de Vennootschap op 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 schuldvorderingen onder de PiE-Rosetta Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering**") op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024, de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldvorderingen verschuldigd aan Belfius Insurance NV (de "**Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering**") op 13 november 2024 en de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldvorderingen verschuldigd aan bepaalde aandeelhouders (de "**Converteerbare Lening Schuldvorderingen**") op 24 januari 2025 op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde 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 Lening Schuldvordering op 13 november 2024 en de afwikkeling van de conversie van de

Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025 (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 22.093.100,67, waarbij een bedrag van EUR 2.504.410,65 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 19.588.690,02 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, de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering op 13 november 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, 52.416.601 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 24.173.848 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2023 EUR 2.627.926,67 bedraagt.

- (b) De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de IFRS), waarvan de controlewerkzaamheden door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, op datum van dit verslag nog niet afgerond, en dewelke na afronding van de voormelde controlewerkzaamheden zal worden voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die nog moet worden bijeengeroepen door de Vennootschap. Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2024 bedroeg EUR -44.379.000,00 (afgerond) of EUR -1,00 (afgerond) per aandeel (op basis van de 44.436.192 uitstaande aandelen per 31 december 2024). De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 31 december 2024, behalve echter dat voor de simulatie de impact van de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, (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 4.495.280,67, waarbij een bedrag van EUR 826.770,37 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 3.668.510,30 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari

2025, 52.416.601 bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 7.980.409 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2024 EUR - 39.883.719,33 bedraagt.

Voor verdere informatie over de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2023 en 31 december 2024 wordt verwezen naar respectievelijk, de jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 en het uittreksel van de jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 zoals opgenomen in het persbericht van de Vennootschap van 18 maart 2025, die beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap.

Op basis van de voormelde veronderstellingen, als gevolg van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap, 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

#### Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)</b>			
<u>Vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	2.627.926,67	2.627.926,67	2.627.926,67
Uitstaande aandelen .....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)...	0,0501	0,0501	0,0501
<u>Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</u>			
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	17.072.163,3 4	19.148.507,5 3	19.999.999,6 0
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants (in EUR) <sup>(1)(3)</sup> .....	1.938.800,00	2.174.600,00	2.410.400,00
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	400.000,00	400.000,00	400.000,00
Totale verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) .....	19.410.963,3 4	21.723.107,5 3	22.810.399,6 0
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld .....	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura .....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
<b><u>Na de Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</u></b>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	22.038.890,0	24.351.034,2	25.438.326,2
	1	0	7
Uitstaande aandelen .....	78.557.564	78.557.564	77.226.203
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup>	0,2805	0,3100	0,3294
<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2024 (aangepast)</b>			
<b><u>Vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</u></b>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	-	-	-
	39.883.719,3	39.883.719,3	39.883.719,3
	3	3	3
Uitstaande aandelen .....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)...	-0,7609	-0,7609	-0,7609
<b><u>Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</u></b>			
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	17.072.163,3	19.148.507,5	19.999.999,6
	4	3	0
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants (in EUR) <sup>(1)(3)</sup> .....	1.938.800,00	2.174.600,00	2.410.400,00
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	400.000,00	400.000,00	400.000,00
Totale verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) .....	19.410.963,3	21.723.107,5	22.810.399,6
	4	3	0
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld .....	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura .....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
<b><u>Na de Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</u></b>			

Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-	-	-
	20.472.755,9	18.160.611,8	17.073.319,7
	9	0	3
Uitstaande aandelen .....	78.557.564	78.557.564	77.226.203
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup>	<u>-0,2606</u>	<u>-0,2312</u>	<u>-0,2211</u>

Opmerkingen:

- (1) Bestaande uit het bedrag van de kapitaalverhoging en het bedrag van de verhoging van de uitgiftepremie, in voorkomend geval, maar zonder te weerspiegelen dat dit bedrag in de boekhouding kan worden onderworpen aan verdere aanpassingen op grond van de IFRS.
- (2) Zonder rekening te houden met wijzigingen in het geconsolideerde eigen vermogen na 31 december 2023 respectievelijk 31 december 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 Lening Schuldvordering op 13 november 2024, de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura. Het aantal houdt evenmin rekening met wijzigingen in het geconsolideerd eigen vermogen als gevolg van 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (3) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b), is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warrants zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening lager is dan de uitoefenprijs van de GEM Warrants.

De tabel hierboven toont aan dat de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants, 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 voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de voorgestelde Kapitaalverhoging in Natura wordt hieronder weergegeven.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbeholden weergegeven in sectie 7.1, geeft de onderstaande tabel de impact van de aandelen uitgegeven in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering op verschillende prijsniveaus, uitgaande van (i) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld gelijk aan 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel) en 21.739.130 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); (ii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder bij uitoefening van alle GEM Warrants gelijk aan 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel), en 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); en (iii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van GYBL in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura gelijk aan 450.472 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per nieuw aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum). Voor meer informatie over het



aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven ten gunste van de Investeerder en GYBL, zie secties 7.2(a), 7.2(b) en 7.2(c).

Na sluiting van de beurs op 4 april 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 48.223.272,92 op basis van een slotkoers van EUR 0,92 per aandeel. In de veronderstelling dat, ingevolge de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants, de marktkapitalisatie uitsluitend zou verhogen met de fondsen opgehaald op basis van de hierboven uiteengezette parameters, dan zou de nieuwe marktkapitalisatie, respectievelijk, (afgerond) EUR 0,86 per aandeel (i.e., een verwatering van 6,52%), EUR 0,89 per aandeel (i.e., een verwatering van 3,26%) en EUR 0,92 per aandeel (i.e., geen verwatering of waardeinstijging) zijn.

### Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
<b>Vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura<sup>(1)</sup></b>			
Marktkapitalisatie (in EUR) .....	48.223.272,92	48.223.272,92	48.223.272,92
Uitstaande aandelen.....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,92	0,92	0,92
<b>Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Fondsen opgehaald ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld (in EUR).....	17.072.163,34	19.148.507,53	19.999.999,60
Fondsen opgehaald ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants (in EUR) <sup>(2)</sup> .....	1.938.800,00	2.174.600,00	2.410.400,00
Fondsen opgehaald ingevolge de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR).....	400.000,00	400.000,00	400.000,00
Totale fondsen opgehaald ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) .....	19.410.963,34	21.723.107,53	22.810.399,60
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld ..	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura .....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	26.140.963	26.140.963	24.809.602

**Hypothetische uitgifteprijs**

<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
---------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------

**Na de Kapitaalverhoging in Geld, de  
uitoefening van de GEM Warrants en de  
Kapitaalverhoging in Natura**

Marktkapitalisatie (in EUR) .....	67.634.236,26	69.946.380,45	71.033.672,52
Uitstaande aandelen.....	78.557.564	78.557.564	77.226.203
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,86	0,89	0,92
Verwatering / waardeestijging .....	6,52%	3,26%	0,00%

Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag (maar op basis van de marktkapitalisatie op 4 april 2025) en zonder rekening te houden met de potentiële uitgifte van nieuwe aandelen na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b), is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warrants zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening lager is dan de uitoefenprijs van de GEM Warrants.


\* \* \*

Gedaan op 8 april 2025.

*[Handtekeningpagina volgt]*

Namens de raad van bestuur,

Door:   
Ian Crosbie

Door:   
WIoT BV, met Wim Ottevaere  
als vaste vertegenwoordiger

**BIJLAGE A**

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO*  
ARTIKEL 7:197 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN**

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN SEQUANA MEDICAL NV  
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 JUNCTO ARTIKEL 7:197 VAN HET WETBOEK VAN  
VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN BIJ KAPITAALVERHOOGING DOOR MIDDEL VAN  
EEN INBRENG IN NATURA**

---

## 1. Opdracht

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna “WVV” genoemd) voor wat de kapitaalverhoging door middel van inbreng in natura betreft werden wij aangesteld door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (hierna de “Vennootschap” genoemd) bij opdrachtbrief van 3 april 2025 teneinde verslag uit te brengen over het ontwerpverslag van de raad van bestuur (in het kader van het toegestaan kapitaal) betreffende o.a. een inbreng in natura (het “**Ontwerpverslag**”).

Artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen stelt dat:

*Art. 7:197. § 1. Ingeval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, zet het bestuursorgaan in het in artikel 7:179, § 1, eerste lid, bedoelde verslag uiteen waarom de inbreng van belang is voor de vennootschap. Het verslag bevat een beschrijving van elke inbreng in natura en bevat daarvan een gemotiveerde waardering. Het geeft aan welke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt. Het bestuursorgaan deelt dit verslag in ontwerp mee aan de commissaris of, als er geen commissaris is, een door het bestuursorgaan aangestelde bedrijfsrevisor.*

*De commissaris of, als er geen commissaris is, een bedrijfsrevisor aangewezen door het bestuursorgaan onderzoekt in het in artikel 7:179, § 1, tweede lid, bedoelde verslag de door het bestuursorgaan toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingsmethoden. Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methodes van waardering. Het verslag geeft aan of de waardebepalingen waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met de uitgiftepremie van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.*

*In zijn verslag, waarbij het verslag van de commissaris of van de bedrijfsrevisor wordt gevoegd, geeft het bestuursorgaan in voorkomend geval aan waarom het van de conclusies van dit laatste verslag afwijkt.*

*De hierboven bedoelde verslagen worden neergelegd en bekendgemaakt overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°. Zij worden in de agenda vermeld. Een kopie ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 7:132.*

*Wanneer de in het eerste lid bedoelde beschrijving en verantwoording door het bestuursorgaan, of van de in het tweede lid bedoelde waardering en verklaring van de commissaris of van de bedrijfsrevisor ontbreekt, is het besluit van de algemene vergadering nietig.*

*§ 2. Paragraaf 1 is niet van toepassing wanneer een inbreng in natura plaatsvindt:*

*1° in de vorm van effecten of geldmarktinstrumenten zoals bepaald in artikel 2, 31° en 32°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, die worden gewaardeerd tegen de gewogen gemiddelde koers waartegen zij gedurende de drie maanden voorafgaand aan de daadwerkelijke datum van de verwezenlijking van de inbreng in natura op een of meer gereguleerde markten zoals bepaald in artikel 3, 7°, 8° en 9°, van de wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende*

omzetting van richtlijn 2014/65/EU zijn toegelaten;

2° in de vorm van andere vermogensbestanddelen dan de in het 1°, bedoelde effecten en geldmarktinstrumenten, die reeds door een bedrijfsrevisor zijn gewaardeerd en wanneer aan de volgende voorwaarden is voldaan:

a) de waarde in het economisch verkeer werd bepaald op een datum die niet meer dan zes maanden aan de effectieve datum van de inbreng voorafgaat;

b) de waardering is uitgevoerd met inachtneming van de algemeen aanvaarde normen en beginselen voor de waardering van de categorie vermogensbestanddelen die de inbreng vormen;

3° in de vorm van andere vermogensbestanddelen dan de in het 1°, bedoelde effecten en geldmarktinstrumenten, waarbij de waarde in het economisch verkeer van elk vermogensbestanddeel is afgeleid uit de jaarrekening van het voorgaande boekjaar, mits de jaarrekening door de commissaris of door de met de controle van de jaarrekening belaste persoon werd gecontroleerd en mits het verslag van die persoon een verklaring zonder voorbehoud bevat.

Paragraaf 1 is evenwel van toepassing op de herwaardering waartoe wordt overgegaan op initiatief en onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan:

1° op het in paragraaf 2, eerste lid, 1°, bepaalde geval indien de koers is beïnvloed door uitzonderlijke omstandigheden die zouden leiden tot een aanzienlijke wijziging van de waarde van het vermogensbestanddeel op de effectieve datum van de inbreng ervan, met inbegrip van situaties waarin de markt voor die effecten of geldmarktinstrumenten niet meer liquide is;

2° op de in paragraaf 2, eerste lid, 2° en 3°, bepaalde gevallen indien nieuwe bijzondere omstandigheden zouden leiden tot een aanzienlijke wijziging van de waarde in het economisch verkeer van het vermogensbestanddeel op de effectieve datum van de inbreng ervan.

Bij het ontbreken van een herwaardering zoals bedoeld in paragraaf 2, tweede lid, 2°, kunnen één of meer aandeelhouders die op de dag dat het besluit tot kapitaalverhoging wordt genomen gezamenlijk ten minste 5 % van het geplaatste kapitaal in hun bezit hebben, een waardering volgens paragraaf 1 door een bedrijfsrevisor eisen.

Deze eis kan worden ingediend tot de effectieve datum van de inbreng van het vermogensbestanddeel, op voorwaarde dat zij op datum van de eis nog steeds gezamenlijk ten minste 5 % van het geplaatste kapitaal op de dag van de kapitaalverhoging, in hun bezit hebben.

De kosten van deze herwaardering komen ten laste van de vennootschap.

§ 3. In de gevallen bepaald in paragraaf 2 waarin de inbreng plaatsvindt zonder toepassing van paragraaf 1, legt het bestuursorgaan binnen één maand na de effectieve datum van de inbreng van het vermogensbestanddeel een verklaring neer en maakt deze bekend overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°, waarin de volgende inlichtingen worden vermeld:

1° een beschrijving van de desbetreffende inbreng in natura;

2° de naam van de inbrenger;

3° de waarde van deze inbreng, de herkomst van deze waardering, en in voorkomend geval, de waarderingmethode;

4° de nominale waarde van de aandelen of, bij gebrek aan een nominale waarde, het aantal aandelen die tegen elke inbreng in natura zijn uitgegeven;

5° een attest dat bepaalt of de verkregen waarde ten minste met het aantal en de nominale waarde of, bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met de uitgiftepremie van de tegen de inbreng uit te geven aandelen overeenkomt;

6° een attest dat er zich geen nieuwe bijzondere omstandigheden hebben voorgedaan ten opzichte van de oorspronkelijke waardering die deze kunnen beïnvloeden.”

Onze opdracht bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng worden gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is ("*no fairness opinion*").

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van een inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren (IBR).

Gezien de inbreng in natura gepaard gaat met een uitgifte van aandelen, werden wij eveneens aangesteld conform artikel 7:179 WVV om verslag uit te brengen over de vraag of de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om de raad van bestuur die (in het kader van het toegestaan kapitaal) over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Wij verwijzen hierbij naar ons afzonderlijk verslag conform artikel 7:179 WVV.

## **2. Identificatie van de verrichting**

### **2.1. Identificatie van de inbrengnietende vennootschap**

De Vennootschap werd opgericht op 20 juli 2018 bij akte verleden voor notaris Peter Van Melkebeke (Berquin Notarissen) te Brussel, gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 16 oktober 2018 onder het nummer 18152005. De statuten werden voor het laatst gewijzigd op 24 januari 2025 bij akte verleden voor notaris Stijn Raes (Raes & Van Hamme) te Gent.

De zetel van de Vennootschap is gevestigd te Kortrijksesteenweg 1112 (bus 102), 9051 Gent, België. De vennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0707.821.866.

### **2.2. Identificatie van de inbrenger**

De inbreng gebeurt door GEM Yield Bahamas Limited ("**GYBL**"), een vennootschap opgericht naar het recht van de Bahama's en welke haar hoofdvestiging in CUB Financial Centre, GF5, Nassau, Bahama's heeft.

Als tegenprestatie voor het aangaan van de op 17 maart 2025 afgesloten aandeleninschrijvingsfaciliteit overeenkomst (*Share Subscription Facility Agreement*, of de "**SSFA**"), heeft GYBL recht op een Toezeggingsvergoeding (zoals gedefinieerd in het Ontwerpverslag van de raad van bestuur van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191, 7:193 en 7:197 WVV) van EUR 400.000,00 die door de Vennootschap verschuldigd is aan GYBL krachtens de SSFA, waarbij GYBL nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap, tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA.

### **2.3. Identificatie van de verrichting**

De Toezeggingsvergoeding is een schuldvordering ontstaan ten gunste van GYBL als gevolg van de SSFA voor een totaalbedrag van EUR 400.000,00.

Zoals beschreven in het Ontwerpverslag van het bestuursorgaan van de Vennootschap, wordt voorgesteld om het kapitaal te verhogen met een totaalbedrag van EUR 400.000,00 door uitgifte van 450,472 nieuwe gewone aandelen (EUR 46.668,90 toename van het kapitaal, en EUR 353,331,10 uitgiftepremie) om het te verhogen tot EUR 5.477.375,45 door inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding. De verrichting vindt plaats in het kader van het toegestaan kapitaal.

Deze aandelen zullen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum, zijnde 8 april 2025. De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbreng in natura.

Het huidige kapitaal bedraagt EUR 5.430.706,55 en wordt vertegenwoordigd door 52.416.601 aandelen op naam, met een fractiewaarde van (afgerond) EUR 0,1036.

Het bestuursorgaan van de inbrenggenietende Vennootschap is van oordeel dat deze inbreng in natura van belang is aangezien, door de voorgestelde inbreng in natura, de schuldenlast van de Vennootschap zal verminderen met het in te brengen bedrag (gelijk aan EUR 400.000,00), zonder dat daarvoor cashreserves van de Vennootschap dienen te worden aangesproken.

### **3. Toegekende werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng**

Zoals voorgesteld in het bijgevoegd Ontwerpverslag van de raad van bestuur van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191, 7:193 en 7:197 WvV, en overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding 450,472 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888.

Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig de SSFA, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum, zijnde 8 april 2025.

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



#### **4. Conclusie van de commissaris aan de raad van bestuur van de Vennootschap**

Overeenkomstig artikel 7:197 van het WVV, brengen wij hierna aan de raad van bestuur van de Vennootschap (in het kader van het toegestaan kapitaal) onze conclusie uit in het kader van onze opdracht als commissaris, waarvoor wij werden aangesteld bij opdrachtbrief van 3 april 2025.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze norm zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen".

Overeenkomstig artikel 7:197 WVV hebben wij de hierna beschreven aspecten, zoals deze opgenomen werden in het bijzonder ontwerpverslag van raad van bestuur op datum van 8 april 2025 onderzocht en hebben geen bevindingen van materieel belang te melden inzake:

- de beschrijving van de in te brengen bestanddelen;
- de toegepaste waardering;
- de daartoe aangewende methodes van waardering.

Tevens concluderen wij dat de voor de inbreng in natura toegepaste waarderingmethode leidt tot de waarden van de inbreng en deze ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde, of bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen die in de (ontwerp)akte wordt vermeld.

De werkelijke vergoeding bestaat uit 450.472 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig de SSFA, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum, zijnde 8 april 2025.

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbreng in natura in het kader van de verrichting.

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

#### *No fairness opinion*

Onze opdracht overeenkomstig artikel 7:197 WVV bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is ("no fairness opinion").

De raad van bestuur is bij de inbreng in natura verantwoordelijk voor:

- het uiteenzetten waarom de inbreng van belang is voor de Vennootschap;
- de beschrijving en de gemotiveerde waardering van elke inbreng in natura; en
- het melden van de vergoeding die als tegenprestatie wordt verstrekt.

De commissaris is met betrekking tot de inbreng in natura verantwoordelijk voor:

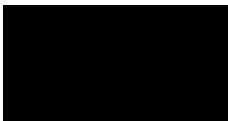
- het onderzoeken van de door de raad van bestuur gegeven beschrijving van elke inbreng in natura;
- het onderzoeken van de toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingsmethodes;
- de melding of de waarden waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met de waarde van de inbreng die in de akte wordt vermeld; en
- het vermelden van de werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng verstrekt.

*Beperking van het gebruik van dit verslag*

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:197 WvV in het kader van het voorstel van van de raad van bestuur om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen (in één verrichting) in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van de uitstaande Toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00 die door de Vennootschap verschuldigd is aan GYBL krachtens de SSFA, waarbij GYBL nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap, tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals werd bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 8 april 2025

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door



Peter D'hondt\*  
Bedrijfsrevisor

\*Handelend in naam van Peter D'hondt BV

Bijlage: Ontwerp van verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191, 7:193 en 7:197 WvV.

## SEQUANA MEDICAL

### Naamloze vennootschap

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

---

## VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELN 7:179, 7:191, 7:193 EN 7:197 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

---

### 1. INLEIDING

Dit verslag werd door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191, 7:193 en 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) en heeft betrekking op de volgende voorstellen van de raad van bestuur:

- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in geld (in meerdere verrichtingen en onderworpen aan bepaalde (opschortende) voorwaarden uiteengezet in de SSFA (zoals hieronder gedefinieerd)) in het kader van het toegestaan kapitaal, door de uitgifte van maximaal 23.070.491 nieuwe aandelen ten gunste van GEM Global Yield LLC SCS (de "**Investeerder**") tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals verder zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, voor een maximaal totaalbedrag van EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie), waarbij het totaalbedrag van de effectieve kapitaalverhogingen, inclusief uitgiftepremie, de Maximale Toezegging (zoals hieronder gedefinieerd) van EUR 20.000.000,00 niet mag overschrijden, en met opheffing, in het belang van de Vennootschap, van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, ten gunste van de Investeerder (de "**Kapitaalverhoging in Geld**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in natura (in één verrichting) in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van de uitstaande Toezeggingsvergoeding (zoals hieronder gedefinieerd) van EUR 400.000,00 die door de Vennootschap verschuldigd is aan GEM Yield Bahamas Limited ("**GYBL**") krachtens de SSFA, waarbij GYBL nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap, tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals verder zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA (de "**Kapitaalverhoging in Natura**" en samen met de Kapitaalverhoging in Geld, de "**Transacties**").

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

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, geeft de raad van bestuur in dit verslag ook een verantwoording voor de voorgestelde opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en,

voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) ten gunste van de Investeerder (en zijn toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), in verband met de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld, en een beschrijving van de gevolgen hiervan voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, houdt de verantwoording van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld en de voorgestelde uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in dat verband in het bijzonder rekening met de financiële toestand van de Vennootschap, de identiteit van de Investeerder, en de aard en de omvang van de inbreng van de Investeerder.

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en in het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Natura, zet de raad van bestuur in dit verslag ook uiteen waarom de voormelde inbreng in natura in het belang van de Vennootschap is. Dit verslag bevat tevens een beschrijving van de betreffende inbreng in natura en bevat daarvan een gemotiveerde waardering. Het geeft ten slotte ook aan welke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

Dit verslag moet samen worden gelezen met de verslagen opgemaakt door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Culliganlaan 5, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Peter D'hondt BV, die op haar beurt vertegenwoordigd is door de heer Peter D'hondt, bedrijfsrevisor, bestaande uit (a) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur). Zoals hierna uiteengezet in sectie 5.3, wijkt de raad van bestuur niet af van de conclusie van het verslag van de commissaris vermeld in punt (b).

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 TRANSACTIES

### 2.1. Algemeen

Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap een aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst (*share subscription facility agreement*) (de "**SSFA**") afgesloten met de Investeerder en GYBL op grond waarvan, de Investeerder, onder bepaalde voorwaarden, onder andere, heeft ingestemd om (i) voor een maximumtermijn van drie jaar, een initieel totaalbedrag van maximaal EUR 20 miljoen (inclusief uitgiftepremie) toe te zeggen, met de optie voor de Vennootschap om het totaalbedrag verder te verhogen tot maximaal EUR 60 miljoen (inclusief uitgiftepremie) (zodra de voormelde EUR 20 miljoen is opgenomen) (de "**Maximale Toezegging**"), en (ii) de Vennootschap de optie te geven (door de uitgifte van Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen (zoals hieronder gedefinieerd)) om de Investeerder te verplichten, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op nieuwe gewone aandelen uit te geven door de Vennootschap voor een totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de Maximale Toezegging.

De SSFA voorziet in een aandelenleningsfaciliteit (die een integraal deel vormt van de SSFA), op grond waarvan, telkens wanneer de Vennootschap haar optie uitoefent om de Investeerder te verplichten in te schrijven op nieuwe gewone aandelen (door de uitgifte van Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen), bepaalde bestaande aandeelhouders van de Vennootschap een aantal bestaande aandelen (reeds toegelaten tot verhandeling en notering op de geregementeerde markt van Euronext Brussels) aan de Investeerder moeten uitlenen, ten belope van het aantal aandelen waarop de Vennootschap wenst dat de Investeerder inschrijft

(de "**Aandelenlening**"). In dat kader zijn de bestaande aandeelhouders Partners in Equity V B.V. ("**PiE**") en LSP HEF Sequana Holding B.V. ("**LSP**") (elk een "**Aandelenverstrekker**") op 17 maart 2025 toetreden tot de SSFA als Aandelenverstrekkers door de ondertekening van een toetredingsakte. Op dezelfde datum hebben de Vennootschap en de Aandelenverstrekkers ook een ondersteuningsovereenkomst afgesloten om bepaalde bijkomende en bilaterale afspraken te regelen inzake de Aandelenlening (de "**Ondersteuningsovereenkomst**").

Als tegenprestatie voor het aangaan van de SSFA hebben de Investeerder en GYBL recht op respectievelijk de GEM Warrants (zoals hieronder gedefinieerd) en de Toezeggingsvergoeding die zal worden betaald in vrij verhandelbare en genoteerde gewone aandelen van de Vennootschap door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen door de Vennootschap, in ruil voor de inbreng in natura door GYBL van haar schuldvordering lastens de Vennootschap tot betaling van de uitstaande Toezeggingsvergoeding (zoals hieronder verder uiteengezet in secties 2.2 en 4.1(b)). In het licht hiervan, heeft de Vennootschap op 7 april 2025 het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding (*commitment fee contribution form*) ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat GYBL haar schuldvordering lastens de Vennootschap tot betaling van de uitstaande Toezeggingsvergoeding zal inbrengen in het kapitaal van de Vennootschap, overeenkomstig de bepalingen van de SSFA. Het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding (*commitment fee contribution form*) vermeldt dat het volledige bedrag van de Toezeggingsvergoeding, zijnde EUR 400.000,00, op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum (zoals hieronder gedefinieerd), zijnde 8 april 2025, door GYBL zal worden ingebracht in ruil voor de uitgifte door de Vennootschap van 450.472 nieuwe gewone aandelen tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel.

Naar aanleiding van het aangaan van de SSFA en het ontvangen van het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding (*commitment fee contribution form*), is de raad van bestuur van de Vennootschap voornemens om overeenkomstig de SSFA en in het kader van het toegestaan kapitaal zoals beschreven in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap, te besluiten om (i) (in meerdere verrichtingen) over te gaan tot de Kapitaalverhoging in Geld, door de uitgifte van maximaal 23.070.491 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder, voor een maximaal totaalbedrag van EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie), waarbij het totaalbedrag van de effectieve Kapitaalverhoging in Geld, inclusief uitgiftepremie, de Maximale Toezegging van EUR 20.000.000,00 niet zal overschrijden; en (ii) over te gaan tot de Kapitaalverhoging in Natura door middel van een inbreng in natura door GYBL van de uitstaande Toezeggingsvergoeding die door de Vennootschap verschuldigd is aan GYBL.

De Investeerder en GYBL maken deel uit van de Global Emerging Markets ("**GEM**") groep, een alternatieve investeringsgroep die een diverse reeks investeringsvehikels beheert, gericht op opkomende markten wereldwijd.

Voor meer informatie over de SSFA en de daaraan gerelateerde voorgestelde Transacties, zie secties 2.2 en 4.1 en volgende hieronder.

## 2.2. **Samenvatting van de voornaamste kenmerken van de SSFA**

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

- Krachtens de SSFA heeft de Investeerder, onder bepaalde voorwaarden, toegezegd in te schrijven op nieuwe aandelen tot een bedrag gelijk aan de Maximale Toezegging, die zal worden vrijgegeven op basis van fondsenopnames door de Vennootschap in de vorm van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen (de "**Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen**") die de Vennootschap naar eigen goeddunken kan uitsturen en bezorgen aan de Investeerder. Elk van deze Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen zal de Investeerder verplichten om in te schrijven op nieuwe gewone aandelen die worden uitgegeven door de Vennootschap tegen de Inschrijvingsprijs (zoals hieronder

gedefinieerd) en zoals hieronder vermeld in sectie 4.1(a). Het aantal gewone aandelen waarop de Vennoetschap wenst dat de Investeerder inschrijft zoals vermeld in de Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (het "**Opnamebedrag**"), wordt bepaald door de Vennoetschap en is afhankelijk van bepaalde parameters zoals het handelsvolume van de Vennoetschap gedurende een bepaalde terugkijkperiode onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving, zoals bepaald overeenkomstig de SSFA, en de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennoetschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum van de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving. Zie ook sectie 4.1(a) hieronder.

- Onder voorbehoud van de vervulling (of schriftelijke afstand door de Investeerder) van bepaalde opschortende voorwaarden zoals uiteengezet in de SSFA, is de Vennoetschap gerechtigd om de voormelde Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen te bezorgen aan de Investeerder op elke handelsdag gedurende een periode die aanvangt op de datum van ondertekening van de SSFA (zijnde 17 maart 2025) en verstrijkt op de vroegste van de volgende data: (i) de derde verjaardag van de datum van ondertekening de SSFA (zijnde 17 maart 2028), en (ii) de datum waarop de Investeerder heeft ingeschreven op een totale Inschrijvingsprijs gelijk aan de Maximale Toezegging krachtens de SSFA (de "**Toezeggingsperiode**").
- De SSFA bepaalt dat wanneer de Vennoetschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, de Aandelenverstrekkers ertoe gehouden zijn om een aantal bestaande aandelen uit te lenen aan de Investeerder ter dekking van het Opnamebedrag (onder voorbehoud van bepaalde beperkingen en voorwaarden die zijn opgenomen in de Ondersteuningsovereenkomst). De Aandelenlening stelt de Investeerder in staat om om zich in te dekken tegen het risico verbonden aan het bedrag dat hij moet volstorten ingevolge de uitgifte van een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving door de Vennoetschap.
- Binnen 180 kalenderdagen volgend op de datum van de ondertekening van de SSFA, zal de Vennoetschap, als vergoeding voor het aangaan van de SSFA, 2.620.000 warrants (in de vorm van inschrijvingsrechten) moeten uitgeven en leveren aan de Investeerder die de Investeerder het recht geven om in te schrijven op maximaal 2.620.000 nieuwe gewone aandelen van de Vennoetschap (de "**GEM Warrants**"). De voorgestelde uitgifte van de GEM Warrants ten gunste van de Investeerder overeenkomstig de SSFA zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering, die nog moet worden bijeengeroepen door de Vennoetschap. De GEM Warrants zullen een uitoefenprijs hebben die gelijk is aan het laagste van (i) EUR 1,95, en (ii) 117% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennoetschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de GEM Warrants zullen worden uitgegeven door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennoetschap. De GEM Warrants zullen te allen tijde uitoefenbaar zijn gedurende een periode van drie jaar vanaf de datum van uitgifte. Er zal geen bijkomende vergoeding verschuldigd zijn door de Investeerder voor de uitgifte van de GEM Warrants, andere dan de betaalde relevante uitoefenprijs van de GEM Warrants.
- Als tegenprestatie voor het aangaan door GYBL van de SSFA, bepaalt de SSFA dat de Vennoetschap aan GYBL een vergoeding zal betalen van EUR 400.000,00 (welk bedrag geacht wordt exclusief enige toepasselijke belastingen en heffingen te zijn) (de "**Toezeggingsvergoeding**"). De Toezeggingsvergoeding zal worden betaald in vrij verhandelbare en genoteerde gewone aandelen van de Vennoetschap door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen door de Vennoetschap (overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en

verenigingen), waarbij het aantal gewone aandelen moet worden afgerond naar het dichtstbijzijnde geheel aantal gewone aandelen (de "**Toezeggingsvergoedingsaandelen**"). Voor meer informatie inzake de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen, zie sectie 4.1(b) hieronder.

- De SSFA kan te allen tijde tijdens de Toezeggingsperiode worden beëindigd met wederzijdse toestemming van de Vennootschap, de Investeerder en GYBL. De SSFA bepaalt (onder andere) dat deze tijdens de Toezeggingsperiode met onmiddellijke ingang door de Investeerder kan worden beëindigd door een schriftelijke kennisgeving van dergelijke beëindiging te geven aan de Vennootschap in een aantal omstandigheden, waaronder wanneer (a) de Vennootschap of een Aandelenverstrekker op wezenlijke wijze enige verklaring, waarborg, verbintenis of afspraak opgenomen in de SSFA heeft geschonden, (b) zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een wezenlijk nadelig effect heeft gehad, of (c) zich een materiële verandering in het aandeelhouderschap heeft voorgedaan (die werd gedefinieerd als elke verkoop of overdracht van aandelen in de Vennootschap of enige andere transactie of gebeurtenis die ertoe leidt dat de bestuurders en de directieleden (*officers*) van de Vennootschap, samen met de aandeelhouders die vertegenwoordigd zijn in de raad van bestuur van de Vennootschap of die verbonden zijn met of verwant zijn aan leden van de raad van bestuur op de datum van de SSFA, rechtstreeks of onrechtstreeks minder dan 5% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap bezitten die van tijd tot tijd in omloop zijn). De SSFA bepaalt eveneens dat deze tijdens de Toezeggingsperiode met onmiddellijke ingang door de Vennootschap kan worden beëindigd indien de Investeerder op wezenlijke wijze enige verklaring, waarborg, verbintenis of afspraak opgenomen in de SSFA heeft geschonden, en (indien een dergelijke schending herstelbaar is) deze schending niet binnen vijf werkdagen na ontvangst door de Investeerder van een kennisgeving van een dergelijke schending van de SSFA is hersteld.
- De Investeerder heeft in de SSFA ermee ingestemd dat hij (samen met zijn verbonden vennootschappen) op geen enkel moment (wettelijk of economisch) een zodanig aantal aandelen of stemrechten zal bezitten die meer vertegenwoordigen dan 19,9% van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap of het totaal aantal uitoefenbare stemrechten in de Vennootschap, al naargelang het geval.

De voorwaarden van de SSFA zijn vastgesteld tijdens *at arm's length* onderhandelingen tussen de Vennootschap, de Investeerder, GYBL en, met betrekking tot de bepalingen inzake de Aandelenlening, de Aandelenverstrekkers. Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke wijze gevoerd. De Investeerder en GYBL zijn derde partijen voor de Vennootschap en zijn niet verbonden met de Vennootschap en haar management. De Aandelenverstrekkers zijn verbonden met de raad van bestuur van de Vennootschap.

### **3. TOEGESTAAN KAPITAAL**

Krachtens het besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 23 mei 2024, zoals gepubliceerd middels uittreksel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 24 juni 2024 onder nummer 24408347, werden aan de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal zijn uiteengezet in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap.

Krachtens de machtiging toegekend door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering werd de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meerdere transacties voor een maximumbedrag van EUR 3.720.562,60 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf 24 juni 2024.

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

De raad van bestuur is gemachtigd om, wanneer hij zijn machtiging onder het toegestaan kapitaal uitoefent, het wettelijk voorkeurrecht van de aandeelhouders in het belang van de Vennootschap te beperken of op te heffen. Die beperking of opheffing van het wettelijk voorkeurrecht kan eveneens gebeuren ten gunste van leden van het personeel van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen of ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan leden van het personeel van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

Tot op heden, heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal aangewend op (i) 5 juli 2024 door de uitgifte van 218.720 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 22.659,39 (exclusief uitgiftepremie), (ii) 21 oktober 2024 door de uitgifte van 261.346 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 27.075,45 (exclusief uitgiftepremie), (iii) 13 november 2024 door de uitgifte van 3.931.328 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 407.285,58 (exclusief uitgiftepremie) en (iv) 24 januari 2025 door de uitgifte van 7.980.409 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 826.770,37 (exclusief uitgiftepremie). Bijgevolg heeft de raad van bestuur nog steeds de bevoegdheid onder het toegestaan kapitaal om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een totaalbedrag van EUR 2.436.771,81 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

#### **4. VOORGESTELDE TRANSACTIES**

##### **4.1. Structuur van de Transacties**

###### **(a) Structuur van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld**

Zoals uiteengezet in sectie 2.1 van dit verslag, is de Vennootschap naar aanleiding van de ondertekening van de SSFA voornemens om de optie voorzien in de SSFA uit te oefenen en de Investeerder te verplichten om in te schrijven op nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld. Met het oog hierop stelt de raad van bestuur van de Vennootschap voor om overeenkomstig de SSFA en in het kader van het toegestaan kapitaal zoals beschreven in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap, te besluiten om, in meerdere verrichtingen en onderworpen aan de voorwaarden uiteengezet in de SSFA, over te gaan tot de Kapitaalverhoging in Geld, door de uitgifte van maximaal 23.070.491 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder, voor een maximaal totaalbedrag van EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie), waarbij het totaalbedrag van de Kapitaalverhogingen in Geld, inclusief uitgiftepremie, de Maximale Toezegging van EUR 20.000.000,00, niet mag overschrijden.

Het aantal nieuwe aandelen dat (per verrichting) zal worden uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld, en de toepasselijke Inschrijvingsprijzen, zullen worden bepaald door de raad van bestuur of het transactiecomité dat werd samengesteld door de raad van bestuur (bestaande uit (x) de Chief Executive Officer van de Vennootschap (zijnde Ian Crosbie) (of enige onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap indien Ian Crosbie niet beschikbaar zou zijn om bepaalde redenen, welke bestuurder niet dezelfde bestuurder kan zijn als de bestuurder vermeld in (y) hierna), en (y) de Chief Financial Officer van de Vennootschap (zijnde Fin-2K BV (vertegenwoordigd door Kirsten Van Bockstaele)) (of enige onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap indien Ian Crosbie niet beschikbaar zou zijn om bepaalde redenen, welke bestuurder niet dezelfde bestuurder kan zijn als de bestuurder vermeld in (y) hierboven)) (het



"**Transactiecomité**"), op basis van de relevante bepalingen en voorwaarden van de SSFA. Deze kunnen, ter informatie, als volgt worden samengevat:

- (i) Telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt aan de Investeerder, waarbij zij de Investeerder verzoekt om in te schrijven op nieuwe aandelen, zal het toepasselijke Opnamebedrag worden vermeld in de Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (welk aantal in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving verschillend kan zijn en onderworpen is aan bepaalde voorwaarden, zoals hierboven vermeld in sectie 2.2). De Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving zal tevens het aantal handelsdagen vermelden dat de Prijsperiode (zoals hieronder gedefinieerd) zal omvatten en, indien van toepassing, de minimumprijs waaronder de Vennootschap geen aandelen wenst uit te geven ingevolge de betreffende Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (de "**Bodemprijs**").
- (ii) Telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs die gelijk zal zijn aan 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap (zoals gerapporteerd door Bloomberg) op de voornaamste handelsmarkt voor dergelijke aandelen (zijnde op de datum van dit verslag de gereguleerde markt van Euronext Brussels), gedurende een periode van 1, 2, 3, 5, 10, 15 of 20 opeenvolgende handelsdagen onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Afsluitingskennisgevingsdatum (zoals hieronder gedefinieerd) (de "**Prijsperiode**"), die zal worden bepaald door de Vennootschap, onder voorbehoud van bepaalde correcties voorzien in de SSFA (de "**Inschrijvingsprijs**"). De Inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen zal niet lager zijn dan de Bodemprijs die door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (welke Bodemprijs verschillend kan zijn in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving).
- (iii) Uiterlijk om 9.00 uur op de eerste handelsdag onmiddellijk volgend op het einde van de Prijsperiode met betrekking tot de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (de "**Afsluitingskennisgevingsdatum**"), zal de Investeerder aan de Vennootschap een afsluitingskennisgeving bezorgen (de "**Afsluitingskennisgeving**") waarin het exacte aantal gewone aandelen waarop hij verplicht is of anderszins wenst in te schrijven (het "**Uitgiftebedrag**") en de toepasselijke Inschrijvingsprijs worden vermeld. Het Uitgiftebedrag zal afhangen van de zogenaamde "**Prijsperiodeverplichting**", die zal worden berekend als het Opnamebedrag gedeeld door het aantal handelsdagen in de Prijsperiode en vermenigvuldigd met het aantal handelsdagen tijdens de Prijsperiode die geen knock-out dagen zijn krachtens de SSFA. De Investeerder (i) zal niet verplicht zijn om, met betrekking tot enige Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving in te schrijven op een aantal gewone aandelen dat meer bedraagt dan 50% van de Prijsperiodeverplichting, en (ii) heeft het recht om naar eigen goeddunken te kiezen om in te schrijven op maximaal 150% van de Prijsperiodeverplichting, met dien verstande dat de Investeerder niet verplicht zal zijn om in te schrijven op een percentage van de Prijsperiodeverplichting die een totale Inschrijvingsprijs vertegenwoordigt die, wanneer opgeteld bij de totale Inschrijvingsprijs van alle aandelen uitgegeven krachtens alle voorgaande Afsluitingskennisgevingen, de Maximale Toezegging zou overschrijden.
- (iv) De uitgifte van en inschrijving op nieuwe aandelen door de Investeerder zal plaatsvinden (in het kader van het toegestaan kapitaal of, desgevallend, krachtens een beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering) op de tweede

handelsdag volgend op de Afsluitingskennisgevingsdatum of, indien Euroclear op die dag niet operationeel is, de eerstvolgende handelsdag waarop Euroclear wel operationeel is. De Investeerder is ertoe gehouden om het toepasselijke investeringsbedrag één dag voor de relevante uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld over te schrijven naar de geblokkeerde bankrekening van de Vennootschap.

- (v) De totale Inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van de SSFA (bestaande uit het aantal uit te geven nieuwe aandelen, vermenigvuldigd met de toepasselijke uitgifteprijs van de desbetreffende aandelen) mag niet hoger zijn dan de Maximale Toezegging.
- (vi) Krachtens de SSFA stemt de Investeerder ermee in dat noch hij, noch enige van zijn verbonden vennootschappen op enig moment tijdens de Toezeggingsperiode meer aandelen in de Vennootschap zal verkopen dan het aantal aandelen dat hij bezit en/of waarop hij het recht heeft om in te schrijven krachtens een uitstaande Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving of de GEM Warrants. Om enige twijfel te vermijden, tijdens elke Prijsperiode zal de Investeerder het recht hebben om een aantal aandelen te verkopen dat gelijk is aan het Opnamebedrag vermeld in de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving.
- (vii) De Kapitaalverhoging in Geld als gevolg van de inschrijving op nieuwe aandelen kunnen in één of meer tranches worden uitgevoerd, afhankelijk van de uitgifte van Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen door de Vennootschap krachtens de SSFA. Indien niet op de volledige Maximale Toezegging wordt ingeschreven ingevolge de SSFA, kunnen de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld niettemin worden voltooid voor het geheel of een deel van de inschrijvingsbedragen die de Vennootschap van de Investeerder zal hebben ontvangen overeenkomstig de SSFA.
- (viii) De raad van bestuur of het Transactiecomité kan, om enige twijfel te vermijden, ook beslissen om de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld niet te voltooien door zijn recht om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen krachtens de SSFA niet uit te oefenen.

(b) Structuur van de Kapitaalverhoging in Natura

Zoals hierboven aangehaald in sectie 2.2, dient de Vennootschap als tegenprestatie voor het aangaan van de SSFA door GYBL een Toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00 (welk bedrag geacht wordt exclusief toepasselijke belastingen en heffingen te zijn) te betalen aan GYBL. Overeenkomstig de SSFA, dient de Toezeggingsvergoeding te worden betaald in vrij verhandelbare en genoteerde gewone aandelen van de Vennootschap door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen (de Toezeggingsvergoedingsaandelen) door de Vennootschap (overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).

Het aantal Toezeggingsvergoedingsaandelen dat zal worden uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura, en de toepasselijke uitgifteprijs, werden bepaald op basis van de relevante bepalingen en voorwaarden van de SSFA. Deze kunnen, ter informatie, als volgt worden samengevat:

- (i) Het aantal uit te geven Toezeggingsvergoedingsaandelen ten gunste van GYBL zal gelijk zijn aan de uitstaande Toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00, gedeeld door de toepasselijke uitgifteprijs van de Toezeggingsvergoedingsaandelen (zoals hieronder beschreven), waarbij dergelijk aantal uit te geven Toezeggingsvergoedingsaandelen moet worden afgerond naar het dichtstbijzijnde geheel aantal gewone aandelen.

- (ii) De betreffende Toezeggingsvergoedingsaandelen zullen worden uitgegeven tegen een uitgifteprijs die gelijk is aan 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum.
- (iii) De Toezeggingsvergoedingsaandelen zullen worden uitgegeven aan GYBL op het vroegste van: (x) één werkdag voorafgaand aan de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving van de Vennootschap, of (y) zestien werkdagen na de datum van de ondertekening van de SSFA (de "**Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum**").

Zoals aangehaald in sectie 2.1, heeft de Vennootschap op 7 april 2025 het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat GYBL haar schulvordering lastens de Vennootschap tot betaling van de uitstaande Toezeggingsvergoeding zal uitoefenen, overeenkomstig de bepalingen van de SSFA. Het formulier voor de inbreng van de Toezeggingsvergoeding (*commitment fee contribution form*) vermeldt dat het volledige bedrag van de Toezeggingsvergoeding, zijnde EUR 400.000,00, op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum, zijnde 8 april 2025, door GYBL zal worden ingebracht in ruil voor de uitgifte door de Vennootschap van 450.472 Toezeggingsvergoedingsaandelen tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel. Met het oog hierop stelt de raad van bestuur van de Vennootschap voor om in het kader van het toegestaan kapitaal zoals beschreven in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap, te besluiten om over te gaan tot de Kapitaalverhoging in Natura door de uitgifte van 450.472 Toezeggingsvergoedingsaandelen in ruil voor de inbreng in natura door GYBL van haar schulvordering lastens de Vennootschap tot betaling van de uitstaande Toezeggingsvergoeding.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande Toezeggingsvergoeding verschuldigd aan GYBL onder de SSFA, het in te brengen bedrag door GYBL, en het aantal nieuw uit te geven Toezeggingsvergoedingsaandelen ten gunste van GYBL.

	<b>Toezeggingsvergoeding (in EUR)</b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)</b>	<b>Uit te geven nieuwe Toezeggingsvergoedingsaandelen (1)</b>
GYBL	400.000,00	400.000,00	450.472

Opmerkingen:

- (1) Tegen de uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 (zijnde, EUR 0,9866 verminderd met een korting van 10%). Zie ook sectie 4.3 hieronder.

## 4.2. Het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

### (a) Opheffing wettelijk voorkeurrecht in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld

In het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld zoals hierboven beschreven in sectie 4.1(a), stelt de raad van bestuur voor om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen, overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten gunste van de Investeerder en zijn toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de SSFA. De Investeerder is een vennootschap naar Luxemburgs recht met zetel te 12C, rue Guillaume J. Kroll, L-1882, Luxemburg. De Investeerder is geen lid van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De Investeerder is niet gerechtigd om zijn rechten krachtens de SSFA over te dragen aan een andere persoon dan aan een verbonden persoon, tenzij met de toestemming van de andere partijen bij de SSFA. In de SSFA werd "verbonden persoon" van een persoon gedefinieerd als elke andere persoon die niet-bindende beleggingsinstructies of -aanbevelingen geeft of ontvangt aan of van de Investeerder of elke andere persoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle heeft over, onder controle staat van of onder gemeenschappelijke controle staat met de Investeerder of een investeringsfonds is dat beheerd wordt door een gemeenschappelijke beleggingsadviseur van de Investeerder.

De voorgestelde opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), zal de Vennootschap in staat stellen om de Investeerder te verplichten om in te schrijven op de nieuwe aandelen overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de SSFA.

(b) Geen wettelijk voorkeurrecht in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura

Aangezien de Kapitaalverhoging in Natura gerealiseerd zal worden door middel van de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding die door de Vennootschap verschuldigd is aan GYBL, zullen de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, en de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, geen voorkeurrecht hebben met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Natura.

#### 4.3. **Uitgifteprijsen van de nieuwe aandelen**

(a) Inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen ten gunste de Investeerder

De nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld zullen worden uitgegeven tegen de toepasselijke Inschrijvingsprijs zoals bepaald overeenkomstig de SSFA (zoals uiteengezet in sectie 4.1(a) hierboven).

(b) Uitgifteprijs van de nieuwe Toezeggingsvergoedingsaandelen ten gunste van GYBL

Zoals aangehaald in sectie 4.1(b) hierboven, zullen, overeenkomstig de SSFA, de Toezeggingsvergoedingsaandelen in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum.

(c) Toewijzing van de uitgifteprijs aan kapitaal en uitgiftepremie

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

#### 4.4. **Rechten verbonden aan de nieuwe aandelen**

De uit te geven nieuwe aandelen in het kader van de Transacties zullen geen nominale waarde hebben, zullen van dezelfde aard zijn als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap, en zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten

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

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

De nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van de Transacties moeten worden toegelaten tot notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe dient de Vennootschap de nodige aanvragen in te dienen, zoals vereist door de toepasselijke regelgeving, om de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels toe te laten na de uitgifte van de nieuwe aandelen.

### **5. VOORGESTELDE INBRENG IN NATURA**

#### **5.1. Beschrijving van de inbreng in natura**

Zoals vermeld in sectie 4.1(b), zal de Kapitaalverhoging in Natura worden uitgevoerd op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum door middel van een inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding van GYBL jegens de Vennootschap. Deze Toezeggingsvergoeding is een schuldvordering ontstaan ten gunste van GYBL als gevolg van de SSFA voor een totaalbedrag van EUR 400.000,00.

#### **5.2. Vergoeding voor de inbrengen in natura**

Zoals hoger uiteengezet in sectie 4.1(b), en overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding 450.472 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs. De globale waarde van de nieuwe aandelen komt dan ook overeen met het globaal bedrag van de Toezeggingsvergoeding op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum (rekening houdend met afrondingen).

In het bijzonder, zullen, zoals voorzien in de SSFA de Toezeggingsvergoedingsaandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel (zie ook sectie 4.1(b) hierboven).

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbreng in natura in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura.

#### **5.3. Waardering van de inbrengen in natura**

De raad van bestuur is van mening dat de uitstaande Toezeggingsvergoeding kan worden gewaardeerd op 100% van haar nominale waarde. Dit is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- De Toezeggingsvergoeding moet overeenkomstig de SSFA door de Vennootschap worden terugbetaald in vrij verhandelbare en genoteerde gewone aandelen van de Vennootschap door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen.
- Als gevolg van het aangaan van de SSFA, is de Toezeggingsvergoeding meteen en zonder verdiscontering opeisbaar en verschuldigd geworden op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum.
- Als gevolg van de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding, zal de verplichting van de Vennootschap om de Toezeggingsvergoeding te voldoen, verdwijnen. Bijgevolg, zal als gevolg van de inbreng in natura de schulden van de Vennootschap

worden verminderd met een bedrag gelijk aan het nominale bedrag of de nominale waarde van de aldus ingebrachte Toezeggingsvergoeding en wordt het netto eigen vermogen van de Vennootschap met hetzelfde bedrag verhoogd.

- De verdwijning van de verplichting tot voldoening van de Toezeggingsvergoeding zal tot gevolg hebben dat andere schulden van de Vennootschap niet in samenloop komen met de Toezeggingsvergoeding die aldus wordt ingebracht. Met andere woorden, als gevolg van de inbreng in natura zal de positie van de andere schuldeisers van de Vennootschap verbeteren tot een bedrag gelijk aan het nominale bedrag of de nominale waarde van de Toezeggingsvergoeding die aldus worden ingebracht in natura.

Voor een verdere beschrijving van de voorgestelde inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding en de waardering ervan, verwijst de raad van bestuur naar het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, aangehecht als Bijlage A bij dit verslag. De conclusies van de commissaris van de Vennootschap zijn als volgt:

""

De raad van bestuur is het eens met, en wijkt niet af van, de bovenstaande conclusies en overwegingen van de commissaris.

## 6. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIES

### 6.1. Verantwoording van de voorgestelde Transacties

De Vennootschap heeft gekozen voor de methode van fondsenwerving via de SSFA met de Investeerder en GYBL (waarvan de voorgestelde Transacties een integraal deel vormen) omdat zij van oordeel is dat de SSFA de flexibiliteit biedt die nodig is in dit cruciale jaar dat gekenmerkt zal worden door belangrijke mijlpalen, waaronder de verwachte start van de commercialisering in de VS in de tweede helft van 2025 door middel van een klein gespecialiseerd verkoopteam dat zal worden opgezet om zich te richten op de 90 levertransplantatiecentra in de VS.

De raad van bestuur is in het bijzonder van mening dat de SSFA een flexibele oplossing biedt voor het liquiditeitsprobleem van de Vennootschap op de korte en middellange termijn en dat de gerelateerde Kapitaalverhoging in Geld essentieel is voor het versterken van de kaspositie en het werkkapitaal van de Vennootschap, het ondersteunen van haar continuïteit (*going concern*) en het faciliteren van haar voortdurende inspanningen om aanvullende financiering te verkrijgen en potentiële strategische alternatieven te overwegen en te beoordelen.

Bovendien, aangezien de Vennootschap niet verplicht is om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen, laat deze financieringswijze opgenomen in de SSFA de Vennootschap toe om flexibel en op een versnelde basis over geldmiddelen te beschikken op basis van haar behoeften (in plaats van de bestaande aandeelhouders onmiddellijk volledig te verwateren voor een bedrag gelijk aan de Maximale Toezegging), terwijl verschillende andere opties voor mogelijke aanvullende financiering worden beoordeeld (zoals schuldfinanciering, verdere kapitaal financiering, private plaatsing door de referentieaandeelhouders, of een combinatie daarvan), die op de korte en middellange termijn kunnen worden geïmplementeerd om de verdere groeistrategie van de Vennootschap te ondersteunen en haar balans te versterken.

Ook maken de Investeerder en GYBL deel uit van een wereldwijde alternatieve investeringsgroep met expertise in complexe, grensoverschrijdende transacties over de hele

wereld en die een sterke *track record* heeft opgebouwd in vele sectoren. Het feit dat de Investeerder en GYBL bereid waren om de SSFA aan te gaan en deze vorm van financiering te verstrekken kan worden gezien als een bijkomende bevestiging van de strategie en de activiteiten van de Vennootschap.

Bovendien merkt de raad van bestuur op dat andere financieringsmogelijkheden nog steeds worden overwogen door het management van de Vennootschap. De voorgestelde Transacties in het kader van de SSFA zijn slechts een van de elementen om de balans en het werkkapitaal van de Vennootschap te ondersteunen, en kunnen de Vennootschap in staat stellen om andere vormen van financiering te verkrijgen die mogelijk niet beschikbaar zouden zijn geweest (of slechts tegen voor de Vennootschap minder gunstige voorwaarden) als de SSFA (waarvan de Transacties een integraal deel vormen) niet werd aangegaan, in het bijzonder rekening houdend met de volatiliteit op de kapitaalmarkten als gevolg van verhoogde geopolitieke spanningen, economische onzekerheden en de impact van macro-economische omstandigheden.

Er moet echter ook worden opgemerkt dat de Kapitaalverhogingen in Geld in het kader van de SSFA zouden kunnen leiden tot een aanzienlijke verwatering en neerwaartse druk op de handelsprijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels door de gecombineerde effecten van de voorgestelde verhandeling en verkoop van aandelen van de Vennootschap door de Investeerder zoals voorzien in de SSFA en de korting van 10% waartegen de Investeerder kan inschrijven op nieuwe aandelen. Dergelijke verwatering en neerwaartse druk op de aandelenkoers van de Vennootschap wordt echter gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe financiering aan te trekken om haar strategie verder te implementeren, evenals de andere voordelen van de Transacties, zoals hierboven vermeld in deze sectie.

Tot slot merkt de raad van bestuur op dat de voorgestelde inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding en de gerelateerde uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen aan GYBL in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura, werd overeengekomen als tegenprestatie voor het aangaan van de SSFA door GYBL. De uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen vormt een integraal en essentieel onderdeel van de SSFA. Zonder de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen, zouden de Investeerder en GYBL niet bereid zijn geweest om de SSFA aan te gaan met de Vennootschap, of slechts tegen voor de Vennootschap minder gunstige voorwaarden. Dankzij de opname van zulk conversiemechanisme in de SSFA op grond waarvan GYBL de Toezeggingsvergoeding in natura dient in te brengen in de Vennootschap, kan de Vennootschap nu bovendien aan haar verplichting tot vereffening van de Toezeggingsvergoeding voldoen zonder gebruik te moeten maken van bestaande of nieuwe fondsen (in geld), wat in het belang is van de Vennootschap. Door de voorgestelde inbreng in natura zal de schuldenlast van de Vennootschap aldus worden verminderd met het in te brengen bedrag (gelijk aan EUR 400.000,00) zonder dat hiervoor cashreserves dienen te worden aangesproken. De voorgestelde inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding en de daaruit voortvloeiende Kapitaalverhoging in Natura zal eveneens de netto-vermogenspositie van de Vennootschap verder verbeteren en het bedrag van het kapitaal van de Vennootschap versterken. De raad van bestuur is dan ook van mening dat de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding en de gerelateerde uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen aan GYBL in het belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

In het licht hiervan is de raad van bestuur van mening dat de SSFA en de voorgestelde Transacties in het kader van de SSFA in het belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en haar andere belanghebbenden, en in lijn is met de strategie van de Vennootschap.

## 6.2. Verantwoording van de uitgifteprijsen

Zoals aangehaald in sectie 2.2, werden elk van de voorwaarden van de SSFA (met inbegrip van de mechanismen op basis waarvan de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven in het kader van de voorgestelde Transacties worden bepaald) bepaald tijdens *at arm's length* onderhandelingen tussen de Vennootschap, de Investeerder en GYBL. Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd. De Investeerder en GYBL zijn derden voor de Vennootschap en zijn niet verbonden met de Vennootschap en haar management.

Zoals uiteengezet in sectie 4.1(a) met betrekking tot de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld, telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs die gelijk zal zijn aan 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, gedurende een periode van 1, 2, 3, 5, 10, 15 of 20 opeenvolgende handelsdagen onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Afsluitingskennisgevingsdatum (de zogenaamde Prijsperiode), die zal worden bepaald door de Vennootschap, onder voorbehoud van bepaalde correcties voorzien in de SSFA. De Inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen zal niet lager zijn dan de Bodemprijs die door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (welke Bodemprijs verschillend kan zijn in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving). Gezien het feit dat de Inschrijvingsprijs zal worden vastgesteld tijdens een toekomstgerichte Prijsperiode en de mogelijkheid voor de Vennootschap om een bepaalde Bodemprijs vast te stellen, merkt de raad van bestuur op dat een dergelijke berekeningsmethode de potentiële verwatering van bestaande aandeelhouders en de bestaande houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap zou moeten beperken. De korting van 10% weerspiegelt, onder andere, een compensatie voor de risico's en opportuniteitskosten van de Investeerder (in het bijzonder rekening houdend met de liquiditeitssituatie van de Vennootschap op het moment van het aangaan van de SSFA), een compensatie voor de beperkte liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap niettegenstaande de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels en wordt gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe fondsen aan te trekken om haar strategie verder te implementeren, evenals de voordelen van de Transacties, zoals vermeld in sectie 6.1 hierboven. Bovendien is deze korting vergelijkbaar met (en in veel gevallen zelfs gunstiger dan) de korting die van toepassing zou zijn indien de Vennootschap nieuwe fondsen zou ophalen door middel van een brede plaatsing van nieuwe aandelen bij institutionele, gekwalificeerde en/of professionele investeerders. Gewoonlijk bedraagt de korting bij dergelijke transacties ongeveer 10% tot 20% (en soms meer) ten opzichte van de marktprijs van de aandelen van de emittent op dat moment. Ter illustratie, de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die door de Vennootschap werden uitgegeven in het kader van de versnelde orderboek private plaatsing bij institutionele, gekwalificeerde en/of professionele investeerders in maart 2024 bedroeg EUR 1,50 per aandeel, wat een korting vertegenwoordigde van ongeveer 31,82% ten opzichte van de slotkoers op de handelsdag vóór de dag waarop de private plaatsing werd gelanceerd.

Zoals uiteengezet in sectie 4.3(b), zal de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen, in het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Natura, gebeuren tegen een uitgifteprijs die gelijk is aan (afgerond) EUR 0,888 per aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum. De voormelde korting van 10% wordt gerechtvaardigd door dezelfde redenen als hierboven uiteengezet met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld. De raad van bestuur merkt ook op dat de Vennootschap in staat was om de betaling van de Toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00 te onderhandelen door middel van de uitgifte van de



Toezeeggingsvergoedings aandelen (in plaats van in geld), wat leidt tot bijkomende verwatering voor bestaande aandeelhouders, maar wat er ook voor zorgt dat de Vennootschap haar bestaande kasmiddelen (en eventuele kasmiddelen gegenereerd via de Kapitaalverhoging in Geld) kan gebruiken om haar bedrijfsactiviteiten te financieren (in plaats van de Toezeeggingsvergoeding in geld te betalen). De raad van bestuur merkt ook op dat de Toezeeggingsvergoeding betaalbaar werd bij ondertekening van de SSFA op de Toezeeggingsvergoeding-Betaaldatum, zelfs indien de Investeerder nog niet op aandelen heeft ingeschreven.

Tot slot wijst de raad van bestuur erop dat, ingevolge de toegenomen geopolitieke spanningen, economische onzekerheden en de impact van macro-economische omstandigheden, de kapitaalmarkten uiterst volatiel zijn gebleven. Dergelijke volatiliteit heeft een negatieve invloed op het vermogen van de Vennootschap om aanvullende financieringsrondes te verzekeren of kapitaalmarkttransacties te ondernemen, en de marktprijs van veel beursgenoteerde financiële instrumenten is aanzienlijk gedaald en beursgenoteerde vennootschappen hebben moeite om nieuwe fondsen te werven via de kapitaalmarkten of hebben moeten instemmen met aanzienlijke kortingen of minder gunstige voorwaarden.

In het licht van al het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven in het kader van de voorgestelde Transacties, voldoende kan worden gerechtvaardigd.

### **6.3. Verantwoording van de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld**

In het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld krachtens de SSFA zoals hierboven beschreven, is de raad van bestuur voornemens om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, op te heffen, ten gunste van de Investeerder en zijn toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de SSFA.

De opheffing van het wettelijk voorkeurrecht is noodzakelijk om de Vennootschap in staat te stellen de nieuwe aandelen aan te bieden aan de Investeerder, en om de Investeerder te verplichten om in te schrijven op de nieuwe aandelen in overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de SSFA en de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving en Afsluitingskennisgeving.

Rekening houdend met de ervaring van de Vennootschap ter gelegenheid van de beursgang van de Vennootschap voltooid in februari 2019 en de private plaatsingen gerealiseerd in januari 2020, februari 2021, maart 2022, april 2023 en maart 2024, is de raad van bestuur er geen voorstander van om in dit stadium verder te gaan met fondsenwerving via een openbaar aanbod, maar eerder opnieuw via private plaatsingen bij de Investeerder in het kader van de SSFA. Een openbaar aanbod is niet alleen zeer duur voor de Vennootschap, het vereist ook een aanzienlijk langere voorbereiding, en de marktomstandigheden en het vermogen om kapitaal op te halen kunnen tijdens deze periode veranderen. Private plaatsingen bij de Investeerder stelt de Vennootschap daarentegen in staat om op een snelle en kostenefficiënte manier nieuwe fondsen aan te trekken.

Om alle bovenstaande redenen en de redenen die hierboven uiteengezet zijn in sectie 6.1 en 6.2, is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht ten gunste van de Investeerder, en niettegenstaande de verwatering die hieruit voortvloeit voor de aandeelhouders en, in voorkomend geval, de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties),

aangezien dit de Vennootschap toelaat om snel en kostenefficiënt de nieuwe fondsen aan te trekken die nodig zijn om haar strategie verder te implementeren.

## 7. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN

### 7.1. Inleidende opmerkingen

De volgende paragrafen geven een overzicht van enkele financiële gevolgen van de voorgestelde Transacties. Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de voorgestelde Transacties wordt eveneens verwezen naar de verslagen van de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, bestaande uit (a) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur).

Voor de volledigheid en ter illustratie geven de volgende paragrafen tevens een overzicht van enkele financiële gevolgen van de uitoefening van de GEM Warrants. Zoals aangehaald, zal de voorgestelde uitgifte van de GEM Warrants ten gunste van de Investeerder overeenkomstig de SSFA ter goedkeuring worden voorgelegd aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering, die nog moet worden bijeengeroepen door de Vennootschap. In deze context zal de raad van bestuur een afzonderlijk verslag in overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen opmaken.

De werkelijke financiële gevolgen van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld en de uitoefening van de GEM Warrants kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien het aantal nieuwe aandelen dat kan worden uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld en de uitoefening van de GEM Warrants met inbegrip van de toepasselijke uitgifteprijs, afhankelijk zijn van bepaalde parameters die op de datum van dit verslag niet gekend zijn. Voor meer informatie over de berekening van het aantal nieuwe aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van de voorgestelde Transacties en de toepasselijke uitgifteprijs, wordt verwezen naar secties 4.1(a) en 4.1(b) hierboven. Bovendien, zal het al dan niet uitgeven van nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld afhangen van de beslissing van de Vennootschap om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen aan de Investeerder overeenkomstig de SSFA, en de beslissing van de Investeerder om de GEM Warrants uit te oefenen (indien en wanneer uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap).

Ten slotte kunnen de werkelijke financiële gevolgen de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering (in elk geval zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) 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 voorgestelde Transacties, de uitoefening van de GEM Warrants, alsook de uitoefening, 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 daadwerkelijke aantal aandelen dat zal worden uitgegeven ten gevolge van de voormelde transacties en hun uitgifteprijs, uitoefenprijs of conversieprijs kan aanzienlijk afwijken van de hypothetische waarden die in dit verslag worden gebruikt.***

## 7.2. Kapitaalstructuur van de Vennootschap

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

- (a) Met betrekking tot de voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld wordt verondersteld dat:
- (i) 23.070.491 nieuwe aandelen (zijnde het maximaal aantal uit te geven aandelen krachtens de machtiging waarop dit verslag van de raad van bestuur betrekking heeft) worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel (wat een korting van 20% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025, zijnde EUR 0,92), wat resulteert in een kapitaalverhoging voor een totaal inschrijvingsbedrag, inclusief uitgiftepremie, van EUR 17.072.163,34;
  - (ii) 23.070.491 nieuwe aandelen (zijnde het maximaal aantal uit te geven aandelen krachtens de machtiging waarop dit verslag van de raad van bestuur betrekking heeft) worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel (wat een korting van 10% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025, zijnde EUR 0,92), wat resulteert in een kapitaalverhoging voor een totaal inschrijvingsbedrag, inclusief uitgiftepremie, van EUR 19.148.507,53; en
  - (iii) 21.739.130 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Investeerder tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel (wat de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025 vertegenwoordigt), wat resulteert in een kapitaalverhoging voor een totaal inschrijvingsbedrag, inclusief uitgiftepremie, van EUR 19.999.999,60.

De raad van bestuur merkt op dat de daadwerkelijke uitgifte van het desbetreffende aantal aandelen uiteindelijk zal afhangen van de beslissing van de Vennootschap om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen aan de Investeerder.

- (b) Met betrekking tot de GEM Warrants die de Vennootschap zal moeten uitgeven ten gunste van de Investeerder overeenkomstig de SSFA, wordt verondersteld dat alle 2.620.000 GEM Warrants geldig zijn uitgegeven door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, volledig uitoefenbaar zijn geworden, en geldig zijn uitgeoefend door de Investeerder tegen de volgende respectieve uitoefenprijzen:
- (i) EUR 0,74 per nieuw aandeel (wat een korting van 20% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025, zijnde EUR 0,92), wat resulteert in de uitgifte van 2.620.000 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder;
  - (ii) EUR 0,83 per nieuw aandeel (wat een korting van 10% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025, zijnde EUR 0,92), wat resulteert in de uitgifte van 2.620.000 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder; en
  - (iii) EUR 0,92 EUR per nieuw aandeel (wat de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 4 april 2025 vertegenwoordigt), wat

resulteert in de uitgifte van 2.620.000 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder.

De raad van bestuur merkt op dat de daadwerkelijke uitgifte van het desbetreffende aantal aandelen uiteindelijk zal afhangen van de beslissing van de de Investeerder. In het bijzonder zou de Investeerder een meerwaarde kunnen realiseren op het ogenblik van de uitoefening van de GEM Warrants 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) Om de effecten van de inbreng in natura van de Toezeggingsvergoeding in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura weer te geven, wordt hieronder gereflecteerd hoe het totaalbedrag van de Toezeggingsvergoeding (zijnde, EUR 400.000,00) overeenkomstig de SSFA op de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum (zijnde 8 april 2025) wordt ingebracht in natura in het kapitaal van de Vennootschap tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per aandeel (zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum), waardoor een totaal van 450.472 aandelen worden uitgegeven ten gunste van GYBL.
- (d) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 5.430.706,55, vertegenwoordigd door 52.416.601 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, met name afgerond EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.
- (e) Op de datum van dit verslag kunnen nog 5.066.304 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:
  - (i) tot 261.895 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 90.780 aandelenopties die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) in het kader van het "Executive Aandelenopties"-plan voor personeelsleden en consultants van de Vennootschap, dewelke de houders ervan het recht verlenen om ca. 2,88 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 Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**");
  - (iii) tot 188.370 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 188.370 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2021 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2021 Aandelenopties**");

- (iv) tot 1.000.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2023 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van een van zijn of haar aandelenopties (de "**2023 Aandelenopties**");
- (v) tot 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Bootstrap Europe S.C.SP. bij de uitoefening van 10 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die zijn uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 mei 2022 (de "**Bootstrap Warranten**"). Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Bootstrap Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "cashless uitoefening" of "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden;
- (vi) tot 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Kreos Capital VII Aggregator SCSp. bij de uitoefening van 875.000 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die werden uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 20 december 2024 (de "**Kreos Warranten**"). De uitoefenprijs van de Kreos Warranten is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen te worden betaald voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar in of ruilbaar voor 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 Kreos Warranten. Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Kreos Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden en dat alle uitstaande Kreos Warranten uitoefenbaar zijn geworden en zijn uitgeoefend tegen de laagste laagste inschrijvingsprijs betaald voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde door de Vennootschap voorafgaand aan de uitoefening van de Kreos Warranten, met name de inschrijvingsprijs betaald door bepaalde bestaande aandeelhouders voor nieuwe aandelen in de Vennootschap uitgegeven op 24 januari 2025, in het kader van de afwikkeling van de inbreng in natura van hun respectieve converteerbare schuldvorderingen (met name, EUR 0,5581), ten gevolge waarvan 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven; en
- (vii) tot 1.057.632 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.057.632 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, de Kreos 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 nog kunnen worden toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen, en Aandelenopties die reeds zijn toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen. In het kader van de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder wordt aangenomen dat alle bovenvermelde bestaande (zijnde uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de Transacties. 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.

- (f) 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 te ontvangen in de vorm van aandelen van de Vennootschap, naast hun vaste remuneratie in cash. 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.
- (g) 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 vervolgens werd gewijzigd in december 2021, maart 2023, februari 2024, oktober 2024, maart 2025, en april 2025, voor een totale hoofdsom van EUR 4.300.000,00, bestaande uit een initiële converteerbare lening van EUR 800.000,00 (de "**Initiële Lening**") en een aanvullende converteerbare lening van EUR 3.500.000,00 (de "**Aanvullende Lening**", en samen met de Initiële Lening, de "**PMV Lening**"). De volledige hoofdsom van de PMV Lening (zijnde EUR 4.300.000,00) kan door PMV/z 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 PMV Lening (als hoofdsom of als interest) (de "**PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de lening is 1 mei 2026, waarbij alle uitstaande bedragen onder de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering (in hoofdsom en opgelopen interesten) zullen worden terugbetaald (als

een ballonbetaling (*bullet payment*) op de vervaldatum. De Initiële Lening heeft een interest van 7,5% per jaar, terwijl de Aanvullende Lening een interest heeft van 8,5% 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 prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en met inbegrip van) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, *minus* 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 enige van de voorgestelde Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 8 april 2025; 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 hypothetische Inschrijvingsprijzen hierboven vermeld in sectie 7.2(a), zijnde EUR 0,74, EUR 0,83 en EUR 0,92, in elk geval *minus* een korting van 25%, met name, respectievelijk, EUR 0,56, EUR 0,62 en EUR 0,69.

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)	In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(3)</sup>	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van:		
				EUR 0,56	EUR 0,62	EUR 0,69
Initiële Lening	800.000,00	285.333,33 <sup>(1)</sup>	1.085.333,33	1.938.095	1.750.537	1.572.946
Aanvullende Lening	3.500.000,00	1.414.777,78 <sup>(2)</sup>	4.914.777,78	8.776.388	7.927.060	7.122.866
<b>PMV Lening</b>	<b>4.300.000,00</b>	<b>1.700.111,11</b>	<b>6.000.111,11</b>	<b>10.714.483</b>	<b>9.677.597</b>	<b>8.695.812</b>

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 8 april 2025.
- (2) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 8 april 2025.
- (3) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.

(h) Op 19 juli 2022 heeft Kreos Capital VII (UK) Limited ("**Kreos**") een gewaarborgde leningsfaciliteit toegekend aan de Vennootschap voor een maximumbedrag van EUR 10.000.000,00 (dat volledig werd opgenomen op 5 oktober 2022) krachtens een leningsovereenkomst die oorspronkelijk werd aangegaan op 19 juli 2022 tussen de Vennootschap en Kreos, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of geherformuleerd (de "**Kreos Lening**"). Op 17 maart 2025 werd de Kreos Lening voor het laatst gewijzigd krachtens een wijzigingsovereenkomst, waarbij, onder meer, werd bepaald dat 100% van de uitstaande hoofdsom onder de Kreos Lening, zijnde een bedrag van EUR 7.318.512,00 op datum van dit verslag, naar keuze van Kreos kan worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap onder dezelfde voorwaarden als de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd). Een dergelijke conversie kan worden uitgevoerd door een inbreng in natura van de respectieve converteerbare schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van 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 een inbreng in natura naar keuze van Kreos zal gelijk zijn aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de optionele conversie uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, *minus* 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 (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningconversies) vóór ontvangst van de optionele conversie uitoefeningskennisgeving, *minus* een korting van 25%. Dienovereenkomstig wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend, echter, dat Kreos niet verplicht is haar Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van enige van de voorgestelde Transacties); en
- (ii) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de hypothetische Inschrijvingsprijzen hierboven vermeld in sectie 7.2(a), zijnde EUR 0,74, EUR 0,83 en EUR 0,92, in elk geval *minus* een korting van 25%, met name, respectievelijk, EUR 0,56, EUR 0,62 en EUR 0,69.

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

	Hoofdsom (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR)	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van:		
			EUR 0,56	EUR 0,62	EUR 0,69
Kreos	7.318.512,00	7.318.512,00	13.068.771	11.804.051	10.606.539



- (i) Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap een converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met EQT Health Economics 3 Coöperatief U.A. ("**EQT**") en PiE, krachtens dewelke EQT en PiE bijkomende niet-gewaARBorgde achtergestelde converteerbare leningen hebben verstrekt aan de Vennootschap voor een totale hoofdsom van EUR 4.000.000,00 (de "**2025 Converteerbare Leningsovereenkomst**"). De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet uitdrukkelijk dat het kwalificeert als een toekomstige converteerbare leningsovereenkomst voor doeleinden van het schuldconversiemechanisme uiteengezet in de niet-gewaARBorgde achtergestelde converteerbare leningsovereenkomst afgesloten in september 2024 tussen de Vennootschap en bepaalde kredietverstrekkers (met inbegrip van EQT en PiE) (met een uitstaande totale hoofdsom van EUR 6.470.000,00) (de "**2024 Converteerbare Leningsovereenkomst**") en bepaalt dat enige bedragen verschuldigd aan PiE en EQT (maar ook aan andere kredietverstrekkers die zouden toetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst) in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst zullen worden overgedragen naar de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst krachtens het schuldconversiemechanisme voorzien in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Ten gevolge van een dergelijke schuldconversie zullen de desbetreffende kredietverstrekkers gerechtigd zijn op een overeengekomen conversievergoeding van 33% op de door de Vennootschap verschuldigde bedragen onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (en die niet betaalbaar zullen zijn in geld, maar in plaats daarvan zullen worden behandeld als onderdeel van de hoofdsom van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst). Naast EQT en PiE, zijn alle andere kredietverstrekkers onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (gezamenlijk met EQT en PiE, de "**2025 Kredietverstrekkers**") effectief toetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst in overeenstemming met de voorwaarden daarvan. Als gevolg daarvan bedraagt de totale uitstaande hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 13.465.610,00,00 (bestaande uit de initiële hoofdsom en opgelopen interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst vertegenwoordigt, evenals de toepasselijke conversievergoeding en de nieuwe leningen verstrekt door EQT en PiE). De leningen onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dragen een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interest onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst kunnen op elk moment door de 2025 Kredietverstrekkers worden geconverteerd in nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de optionele conversie uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, *minus* 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 (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningconversies) vóór ontvangst van de optionele conversie uitoefeningskennisgeving, *minus* een korting van 25%. De optionele conversie kan worden uitgevoerd door 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 "**2025 Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. Bovendien bepaalt de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dat indien, op het moment van de inbreng in natura van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, het totale bedrag van de samengestelde en opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante 2025 Kredietverstrekker, de totale som van de uitstaande samengestelde en opgelopen interesten verschuldigd aan die 2025

Kredietverstrekker geacht zal worden 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de 2025 Kredietverstrekker. Dienovereenkomstig wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) De 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat de 2025 Kredietverstrekkers niet verplicht zijn om hun Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de voorgestelde Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 8 april 2025; en
- (iii) De 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de hypothetische Inschrijvingsprijzen hierboven vermeld in sectie 7.2(a), zijnde EUR 0,74, EUR 0,83 en EUR 0,92, in elk geval *minus* een korting van 25%, met name, respectievelijk, EUR 0,56, EUR 0,62 en EUR 0,69.

Dit zou leiden tot de volgende bedragen voor de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering die in natura moet worden ingebracht:

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR) <sup>(1)</sup>	In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup>	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van:		
				EUR 0,56	EUR 0,62	EUR 0,69
2025 Krediet- verstrekkers	13.465.610,00	1.346.561,00	14.812.171,00	26.450.305	23.890.598	21.466.914

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen). Indien op het moment van de inbreng in natura van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering het totale bedrag van de samengestelde en opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante 2025 Kredietverstrekker, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde en opgelopen interesten verschuldigd aan die 2025 Kredietverstrekker geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door die 2025 Kredietverstrekker. Om die reden wordt in het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering aangenomen dat de opgelopen interest EUR 1.346.561,00 bedraagt.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.

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

Elk aandeel in de Vennootschap vertegenwoordigt momenteel een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en voorziet in één stem in functie van het deel van het kapitaal dat het vertegenwoordigt. De uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants 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 uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants (alsook 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 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 voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants, zullen de nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven als volledig volgestort dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte, en zullen zij recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt. Bijgevolg (en in de mate dat de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven ten gunste van, en erop wordt ingeschreven door de Investeerder), 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.

Een soortgelijke verwatering treedt op bij de uitoefening van bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en bij de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.

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 uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants hieronder weergegeven en dit in een scenario vóór de uitoefening van 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, alsook in een scenario na de uitoefening, afwikkeling of conversie van de voormelde verwaterende instrumenten.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden vermeld in sectie 7.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie weer van het aantal uitstaande aandelen, uitgaande van (i) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld gelijk aan 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel) en 21.739.130 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); (ii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder bij uitoefening van alle GEM Warrants gelijk aan 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel), en 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); en (iii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van GYBL in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura gelijk aan 450.472 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per nieuw aandeel, zijnde

90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum). Voor meer informatie over het aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven ten gunste van de Investeerder en GYBL, zie secties 7.2(a), 7.2(b) en 7.2(c).

### Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Hypothetische uitgifteprijs		
	EUR 0,74 per nieuw aandeel	EUR 0,83 per nieuw aandeel	EUR 0,92 per nieuw aandeel
<b>Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Krieos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Uitstaande aandelen.....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld.....	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de GEM Warrants <sup>(1)</sup> .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura.....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uit te geven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura.....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	78.557.564	78.557.564	77.226.203
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld.....	30,56%	30,56%	29,32%
Verwatering met betrekking tot de uitoefening van de GEM Warrants .....	4,76%	4,76%	4,76%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Natura.....	0,85%	0,85%	0,85%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	33,28%	33,28%	32,13%
<b>Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Krieos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare</b>			

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
<b>Lening Schuldvordering, maar vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</b> <sup>(1) (2)</sup>			
Uitstaande aandelen.....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties.....	261.895	261.895	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties.....	687.784	687.784	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties.....	188.370	188.370	188.370
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Aandelenopties.....	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten .....	302.804	302.804	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten .....	1.567.819	1.567.819	1.567.819
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten.....	1.057.632	1.057.632	1.057.632
Nieuwe aandelen uit te geven na afwikkeling van de 2024-2025 RSUs.....	197.368	197.368	197.368
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering.....	10.714.483	9.677.597	8.695.812
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.....	13.068.771	11.804.051	10.606.539
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.....	26.450.305	23.890.598	21.466.914
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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.....	107.913.832	103.052.519	98.449.538
Verwatering .....	51,43%	49,14%	46,76%
<b>Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Uitstaande aandelen.....	52.416.601	52.416.601	52.416.601

**Hypothetische uitgifteprijs**

	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening, Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering <sup>(1)</sup> ....	107.913.832	103.052.519	98.449.538
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld.....	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de uitoefening van de GEM Warrants <sup>(1)</sup> .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura.....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uit te geven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura.....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
Totaal aantal uitstaande aandelen, na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura.....	134.054.795	129.193.482	123.259.140
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld.....	17,61%	17,61%	16,77%
Verwatering met betrekking tot de uitoefening van de GEM Warrants .....	2,37%	2,37%	2,37%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Natura.....	0,42%	0,42%	0,42%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	19,50%	20,23%	20,13%

## Opmerkingen:

- (1) Zoals hierboven vermeld in secties 7.2(b) en 7.2(e), is het onwaarschijnlijk dat de Aandelenopties of GEM Warrants zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennoetschap op het ogenblik van de uitoefening lager is dan de toepasselijke uitoefenprijs van respectievelijk de Aandelenopties of de GEM Warrants.
- (2) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 3.899.576 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 vóór de voltooiing van de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie sectie 7.2(e).

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie van het kapitaal weer, uitgaande van (i) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder in het kader van de Kapitaalverhoging in Geld gelijk aan 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel) en 21.739.130 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); (ii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder bij uitoefening van alle GEM Warrants gelijk aan 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel), en 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); en (iii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van GYBL in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura gelijk aan 450.472 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per nieuw aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum). Voor meer informatie over het aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven ten gunste van de Investeerder en GYBL, zie secties 7.2(a), 7.2(b) en 7.2(c).

Het maximumbedrag van de Kapitaalverhoging in Geld (exclusief uitgiftepremie) is berekend door het relevante aantal van de nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder en GYBL (in het kader van de voorgestelde Transacties) te vermenigvuldigen met de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel.

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

	Hypothetische uitgifteprijs		
	EUR 0,74 per nieuw aandeel	EUR 0,83 per nieuw aandeel	EUR 0,92 per nieuw aandeel
<b>Kapitaal vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Kapitaal (in EUR).....	5.430.706,55	5.430.706,55	5.430.706,55
Uitstaande aandelen.....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036	0,1036	0,1036
<b>Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Verhoging van kapitaal ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld (in EUR) <sup>(2)</sup> .....	2.390.102,87	2.390.102,87	2.252.173,87
Verhoging van kapitaal ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants (in EUR) <sup>(2)(3)</sup> .....	271.432,00	271.432,00	271.432,00
Verhoging van kapitaal ingevolge de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) <sup>(2)</sup> .....	46.668,90	46.668,90	46.668,90
Totale verhoging van het kapitaal ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) .....	2.708.203,77	2.708.203,77	2.570.274,77
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld .....	23.070.491	23.070.491	21.739.130

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura ....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
<b>Kapitaal na de Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Kapitaal (in EUR) (afgerond).....	8.138.910,32	8.138.910,32	8.000.981,32
Uitstaande aandelen.....	78.557.564	78.557.564	77.226.203
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	<u>0,1036</u>	<u>0,1036</u>	<u>0,1036</u>

## Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, noch met de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Een deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt zal worden geboekt als uitgiftepremie.
- (3) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b), is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warrants (indien en wanneer uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap) zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening lager is dan de uitoefenprijs van de GEM Warrants.

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

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants 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 de Vennootschap op 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



schuldvorderingen onder de PiE-Rosetta Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering**") op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024, de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldvorderingen verschuldigd aan Belfius Insurance NV (de "**Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering**") op 13 november 2024 en de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldvorderingen verschuldigd aan bepaalde aandeelhouders (de "**Converteerbare Lening Schuldvorderingen**") op 24 januari 2025 op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde 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 Lening Schuldvordering op 13 november 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025 (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 22.093.100,67, waarbij een bedrag van EUR 2.504.410,65 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 19.588.690,02 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, de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering op 13 november 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, 52.416.601 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 24.173.848 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2023 EUR 2.627.926,67 bedraagt.

- (b) De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de IFRS), waarvan de controlewerkzaamheden door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, op datum van dit verslag nog niet afgerond, en dewelke na afronding van de voormelde controlewerkzaamheden zal worden voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die nog moet worden bijeengeroepen door de Vennootschap. Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2024 bedroeg EUR -44.379.000,00 (afgerond) of EUR -1,00 (afgerond) per aandeel (op basis van de 44.436.192 uitstaande aandelen per 31 december 2024). De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 31 december 2024, behalve echter dat voor de simulatie de impact van de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, (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 4.495.280,67, waarbij een bedrag van EUR 826.770,37 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 3.668.510,30 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, 52.416.601 bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 7.980.409 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2024 EUR - 39.883.719,33 bedraagt.

Voor verdere informatie over de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2023 en 31 december 2024 wordt verwezen naar respectievelijk, de jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 en het uittreksel van de jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 zoals opgenomen in het persbericht van de Vennootschap van 18 maart 2025, die beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap.

Op basis van de voormelde veronderstellingen, als gevolg van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap, 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

### Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)</b>			
<u>Vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	2.627.926,67	2.627.926,67	2.627.926,67
Uitstaande aandelen .....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)...	0,0501	0,0501	0,0501
<u>Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</u>			
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	17.072.163,3	19.148.507,5	19.999.999,6

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
	4	3	0
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants (in EUR) <sup>(1)(3)</sup> .....	1.938.800,00	2.174.600,00	2.410.400,00
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	400.000,00	400.000,00	400.000,00
Totale verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) .....	19.410.963,3	21.723.107,5	22.810.399,6
	4	3	0
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld .....	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura .....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
<b><u>Na de Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</u></b>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	22.038.890,0	24.351.034,2	25.438.326,2
	1	0	7
Uitstaande aandelen .....	78.557.564	78.557.564	77.226.203
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup>	<u>0,2805</u>	<u>0,3100</u>	<u>0,3294</u>
<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2024 (aangepast)</b>			
<b><u>Vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</u></b>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	-	-	-
	39.883.719,3	39.883.719,3	39.883.719,3
	3	3	3
Uitstaande aandelen .....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)...	-0,7609	-0,7609	-0,7609
<b><u>Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</u></b>			
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	17.072.163,3	19.148.507,5	19.999.999,6
	4	3	0
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants (in EUR) <sup>(1)(3)</sup> .....	1.938.800,00	2.174.600,00	2.410.400,00
Verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	400.000,00	400.000,00	400.000,00
Totale verhoging van eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) .....	19.410.963,3	21.723.107,5	22.810.399,6

	4	3	0
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld .....	23.070.491	23.070.491	21.739.130
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura .....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	26.140.963	26.140.963	24.809.602

Na de Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura

Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-	-	-
	20.472.755,9	18.160.611,8	17.073.319,7
	9	0	3
Uitstaande aandelen .....	78.557.564	78.557.564	77.226.203
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup>	<u>-0,2606</u>	<u>-0,2312</u>	<u>-0,2211</u>

Opmerkingen:

- (1) Bestaande uit het bedrag van de kapitaalverhoging en het bedrag van de verhoging van de uitgiftepremie, in voorkomend geval, maar zonder te weerspiegelen dat dit bedrag in de boekhouding kan worden onderworpen aan verdere aanpassingen op grond van de IFRS.
- (2) Zonder rekening te houden met wijzigingen in het geconsolideerde eigen vermogen na 31 december 2023 respectievelijk 31 december 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 Lening Schuldvordering op 13 november 2024, de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura. Het aantal houdt evenmin rekening met wijzigingen in het geconsolideerd eigen vermogen als gevolg van 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 Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (3) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b), is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warrants zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening lager is dan de uitoefenprijs van de GEM Warrants.

De tabel hierboven toont aan dat de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants, 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 voorgestelde Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de voorgestelde Kapitaalverhoging in Natura wordt hieronder weergegeven.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1, geeft de onderstaande tabel de impact van de aandelen uitgegeven in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering op verschillende prijsniveaus, uitgaande van (i) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder in het kader van de

Kapitaalverhoging in Geld gelijk aan 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 23.070.491 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel) en 21.739.130 nieuwe aandelen (tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); (ii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder bij uitoefening van alle GEM Warrants gelijk aan 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,74 per nieuw aandeel), 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,83 per nieuw aandeel), en 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een uitoefenprijs van EUR 0,92 per nieuw aandeel); en (iii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van GYBL in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura gelijk aan 450.472 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van (afgerond) EUR 0,888 per nieuw aandeel, zijnde 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de handelsdag voorafgaand aan de Toezeggingsvergoeding-Betaaldatum). Voor meer informatie over het aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven ten gunste van de Investeerder en GYBL, zie secties 7.2(a), 7.2(b) en 7.2(c).

Na sluiting van de beurs op 4 april 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 48.223.272,92 op basis van een slotkoers van EUR 0,92 per aandeel. In de veronderstelling dat, ingevolge de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de voorgestelde Transacties en de uitoefening van de GEM Warrants, de marktkapitalisatie uitsluitend zou verhogen met de fondsen opgehaald op basis van de hierboven uiteengezette parameters, dan zou de nieuwe marktkapitalisatie, respectievelijk, (afgerond) EUR 0,86 per aandeel (i.e., een verwatering van 6,52%), EUR 0,89 per aandeel (i.e., een verwatering van 3,26%) en EUR 0,92 per aandeel (i.e., geen verwatering of waardeverstijging) zijn.

#### Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
<b>Vóór de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura<sup>(1)</sup></b>			
Marktkapitalisatie (in EUR).....	48.223.272,92	48.223.272,92	48.223.272,92
Uitstaande aandelen.....	52.416.601	52.416.601	52.416.601
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,92	0,92	0,92
<b>Kapitaalverhoging in Geld, uitoefening van de GEM Warrants en Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Fondsen opgehaald ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld (in EUR).....	17.072.163,34	19.148.507,53	19.999.999,60
Fondsen opgehaald ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants (in EUR) <sup>(2)</sup> .....	1.938.800,00	2.174.600,00	2.410.400,00
Fondsen opgehaald ingevolge de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR).....	400.000,00	400.000,00	400.000,00
Totale fondsen opgehaald ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura (in EUR) .....	19.410.963,34	21.723.107,53	22.810.399,60
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld ..	23.070.491	23.070.491	21.739.130

	<b>Hypothetische uitgifteprijs</b>		
	<b>EUR 0,74 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,83 per nieuw aandeel</b>	<b>EUR 0,92 per nieuw aandeel</b>
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warrants .....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging in Natura .....	450.472	450.472	450.472
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura .....	26.140.963	26.140.963	24.809.602
<b>Na de Kapitaalverhoging in Geld, de uitoefening van de GEM Warrants en de Kapitaalverhoging in Natura</b>			
Marktkapitalisatie (in EUR) .....	67.634.236,26	69.946.380,45	71.033.672,52
Uitstaande aandelen.....	78.557.564	78.557.564	77.226.203
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,86	0,89	0,92
Verwatering / waardeestijging .....	6,52%	3,26%	0,00%

## Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag (maar op basis van de marktkapitalisatie op 4 april 2025) en zonder rekening te houden met de potentiële uitgifte van nieuwe aandelen na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b), is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warrants zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening lager is dan de uitoefenprijs van de GEM Warrants.

\* \* \*

Gedaan op 8 april 2025.

*[Handtekeningspagina volgt]*

Namens de raad van bestuur,

Door: \_\_\_\_\_

Door: \_\_\_\_\_

**BIJLAGE A**

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO*  
ARTIKEL 7:197 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN**