

SEQUANA MEDICAL

Naamloze vennootschap

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

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELEN 7:179 EN 7:197 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 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 het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, GRAC, een maatschap naar Belgisch recht, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0726.876.032 en met zetel te Boomgaardlaan 35, 1640 Sint-Genesius-Rode, België ("**GRAC**"), tot terugbetaling aan GRAC van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd), waarbij GRAC nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**GRAC Conversie**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, de heer Benedikt van der Vorst ("**Van der Vorst**"), tot terugbetaling aan Van der Vorst van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Van der Vorst nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Van der Vorst Conversie**"); en
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, mevrouw Christine Cosijns ("**Cosijns**"), tot terugbetaling aan Cosijns van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Cosijns nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Cosijns Conversie**" en samen met de GRAC Conversie en de Van der Vorst Conversie, 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 uitgifteprijs 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 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zet de raad van bestuur in dit verslag ook uiteen waarom voormelde inbrengen in natura in het belang van de Vennootschap zijn. Dit verslag bevat tevens een beschrijving van elke inbreng in natura en bevat daarvan een gemotiveerde waardering. Het geeft ten slotte ook aan welke vergoeding als tegenprestatie voor de inbrengen 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* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur), en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. 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 (a).

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. Context van de GRAC Conversie

Op 30 september 2024 heeft de Vennootschap een converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met bepaalde aandeelhouders, waaronder GRAC, EQT Health Economics 3 Coöperatief U.A. ("**EQT**") en Partners in Equity V B.V. ("**PiE**") (de "**2024 Kredietverstrekkers**"), voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 6.100.000,00 (de "**2024 Converteerbare Leningsovereenkomst**"). In oktober en december 2024 heeft de Vennootschap bijkomende converteerbare leningen bekomen voor een totaalbedrag van EUR 1.540.000,00, via een toetreding tot de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Ten gevolge van deze toetredingen bedroeg het totaalbedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 7.640.000,00. Op 24 januari 2025 hebben bepaalde 2024 Kredietverstrekkers hun respectieve schuldvorderingen onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst ingebracht in het kapitaal van de vennootschap ten belope van een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 1.170.000,00. Na deze leningsconversies bedroeg het resterend uitstaand totaalbedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare leningsovereenkomst EUR 6.470.000,00, waarvan een bedrag van EUR 500.000,00 werd verstrekt door GRAC.

Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap vervolgens een nieuwe converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met 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 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en bepaalt dat enige bedragen verschuldigd aan PiE en EQT (maar ook aan de overige 2024 Kredietverstrekkers die zouden toetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst) in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst zouden worden overgedragen naar de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst krachtens het schuldconversiemechanisme voorzien in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Ten

gevolg van een dergelijke schuldconversie zouden de desbetreffende 2024 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 zouden zijn in geld, maar in plaats daarvan zouden worden behandeld als onderdeel van de hoofdsom van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst). Naast EQT en PiE, zijn alle andere 2024 Kredietverstrekkers, waaronder GRAC, effectief toegetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst in overeenstemming met de voorwaarden daarvan. Daarnaast heeft de Vennootschap in maart en april 2025 bijkomende nieuwe converteerbare leningen bekomen van bepaalde kredietverstrekkers (gezamenlijk met EQT, PiE, en de overige 2024 Kredietverstrekkers, de "**2025 Kredietverstrekkers**"), voor een totaalbedrag van EUR 320.000,00, via een toetreding tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst. Als gevolg daarvan bedraagt de totale uitstaande hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 13.785.610,00 (bestaande uit de totale uitstaande hoofdsom en opgelopen (geconverteerde) interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, evenals de toepasselijke conversievergoeding, en de nieuwe leningen verstrekt door EQT, PiE en de andere kredietverstrekkers die zijn toegetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst), waarvan een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 731.500,00 verschuldigd is aan GRAC.

De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke 2025 Kredietverstrekker, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De conversie kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de uitstaande lening in hoofdsom en interesten. De uitgifteprijs per aandeel waartegen de schuldvordering onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst kan worden geconverteerd, is gelijk aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%, 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 vóór ontvangst van de optionele conversie uitoefeningskennisgeving (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningsconversies), verminderd met een korting van 25%. Het hierboven beschreven optioneel conversiemechanisme onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst wordt hierna aangeduid als het "**2025 Optioneel Conversiemechanisme**".

Op 14 april 2025 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat GRAC effectief zal overgaan tot conversie van de lening in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(a) en volgende hieronder.

2.2. Context van de Van der Vorst Conversie

In het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Van der Vorst op 24 maart 2025 een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een bedrag in hoofdsom van EUR 60.000,00. Op 14 april 2025 heeft Van der Vorst de door hem verstrekte lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst verder verhoogd met een bijkomende lening voor een bedrag van EUR 60.000,00 in hoofdsom. Als gevolg hiervan bedraagt het totaalbedrag in hoofdsom verstrekt door Van der Vorst onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst thans EUR 120.000,00 (bestaande uit een eerste tranche van EUR 60.000,00 verstrekt op 24 maart 2025 en een tweede tranche van EUR 60.000,00 verstrekt op 14 april 2025).

De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in sectie 2.1 hierboven, in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke 2025 Kredietverstrekker, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 14 april 2025 en 7 mei 2025 heeft de Vennootschap de kennisgevingen van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Van der Vorst effectief zal overgaan tot conversie van respectievelijk de eerste en de tweede tranche van de lening in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande leningen in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(b) en volgende hieronder.

2.3. Context van de Cosijns Conversie

In het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Cosijns op 15 april 2025 een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 100.000,00.

De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in sectie 2.1 hierboven in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke 2025 Kredietverstrekker, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 7 mei 2025 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Cosijns effectief zal overgaan tot conversie van de lening in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(c) en volgende hieronder.

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), (iv) 24 januari 2025 door de uitgifte van 7.980.409 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 826.770,37 (exclusief uitgiftepremie), (v) 8 april 2025 door de uitgifte van 450.472 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 46.668,90 (exclusief uitgiftepremie), en (vi) 28 april 2025 door de uitgifte van 561.499 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 58.171,30 (exclusief uitgiftepremie).

Voorts heeft de raad van bestuur op 8 april 2025 beslist om in principe een kapitaalverhoging in geld goed te keuren (in één of meerdere verrichtingen, in functie van de uitgifte van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen door de Vennootschap, en onderworpen aan bepaalde voorwaarden zoals uiteengezet in de aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst (*share subscription facility agreement*) (de "SSFA") die op 17 maart 2025 werd afgesloten tussen o.a. de Vennootschap en GEM Global Yield LLC SCS ("GEM") (zoals gewijzigd van tijd tot tijd)), in het kader van het toegestaan kapitaal, door de uitgifte van nieuwe aandelen ten gunste van GEM tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, voor een maximale totale kapitaalverhoging gelijk aan EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie), zijnde de resterende capaciteit onder de voormelde machtiging inzake het toegestaan kapitaal per 8 april 2025, waarbij het totaalbedrag van de effectieve kapitaalverhogingen, inclusief uitgiftepremie, de

maximale toezegging van EUR 20.000.000,00 niet mag overschrijden (de "**Principiële SSFA Kapitaalverhoging**"). Aldus heeft de raad van bestuur het resterend bedrag onder de voormelde machtiging inzake het toegestaan kapitaal op 8 april 2025 (zijnde EUR 2.390.102,91) in principe gereserveerd voor de Principiële SSFA Kapitaalverhoging. De desbetreffende kapitaalverhogingen zullen evenwel enkel plaatsvinden indien en in de mate dat de Vennootschap beslist om inschrijvingsverzoek-kennisgevingen uit te sturen ten gunste van GEM (wat volledig naar eigen goeddunken kan gebeuren). Naar aanleiding van de afwikkeling van de eerste inschrijvingsverzoek-kennisgeving uitgestuurd door de Vennootschap aan GEM op 3 april 2025, werd zoals hierboven aangehaald het kapitaal van de Vennootschap op 28 april 2025 effectief verhoogd, in het kader van het toegestaan kapitaal, door de uitgifte van 561.499 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 58.171,30 (exclusief uitgiftepremie). Ten gevolge van deze kapitaalverhoging werd het resterend bedrag onder de voormelde machtiging inzake het toegestaan kapitaal dat was gereserveerd voor de Principiële SSFA Kapitaalverhoging verminderd tot EUR 2.331.931,61.

Als gevolg van de voormelde transacties 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 2.331.931,61 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval), met dien verstande dat enige kapitaalverhoging onder het toegestaan kapitaal het gereserveerde gedeelte van het toegestaan kapitaal bestemd voor de Principiële SSFA Kapitaalverhoging verder zal verminderen.

4. VOORGESTELDE TRANSACTIES

4.1. Structuur van de Transacties

(a) Structuur van de GRAC Conversie

Zoals aangehaald in sectie 2.1, heeft GRAC gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,8337. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan GRAC onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**GRAC Converteerbare Schuldvordering**").

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR)⁽¹⁾⁽²⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen⁽⁴⁾
GRAC	731.500,00	51.205,00	782.705,00	938.832
Totaal	731.500,00	51.205,00	782.705,00	938.832

Opmerkingen:

- (1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (i.e., EUR 73.150,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.
- (2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 1 april 2025 tot 14 mei 2025 (i.e., de Inbrengdatum). Indien op het moment van de inbreng in natura, het totale bedrag van de samengestelde interesten en de opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door GRAC, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interesten verschuldigd aan GRAC geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door GRAC. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met

betrekking tot de lening verstrekt door GRAC in het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 73.150,00.

(3) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.

(4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,8337 (*i.e.*, EUR 1,1116 (afgerond) verminderd met een korting van 25%).

(b) Structuur van de Van der Vorst Conversie

Zoals aangehaald in sectie 2.2, heeft Van der Vorst gebruik gemaakt van zijn recht om de leningen en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,8337 (voor de eerste tranche van de lening) en een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,7553 (voor de tweede tranche van de lening). Deze uitgifteprijzen werden berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de data van de uitoefeningskennisgevingen).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsommen en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Van der Vorst onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering**").

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR)⁽¹⁾⁽²⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen
Eerste tranche	60.000,00	4.200,00	64.200,00	77.006 ⁽⁴⁾
Tweede tranche	60.000,00	4.200,00	64.200,00	84.999 ⁽⁵⁾
Totaal	120.000,00	8.400,00	128.400,00	162.005

Opmerkingen:

(1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 6.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.

(2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 25 maart 2025 tot 14 mei 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde eerste tranche enerzijds, en vanaf 15 april 2025 tot 14 mei 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde tweede tranche. Indien op het moment van de inbreng in natura, het totale bedrag van de samengestelde interesten en de opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Van der Vorst, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interesten verschuldigd aan Van der Vorst geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Van der Vorst. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de eerste tranche lening enerzijds en de tweede tranche lening anderzijds verstrekt door Van der Vorst in het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, elk EUR 6.000,00.

(3) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.

(4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,8337 (*i.e.*, EUR 1,1116 (afgerond) verminderd met een korting van 25%).

(5) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,7553 (*i.e.*, EUR 1,0070 (afgerond) verminderd met een korting van 25%).

(c) Structuur van de Cosijns Conversie

Zoals aangehaald in sectie 2.3, heeft Cosijns gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,7553. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Cosijns onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Cosijns Converteerbare Schuldvordering**").

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interessen (in EUR)⁽¹⁾⁽²⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen⁽⁴⁾
Cosijns	100.000,00	7.000,00	107.000,00	141.665
Totaal	100.000,00	7.000,00	107.000,00	141.665

Opmerkingen:

- (1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 10.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.
- (2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 16 april 2025 tot 14 mei 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum). Indien op het moment van de inbreng in natura, het totale bedrag van de samengestelde interesten en de opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Cosijns, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interesten verschuldigd aan Cosijns geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Cosijns. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de lening verstrekt door Cosijns in het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 10.000,00.
- (3) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.
- (4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,7553 (*i.e.*, EUR 1,0070 (afgerond) verminderd met een korting van 25%).

(d) **Voorgestelde Transacties**

In het licht van de voormelde conversies wordt voorgesteld dat de raad van bestuur van de Vennootschap op 14 mei 2025 (de "**Inbrengdatum**") zal overgaan tot kapitaalverhogingen binnen het kader van het toegestaan kapitaal met de uitgifte van in totaal 1.242.502 nieuwe aandelen ten gunste van de Kredietverstrekkers (zoals hieronder gedefinieerd). Op de nieuwe aandelen zal kunnen worden ingeschreven door GRAC, Van der Vorst en Cosijns (samen de "**Kredietverstrekkers**") op de wijze zoals uiteengezet in de onderstaande tabel, door middel van inbrengen in natura van respectievelijk de GRAC Converteerbare Schuldvordering, de Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering en de Cosijns Converteerbare Schuldvordering (samen de "**Converteerbare Schuldvorderingen**").

Kredietverstrekkers	Uitgifteprijs per nieuw aandeel	Aantal uit te geven nieuwe aandelen
GRAC	EUR 0,8337	938.832
Van der Vorst	EUR 0,8337	77.006
	EUR 0,7553	84.999
Cosijns	EUR 0,7553	141.665

Als gevolg van de voormelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen, zal het kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd van EUR 5.535.546,75 tot EUR 5.664.269,96 en zal het worden vertegenwoordigd door 54.671.074 aandelen zonder vermelding van nominale waarde en met een fractiewaarde van EUR 0,1036 per aandeel.

4.2. **Uitgifteprijsen van de nieuwe aandelen**

(a) **Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van GRAC**

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en GRAC in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 938.832 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten

gunste van GRAC aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

(b) Uitgifteprijsen van de nieuwe aandelen ten gunste van Van der Vorst

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Van der Vorst in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen ten gunste van Van der Vorst, 77.006 nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel, evenals 84.999 nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel, beide uitgifteprijsen berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

(c) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Gosijns

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Cosijns in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 141.665 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Cosijns aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

(d) Toewijzing van uitgifteprijs aan kapitaal en uitgiftepremie

De uitgifteprijs van elk nieuw aandeel 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. De rekening waarop de uitgiftepremie wordt geboekt, dient, net als het kapitaal, als waarborg voor derden en kan, behoudens de mogelijkheid tot kapitalisatie van zulke reserves, slechts worden vermindert op basis van een regelmatige beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op de wijze zoals vereist is voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap.

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

De nieuwe aandelen 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.

4.4. Rechten verbonden aan de nieuwe aandelen

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

4.5. Geen voorkeurrecht

Aangezien de kapitaalverhoging gerealiseerd zal worden door middel van de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd is, zullen de aandeelhouders van de Vennootschap, en de houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap, geen voorkeurrecht hebben met betrekking tot zulke kapitaalverhoging.

5. VOORGESTELDE INBRENGEN IN NATURA

5.1. Beschrijving van de inbrengen in natura

Zoals vermeld in sectie 4.1(d), zullen de kapitaalverhogingen worden uitgevoerd op de Inbrengdatum door middel van inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen voor een totaalbedrag van 1.018.105,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten), bestaande uit:

- de GRAC Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van GRAC als gevolg van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 782.705,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Van der Vorst als gevolg van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 128.400,00 (in hoofdsom en nog niet betaalde interesten); en
- de Cosijns Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Cosijns als gevolg van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 107.000,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten).

5.2. Vergoeding voor de inbrengen in natura

Zoals hoger uiteengezet in sectie 4.1(d), zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in totaal 1.242.502 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven ten gunste van de Kredietverstrekkers tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs. De globale waarde van de nieuwe aandelen komt dan ook overeen met het globaal bedrag van de Converteerbare Schuldvorderingen op de Inbrengdatum (rekening houdend met afrondingen).

In het bijzonder, zullen, de nieuwe aandelen worden uitgegeven op de wijze zoals uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven.

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

5.3. Waardering van de inbrengen in natura

De raad van bestuur is van mening dat de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen kunnen worden gewaardeerd op 100% van hun nominale waarde. Dit is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- De relevante leningen (inclusief opgelopen interesten) moesten uiteindelijk door de Vennootschap worden terugbetaald of vereffend, hetzij door vereffening in aandelen (door uitgifte van nieuwe aandelen), hetzij door vereffening in geld.
- Als gevolg van de beslissingen tot conversie en de inbrengen in natura, zullen de relevante leningen in hoofdsom en interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst meteen en zonder verdiscontering opeisbaar en verschuldigd zijn op de Inbrengdatum.

- Als gevolg van de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen, zal de verplichting van de Vennootschap om de Converteerbare Schuldvorderingen te voldoen, verdwijnen ingevolge een zogenaamde "schuldvermenging" krachtens artikel 1300 van het oude Burgerlijk Wetboek van 21 maart 1804, zoals gewijzigd, en artikel 5.268 van het nieuwe Burgerlijk Wetboek van 28 april 2022, zoals gewijzigd. Bijgevolg, zullen als gevolg van de inbrengen 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 Converteerbare Schuldvorderingen en wordt het netto eigen vermogen van de Vennootschap met hetzelfde bedrag verhoogd.
- De verdwijning van de verplichting tot voldoening van de Converteerbare Schuldvorderingen zal tot gevolg hebben dat andere schulden van de Vennootschap niet in samenloop komen met de Converteerbare Schuldvorderingen die aldus worden ingebracht. Met andere woorden, als gevolg van de inbrengen 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 Converteerbare Schuldvorderingen die aldus worden ingebracht in natura.

Voor een verdere beschrijving van de voorgestelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen 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 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 9 mei 2025.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. 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 ontwerp bijzonder Ontwerpverslag van de raad van bestuur op datum van 13 mei 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 inbrengen in natura toegepaste waarderingsmethodes leiden tot de waarden van de inbreng(en) 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 inbrengen uit te geven aandelen die in de (ontwerp)akte wordt vermeld.

De werkelijke vergoeding bestaat uit:

- Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden 938.832 nieuwe aandelen uitgegeven aan de maatschap GRAC aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijzen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.
- Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden 77.006 nieuwe aandelen uitgegeven aan de heer Van der Vorst aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel, en 84.999 nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijzen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.
- Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden 141.665 nieuwe aandelen uitgegeven aan de mevrouw Christine Cosijns aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijzen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.

Kredietverstrekkers	Uitgifteprijs per nieuw aandeel	Aantal uit te geven nieuwe aandelen
GRAC	EUR 0,8337	938.832
Van der Vorst (Eerste tranche)	EUR 0,8337	77.006
Van der Vorst (Tweede tranche)	EUR 0,7553	84.999
Cosijns	EUR 0,7553	141.665
		1.242.502

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de verrichting. Het aantal uit te geven aandelen bij de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen wordt (waar van toepassing) naar beneden afgerond op het dichtstbijzijnde gehele getal.

Deze nieuwe aandelen zijn gewone aandelen die dezelfde rechten en voordelen zullen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap uitgegeven vóór de conversie van de Converteerbare Schuldvorderingen in aandelen.

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 inbrengen 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 inbrengen 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 het kader van het toegestaan kapitaal door middel van verschillende inbrengen in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de Kredietverstrekkers (met name, de maatschap GRAC, de heer Benedikt Van Der Vorst en mevrouw Christine Cosijns), tot terugbetaling aan de Kredietverstrekkers van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (op netto-basis), krachtens de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen, waarbij de Kredietverstrekkers nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbrengen in natura, zoals voorgesteld door de raad van bestuur en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 14 mei 2025

De commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV

*Vertegenwoordigd door Peter D'hondt BV**

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 inbrengen in natura

Zoals vermeld in sectie 2, heeft de Vennootschap op 17 maart 2025, de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst afgesloten met EQT en PiE, waartoe GRAC, Van der Vorst en Cosijns nadien zijn toegetreden. De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke 2025 Kredietverstrekker, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Dit optioneel conversiemechanisme, ten gunste van de 2025 Kredietverstrekkers, werd door de Vennootschap toegekend in ruil voor de instemming van de 2025 Kredietverstrekkers (en waar relevant, de geconverteerde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst) om leningen te verstrekken onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (en waar relevant, de geconverteerde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst). Indien de Vennootschap dit optioneel conversiemechanisme ten behoeve van de 2025 Kredietverstrekkers (waaronder de Kredietverstrekkers) niet zou hebben toegekend, zouden de 2025 Kredietverstrekkers waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om (nieuwe) leningen te verstrekken onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (en waar relevant, de geconverteerde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst). De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (en waar relevant, de geconverteerde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst) was essentieel om de *cash runway* van de Vennootschap te verlengen, tegemoet te komen aan haar onmiddellijke liquiditeits- en financieringsbehoeften, de cashpositie en het werkkapitaal van de Vennootschap te verbeteren, de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap te ondersteunen, en haar de mogelijkheid te bieden haar zoektocht naar aanvullende financiering en de evaluatie van potentiële alternatieven voort te zetten.

Nu de Kredietverstrekkers de Vennootschap hebben geïnformeerd dat zij daadwerkelijk gebruik zullen maken van hun recht op conversie onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, dienen de Kredietverstrekkers hun vorderingen tot terugbetaling van hun respectieve leningen (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten) in te brengen in natura. Dankzij de opname van zulk conversiemechanisme op grond waarvan de Kredietverstrekkers de Converteerbare Schuldvorderingen in natura kunnen inbrengen in de Vennootschap, kan de Vennootschap nu aan haar verplichting tot vereffening van de Converteerbare Schuldvorderingen voldoen zonder gebruik te moeten maken van bestaande of nieuwe fondsen (in geld), wat in het belang is van de Vennootschap.

Door de voorgestelde inbrengen in natura (op de wijze zoals beschreven in sectie 5.1) zal de schuldenlast van de Vennootschap aldus worden verminderd met een totaal in te brengen bedrag in hoofde van de Converteerbare Schuldvorderingen (gelijk aan EUR 951.500,00 in hoofdsom, te vermeerderen met de opgelopen interesten (op netto-basis) op de Inbrengdatum, gelijk aan EUR 66.605,00), zonder dat hiervoor cashreserves dienen te worden aangesproken, maar waarbij de raad van bestuur evenwel opmerkt dat een bedrag van EUR 28.545,00 verschuldigd zal zijn aan de fiscale autoriteiten (in de vorm van roerende voorheffing betalingen op de interestconversies). De raad van bestuur is dan ook van mening dat de inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in het belang is van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

De voorgestelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen en de daaruit voortvloeiende kapitaalverhogingen zullen eveneens de netto-vermogenspositie van de Vennootschap verder verbeteren en het bedrag van het kapitaal van de Vennootschap versterken. Dit is in het voordeel van de Vennootschap, de aandeelhouders en haar schuldeisers.

Gelet op het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat zowel de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen als de daaruit voortvloeiende kapitaalverhoging in het belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

6.2. Verantwoording van de uitgifteprijsen

Zoals aangehaald in sectie 4.2 en overeengekomen tussen de Vennootschap en de Kredietverstrekkers in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, wordt voorgesteld om een aantal nieuwe aandelen uit te geven op de wijze en tegen de uitgifteprijsen zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven. Deze uitgifteprijsen werden berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

Het 2025 Optioneel Conversiemechanisme is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en de 2025 Kredietverstrekkers en kadert binnen de gesprekken omtrent het aangaan van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (die in het belang van de Vennootschap was). Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd tussen het management van de Vennootschap en de 2025 Kredietverstrekkers.

De voormelde uitgifteprijsen vertegenwoordigen tevens een sterke korting ten opzichte van de prijs van de bestaande aandelen van de Vennootschap zoals die momenteel worden verhandeld op de datum van dit verslag. De korting die voortvloeit uit het 2025 Optioneel Conversiemechanisme (zoals beschreven in sectie 2.1 hierboven), is niet ongevoelbaar en weerspiegelt, onder andere, 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 het feit dat de 2025 Kredietverstrekkers (waaronder de Kredietverstrekkers) bereid waren om (nieuwe) leningen te verstrekken onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst. Dit alles gebeurde op het moment dat de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap in het gedrang was (en er weinig tot geen andere financieringsopties voorhanden waren (op korte termijn)).

Volledigheidshalve merkt de raad van bestuur op dat omwille van 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.

Gezien het voorgaande is de raad van bestuur dan ook van mening dat de uitgifteprijsen van de nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Kredietverstrekkers en berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme voldoende kunnen worden gerechtvaardigd.

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* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur), en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De werkelijke financiële gevolgen van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, 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 en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging (in elk geval zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt), kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien bepaalde financiële parameters niet gekend zijn op de datum van dit verslag.

Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de voorgestelde Transacties, 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) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 5.535.546,75, vertegenwoordigd door 53.428.572 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, met name afgerond EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.
- (b) Om de effecten van de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in het kader van de Transacties weer te geven, wordt hieronder gereflecteerd hoe het globale bedrag in hoofdsom van de Converteerbare Schuldvorderingen, vermeerderd met de opgelopen en nog niet betaalde interesten (op netto-basis) van de Converteerbare Schuldvorderingen op de Inbrengdatum (*i.e.*, EUR 1.018.105,00) wordt ingebracht in natura in het kapitaal van de Vennootschap tegen de respectievelijke uitgifteprijsen per aandeel zoals uiteengezet in sectie 4.2, waardoor een totaal van 1.242.502 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Kredietverstrekkers.
- (c) Aangezien de kapitaalverhogingen gerealiseerd zullen worden door middel van inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn, zullen geen van de bestaande aandeelhouders of houders van Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd) of andere verwaterende instrumenten een voorkeurrecht hebben met betrekking tot de nieuwe aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven in het kader van de Transacties.
- (d) Op de datum van dit verslag en onder voorbehoud van hetgeen hieronder wordt uiteengezet, kunnen nog 8.686.304 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 nieuwe aandelen te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**Executive Aandelenopties**");

- (ii) tot 687.784 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 687.784 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2018 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de 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 de 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, dat de houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2021 Aandelenopties**");
- (iv) tot 1.000.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2023 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dat de houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van een van zijn of haar aandelenopties (de "**2023 Aandelenopties**");
- (v) tot 1.000.000 nieuwe aandelen zullen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog niet uitstaan, maar zullen uitstaan na goedkeuring door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die zal worden bijeengeroepen op 22 mei 2025 (of op 10 juni 2025 indien het vereiste quorum niet wordt gehaald op de eerste vergadering) (de "**BAV**"), van de uitgifte van dergelijke aandelenopties onder het "2025 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 "**2025 Aandelenopties**"), waarbij wordt opgemerkt dat de raad van bestuur in dit verband een afzonderlijk verslag heeft opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en het voorstel tot uitgifte van de 2025 Aandelenopties zal voorleggen aan de voormelde BAV;
- (vi) tot 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Bootstrap Europe S.C.SP. bij de uitoefening van 10 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die zijn uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 mei 2022 (de "**Bootstrap Warranten**"). Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Bootstrap Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "cashless uitoefening" of "netto uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden;
- (vii) 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 voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de 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 worden en zijn uitgeoefend tegen de laagste conversieprijs toepasselijk in het kader van de conversie van de Converteerbare Schuldvorderingen (zoals hieronder verder besproken, met name, EUR 0,5581), ten gevolge waarvan 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven;

- (viii) tot 1.057.632 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de 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**"); en
- (ix) tot 2.620.000 nieuwe aandelen zullen kunnen worden uitgegeven aan GEM bij de uitoefening van 2.620.000 inschrijvingsrechten die nog niet uitstaan, maar zullen uitstaan na goedkeuring door de BAV van de uitgifte van dergelijke inschrijvingsrechten (de "**GEM Warranten**"), waarbij wordt opgemerkt dat de raad van bestuur in dit verband een afzonderlijk verslag heeft opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en het voorstel tot uitgifte van de GEM Warranten zal voorleggen aan de voormelde BAV.

Naar de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2021 Aandelenopties, de 2023 Aandelenopties, de 2025 Aandelenopties, de Bootstrap Warranten, de Kreos Warranten, de 2023 Investor Warranten, en de GEM Warranten wordt hierna samen verwezen als de "**Aandelenopties**". Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder, wordt aangenomen dat alle 1.000.000 2025 Aandelenopties en alle 2.620.000 GEM Warranten geldig zijn goedgekeurd en uitgegeven door de BAV. Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar enige "uitstaande" Aandelenopties dan gaat het om respectievelijk Aandelenopties (met inbegrip van de 2025 Aandelenopties en GEM Warranten) die desgevallend 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 berekeningen van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder wordt verder aangenomen dat alle bovenvermelde (uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, definitief 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 daadwerkelijk 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 moment van de uitoefening of de conversie indien de aandelenkoers van de Vennootschap op dat moment hoger is dan de relevante uitoefenprijs, en indien de onderliggende aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht.

- (e) In februari 2023 heeft de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, beslist om het remuneratiebeleid van de Vennootschap te wijzigen om niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders ("**INEDs**") toe te laten een remuneratie in de vorm van aandelen van de Vennootschap naast hun vaste remuneratie in cash te ontvangen. Aangezien de Vennootschap geen uitkeerbare reserves heeft (en bijgevolg niet voldoet aan de wettelijke vereisten om een wederinkoop van aandelen en daaropvolgende toewijzing uit te voeren), voorziet het remuneratiebeleid in de toekenning door de Vennootschap van zogenaamde "restricted share units" (de "**RSUs**") aan INEDs. Ter uitvoering van het hierboven vermelde besluit van de buitengewone algemene vergadering, heeft de Vennootschap in september 2023 en juli 2024 voorgesteld om RSUs toe te kennen aan de op dat moment huidige INEDs. In dit kader zullen nog tot 197.368 nieuwe aandelen moeten worden uitgegeven door de Vennootschap in de loop van juni 2025 tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per aandeel in het kader van de afwikkeling van RSUs toegekend voor referentiejaar 2024-2025 aan bepaalde van de huidige INEDs (de "**2024-2025 RSUs**"). Elke RSU vertegenwoordigt de contractuele verplichting van de desbetreffende INED om in te schrijven op één nieuw onderliggend aandeel van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,11 per nieuw aandeel (ongeacht de marktprijs van het aandeel op dat moment) na het verstrijken van een bepaalde tijdsperiode.
- (f) 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 (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de PMV Lening is 1 mei 2026, op welke datum alle uitstaande bedragen onder de PMV Lening (in hoofdsom en opgelopen interesten) zullen worden terugbetaald als een ballonbetaling (*bullet payment*). 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 eindigend op (en inclusief) de derde handelsdag voorafgaand aan 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 PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt, de inbreng in natura verricht op 14 mei 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 slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025, zijnde EUR 1,08, *minus* een korting van 25%.

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interessen (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,810⁽⁴⁾
Initiële Lening	800.000,00	291.333,33 ⁽¹⁾	1.091.333,33	1.347.325
Aanvullende Lening	3.500.000,00	1.444.527,78 ⁽²⁾	4.944.527,78	6.104.355
Lening PMV	4.300.000,00	1.735.861,11	6.035.861,11	7.451.680

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 14 mei 2025.
- (2) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 14 mei 2025.
- (3) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en opgelopen interesten.
- (4) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,810, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025 (namelijk EUR 1,08 per aandeel).

- (g) 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. Een dergelijke conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectieve converteerbare schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van de Kreos Lening (de "**Kreos Converteerbare Lening**").

Schuldvordering") in het kapitaal van de Vennootschap. De prijs per aandeel waartegen de Kreos Converteerbare Lening kan worden geconverteerd door middel van 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 gereglementeerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag voorafgaand aan 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 leningsconversies) 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 met het feit dat Kreos niet verplicht is haar Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de 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 slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025, zijnde EUR 1,08, *minus* een korting van 25%.

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 0,810⁽¹⁾
Kreos	7.318.512,00	7.318.512,00	9.035.200

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,810, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025 (namelijk EUR 1,08 per aandeel).
- (h) Zoals aangehaald in sectie 2.1, heeft de Vennootschap op 17 maart 2025, de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst afgesloten met EQT en PiE, waartoe de overige 2024 Kredietverstrekkers enerzijds en nieuwe kredietverstrekkers anderzijds nadien zijn toegetreten, respectievelijk door de schuldconversie hun respectieve uitstaande leningen in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, en door de toekenning van nieuwe bijkomende leningen. Ten gevolge van deze toetredingen bedraagt het totale bedrag in hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 13.785.610,00. In het kader van de voorgestelde Transacties, zullen de Kredietverstrekkers hun respectieve schuldvorderingen onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst inbrengen in het kapitaal van de vennootschap ten belope van een totaalbedrag in hoofdsom van

EUR 951.500,00. Het resterend totaalbedrag in hoofdsom onder de 2025 Converteerbare leningsovereenkomst dat in aanmerking moet worden genomen voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering, bedraagt bijgevolg EUR 12.834.110,00. De leningen onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dragen een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interesten 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 voorafgaand aan 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 leningsconversies) vóór ontvangst van de optionele conversie-uitoefeningskennisgeving, *minus* een korting van 25%. De optionele conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectieve schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van de lening (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**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 dergelijke 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 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 14 mei 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 slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025, zijnde EUR 1,08, *minus* een korting van 25%.

Het voorgaande zou leiden tot de volgende bedragen voor de in natura in te brengen 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering:

	Hoofdsom (in EUR)⁽¹⁾	Opgelopen interessen (in EUR)⁽²⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,810⁽⁴⁾
2025 Krediet- verstrekkers	12.834.110,00	1.283.411,00	14.117.521,00	17.429.038

Opmerkingen:

- (1) Het resterend totaalbedrag in hoofdsom onder de 2025 Converteerbare leningsovereenkomst dat in aanmerking moet worden genomen voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering, zijnde EUR 12.834.110,00 (i.e., het totaalbedrag in hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, zijnde EUR 13.785.610,00 verminderd met het totaalbedrag in hoofdsom van de Converteerbare Schuldvorderingen die in het kader van de Transacties zullen worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap, zijnde EUR 951.500,00).
 - (2) 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 1.283.411,00 bedraagt.
 - (3) Som van de hoofdsom van de relevante 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
 - (4) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,810, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025 (namelijk EUR1,08 per aandeel).
- (i) Zoals aangehaald in sectie 3, heeft de Vennootschap op 17 maart 2025 de SSFA afgesloten met o.a. GEM, op grond waarvan GEM ermee heeft ingestemd om, onder bepaalde voorwaarden, voor een maximumtermijn van drie jaar, een initieel totaalbedrag van maximaal EUR 20.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) toe te zeggen, met de optie voor de Vennootschap om het totaalbedrag verder te verhogen tot maximaal EUR 60.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) (zodra de voormelde EUR 20.000.000,00 is opgenomen) (de "**Maximale Toezegging**"), en de Vennootschap de optie te geven (door de uitgifte van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen (de "**Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen**")) om GEM 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. Telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van GEM 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 toekomstgerichte periode van ofwel 1, 2, 3, 5, 10, 15 of 20 opeenvolgende handelsdagen (de "**Prijsperiode**"), die zal worden bepaald door de Vennootschap. De inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen mag niet lager zijn dan een minimumprijs waaronder de Vennootschap geen gewone aandelen wenst uit te geven ingevolge een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving, welke minimumprijs door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de desbetreffende Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (en welke minimumprijs verschillend kan zijn in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving). Voor de berekening van de onderstaande scenario's inzake volledige verwatering (om de maximale verwatering weer te geven), wordt rekening gehouden met de aandeleninschrijvingsfaciliteit voorzien in de SSFA, die kapitaalverhogingen in cash (in meerdere transacties en onder bepaalde

voorwaarden) mogelijk maakt door de uitgifte van nieuwe aandelen ten gunste van GEM, voor een maximaal totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) (de "**SSFA Kapitaalverhoging**"). Er wordt echter opgemerkt dat (i) de Vennootschap niet verplicht is om enige Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uit te sturen, (ii) de Vennootschap er slechts voor kan kiezen om de Maximale Toezegging te verhogen tot EUR 60.000.000,00 nadat de initiële Maximale Toezegging van EUR 20.000.000,00 reeds is opgenomen, (iii) de SSFA Kapitaalverhoging ten bedrage van de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 het bedrag overschrijdt dat door de raad van bestuur op 8 april 2025 werd goedgekeurd, voor een maximumbedrag van ten hoogste EUR 20.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie), (iv) de SSFA Kapitaalverhoging ten belope van de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 kan niet worden uitgevoerd in één enkele transactie, maar enkel via meerdere transacties, en (v) GEM op geen enkel moment (evenmin tijdelijk) een zodanig aantal aandelen of stemrechten mag bezitten, hetzij juridisch, hetzij economisch, die meer vertegenwoordigen dan 19,9% van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap of het totaal aantal uitoefenbare stemrechten in de Vennootschap, in voorkomend geval.

Zoals aangehaald in sectie 3, werd naar aanleiding van de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitgestuurd door de Vennootschap aan GEM op 3 april 2025, het kapitaal van de Vennootschap verhoogd op 28 april 2025 door de uitgifte van 561.499 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 58.171,30 (exclusief uitgiftepremie), hetzij een totaalbedrag van EUR 529.212,81 (inclusief uitgiftepremie). Aldus bedraagt het resterend bedrag onder de verhoogde Maximale Toezegging beschikbaar voor de SSFA Kapitaalverhoging EUR 59.470.787,19. Met betrekking tot de SSFA Kapitaalverhoging wordt voor de berekening van de scenario's dan ook (op hypothetische wijze) aangenomen dat een bedrag gelijk aan EUR 59.470.787,19 (inclusief uitgiftepremie), volledig wordt geïnvesteerd door GEM tegen tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025, zijnde EUR 1,08, *minus* een korting van 10%.

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 GEM.

Het voorgaande zou leiden tot het volgende bedrag dat in cash moet worden ingebracht in het kader van de SSFA Kapitaalverhoging:

	Verhoogde Maximale Toezegging	In te brengen bedrag (in EUR)	Nieuwe aandelen die worden uitgegeven na voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging bij een inschrijvingsprijs van EUR 0,970⁽¹⁾
GEM	59.470.787,19	59.470.787,19	61.310.089

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,970, hetgeen een korting van 10% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025 (namelijk EUR 1,08 per aandeel).

7.3. Evolutie van het kapitaal, het stemrecht en 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 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 uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, 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 en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging), 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, 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 Kredietverstekkers), 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 de Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, 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 en bij de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, wordt de evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen, met daaraan verbonden stemrechten, van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transacties hieronder gesimuleerd en dit in een scenario vóór de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, 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, en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging, alsook in een scenario na de uitoefening, afwikkeling of conversie van de voormelde verwaterende instrumenten.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de voorgestelde Transacties op de evolutie van het aantal uitstaande aandelen.

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Transacties
Vóór de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging en na de Transacties	
Uitstaande aandelen	53.428.572
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transacties.....	1.242.502
Totaal aantal uitstaande aandelen	54.671.074
Verwatering.....	2,27%
Na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging maar vóór de Transacties⁽¹⁾	
Uitstaande aandelen	53.428.572
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties	188.370
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Aandelenopties	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2025 Aandelenopties	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten.....	1.567.819
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten	1.057.632
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de GEM Warranten.....	2.620.000
Nieuwe aandelen uit te geven na afwikkeling van de 2024-2025 RSUs	197.368
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering	7.451.680
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering	9.035.200
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de 2025	

	Transacties
Converteerbare Lening Schuldvordering	17.429.038
Nieuwe aandelen uit te geven bij voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.....	61.310.089
Totaal aantal aandelen na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.....	157.538.251
Verwatering.....	66,09%

Na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging en na de Transacties

Uitstaande aandelen	53.428.572
Totaal aantal aandelen na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.....	157.538.251
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transacties.....	1.242.502
Totaal aantal uitstaande aandelen, na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging en na de Transacties	158.780.753
Verwatering.....	0,78%

Opmerkingen:

- (1) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 7.519.576 Aandelenopties (d.w.z., uitstaande en nog toe te kennen) zijn toegekend, onvoorwaardelijk zijn geworden, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun bepalingen en voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend voor de voltooiing van de Transacties. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie sectie 7.2(d).

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de voorgestelde Transacties op de evolutie van het kapitaal.

Het bedrag van de kapitaalverhoging (exclusief uitgiftepremie) is berekend door het aantal nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de 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⁽¹⁾

	<u>Transacties</u>
Vóór de Transacties	
Kapitaal (in EUR).....	5.535.546,75
Uitstaande aandelen.....	53.428.572
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036
Transacties	
Verhoging van kapitaal (in EUR) ⁽²⁾	128.723,21
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	1.242.502
Na de Transacties	
Kapitaal (in EUR).....	5.664.269,96
Uitstaande aandelen.....	54.671.074
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	<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 RSU's of de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, noch met de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.
- (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.

7.4. Deelname in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transacties 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, de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldvorderingen verschuldigd aan bepaalde aandeelhouders (de "**Converteerbare Lening Schuldvorderingen**") op 24 januari 2025, de uitgifte van de toezeggingsvergoedingsaandelen (de "**Toezeggingsvergoedingsaandelen**") in het kader van de SSFA op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-

Kennisgeving op 28 april 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, de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de 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 23.022.313,48, waarbij een bedrag van EUR 2.609.250,85 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 20.413.062,63 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 aandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024, de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024, de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, 53.428.572 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 25.185.819,00 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2023 EUR 3.557.139,48 bedraagt.

- (b) De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de IFRS) en dewelke zal worden voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden bijeengeroepen op 22 mei 2025. Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2024 bedroeg EUR -44.379.027 (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, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 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, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de genoemde transacties)) 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 5.424.493,48, waarbij een bedrag van EUR 931.610,57 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 4.492.882,91 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, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, 53.428.572 bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 8.992.380 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2024 EUR - 38.954.533,52 bedraagt.

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

Op basis van de voormelde veronderstellingen, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transacties, zonder rekening te houden met enige effecten naar aanleiding van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's of de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, noch met de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

	Transacties
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)	
<u>Voor de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	3.557.139,48
Uitstaande aandelen.....	53.428.572
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,0666
<u>Transacties</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	1.018.105,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	1.242.502
<u>Na de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	4.575.244,48
Uitstaande aandelen.....	54.671.074
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	0,0837
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2024 (aangepast)	

	Transacties
<u>Voor de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-38.954.533,52
Uitstaande aandelen.....	53.428.572
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,7291
<u>Transacties</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	1.018.105,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	1.242.502
<u>Na de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-37.936.428,52
Uitstaande aandelen.....	54.671.074
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-0,6939

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 uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025. Er wordt evenmin rekening gehouden 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 of de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.

De tabel hierboven toont aan dat de Transacties, 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 Transacties wordt hieronder weergegeven.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen opgenomen in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de voorgestelde Transacties op de evolutie van het kapitaal.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de voorgestelde Transacties op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering, uitgaande van de 1.242.502 nieuwe aandelen die in het kader van de voorgestelde Transacties zullen worden uitgegeven tegen de uitgifteprijs per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven (met name, voor een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 1.018.105,00 (inclusief uitgiftepremie)).

Na sluiting van de beurs op 12 mei 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 57.702.857,76 op basis van een slotkoers van EUR 1,08 per aandeel. De nieuwe marktkapitalisatie zou (afgerond) EUR 58.720.962,76 per aandeel zijn (aan de toepasselijke

uitgifteprijsen per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van 0,56% per aandeel bij de toepasselijke uitgifteprijsen per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven).

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Transacties
Vóór de Transacties⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	57.702.857,76
Uitstaande aandelen.....	53.428.572
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR)	1,08
Transacties	
Opgehaalde fondsen (in EUR)	1.018.105,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	1.242.502
Na de Transacties⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	58.720.962,76
Uitstaande aandelen.....	54.671.074
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond)	1,074
Verwatering	0,56%

Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag (maar op basis van de marktkapitalisatie op 12 mei 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 of de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, noch met de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.

* * *

Gedaan op 14 mei 2025.

[Handtekeningspagina 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
INBRENGEN IN NATURA**

1. Opdracht

Overeenkomstig artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna “WVV” genoemd) werden wij aangesteld door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (hierna “de Vennootschap” genoemd) bij opdrachtbrief van 9 mei 2025 teneinde verslag over het ontwerpverslag van de raad van bestuur (in het kader van het toegestaan kapitaal) betreffende de verschillende inbrengen in natura (het “Ontwerpverslag”) uit te brengen.

Artikel 7:197 WVW 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 waarderingsmethode;

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 wordt 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 inbrenggenietende 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 28 april 2025 bij akte verleden voor notaris Stijn Raes (Raes & Van Hamme) te Gent, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 7 mei 2025 onder het nummer 25330386.

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

2.2. Identificatie van de inbrengers

De inbrengen gebeuren door de "**Kredietverstrekkers**":

- GRAC, een maatschap naar Belgisch recht, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0726.876.032 en met zetel te Boomgaardlaan 35, 1640 Sint-Genesius-Rode, België ("**GRAC**");
- de heer Benedikt van der Vorst ("**Van der Vorst**")
- mevrouw Christine Cosijns ("**Cosijns**")

Allen zijn kredietverstrekkers aan de Vennootschap, in het kader waarvan zij bedragen hebben uitgeleend aan de Vennootschap en deze uitstaande schuldvorderingen wensen in te brengen door middel van een inbreng in natura, in hoofdsom en interesten (op netto-basis), krachtens de uitstaande 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals gedefinieerd in het Ontwerpverslag).

2.3. Identificatie van de verrichting

Zoals beschreven in het Ontwerpverslag van het bestuursorgaan van de Vennootschap, wordt voorgesteld om het kapitaal te verhogen met een totaalbedrag van EUR 1.018.105 (EUR 128.723,21 toename van het kapitaal, en EUR 889.381,79 uitgiftepremie) om het te verhogen tot EUR 5.664.269,96 door verschillende inbrengen in natura. De verrichting vindt plaats in het kader van het toegestaan kapitaal.

Het huidige kapitaal bedraagt EUR 5.535.546,75 en wordt vertegenwoordigd door 53.428.572 aandelen op naam, met een fractiewaarde van (afgerond) EUR 0,1036.

Het bestuursorgaan van de inbrenggenietende Vennootschap is van oordeel dat deze inbrengen in natura van belang zijn aangezien, door de voorgestelde inbrengen in natura, de schuldenlast van de Vennootschap zal verminderen met het in te brengen bedrag (gelijk aan EUR 951.500,00 in hoofdsom, te vermeerderen met de opgelopen interesten (desgevallend op netto-basis) op de inbrengdatum, gelijk aan EUR 66.605,00 (de "Converteerbare Schuldvorderingen")), zonder dat daarvoor cashreserves van de Vennootschap dienen te worden aangesproken, maar waarbij de raad van bestuur evenwel opmerkt dat een bedrag van EUR 28.545,00 verschuldigd zal zijn aan de fiscale autoriteiten (in de vorm van roerende voorheffing betalingen op bepaalde interestconversies).

3. Toegekende werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng

Zoals voorgesteld in het bijgevoegd ontwerp van verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:198 juncto artikelen 7:179 en 7:197 WvV en overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomsten, zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in totaal 1.242.502 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen vooraf bepaalde uitgifteprijsen.

Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 1.242.502 nieuwe aandelen worden uitgegeven aan de maatschap GRAC, de heer Benedikt van der Vorst en mevrouw Christine Cosijns aan de toepasselijke uitgifteprijsen per aandeel zoals opgenomen in onderstaande tabel. Deze uitgifteprijsen werden berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme (zoals gedefinieerd in het Ontwerpverslag) (in functie van de data van de uitoefeningskennisgevingen), zijnde de rekenkundige gemiddeldes van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijsen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.

Dit komt neer op het volgend aantal aandelen en uitgifteprijsen:

Kredietverstrekkers volgens de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst	Bedrag van inbreng	Uitgifteprijs per nieuw aandeel	Aantal uit te geven nieuwe aandelen
GRAC	EUR 782.705	EUR 0,8337	938.832
Van der Vorst (Eerste tranche)	EUR 64.200	EUR 0,8337	77.006
Van der Vorst (Tweede tranche)	EUR 64.200	EUR 0,7553	84.999
Cosijns	EUR 107.000	EUR 0,7553	141.665
	EUR 1.018.105		1.242.502

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de verrichting. Deze nieuwe aandelen zijn gewone aandelen die dezelfde rechten en voordelen zullen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden

en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap uitgegeven vóór de conversie van de Converteerbare Schuldvorderingen in aandelen.

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

Overeenkomstig artikel 7:197 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 9 mei 2025.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. 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 de raad van bestuur op datum van 13 mei 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 inbrengen in natura toegepaste waarderingsmethodes leiden tot de waarden van de inbreng(en) 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 inbrengen uit te geven aandelen die in de (ontwerp)akte wordt vermeld.

De werkelijke vergoeding bestaat uit:

- Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden 938.832 nieuwe aandelen uitgegeven aan de maatschap GRAC aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijzen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.
- Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden 77.006 nieuwe aandelen uitgegeven aan de heer Van der Vorst aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel, en 84.999 nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijzen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.

- Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden 141.665 nieuwe aandelen uitgegeven aan de mevrouw Christine Cosijns aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijzen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.

Kredietverstrekkers	Uitgifteprijs per nieuw aandeel	Aantal uit te geven nieuwe aandelen
GRAC	EUR 0,8337	938.832
Van der Vorst (Eerste tranche)	EUR 0,8337	77.006
Van der Vorst (Tweede tranche)	EUR 0,7553	84.999
Cosijns	EUR 0,7553	141.665
		1.242.502

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de verrichting. Het aantal uit te geven aandelen bij de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen wordt (waar van toepassing) naar beneden afgerond op het dichtstbijzijnde gehele getal.

Deze nieuwe aandelen zijn gewone aandelen die dezelfde rechten en voordelen zullen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap uitgegeven vóór de conversie van de Converteerbare Schuldvorderingen in aandelen.

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 inbrengen 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 inbrengen 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 het kader van het toegestaan kapitaal door middel van verschillende inbrengen in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de Kredietverstrekkers (met name, de maatschap GRAC, de heer Benedikt Van Der Vorst en mevrouw Christine Cosijns), tot terugbetaling aan de Kredietverstrekkers van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (op netto-basis), krachtens de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen, waarbij de Kredietverstrekkers nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbrengen in natura, zoals voorgesteld door de raad van bestuur en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 14 mei 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door



Peter D'hondt BV*
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 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 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 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 het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, GRAC, een maatschap naar Belgisch recht, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0726.876.032 en met zetel te Boomgaardlaan 35, 1640 Sint-Genesius-Rode, België ("**GRAC**"), tot terugbetaling aan GRAC van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd), waarbij GRAC nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**GRAC Conversie**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, de heer Benedikt van der Vorst ("**Van der Vorst**"), tot terugbetaling aan Van der Vorst van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Van der Vorst nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Van der Vorst Conversie**"); en
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, mevrouw Christine Cosijns ("**Cosijns**"), tot terugbetaling aan Cosijns van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Cosijns nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Cosijns Conversie**" en samen met de GRAC Conversie en de Van der Vorst Conversie, 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 uitgifteprijsen 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 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zet de raad van bestuur in dit verslag ook uiteen waarom voormelde inbrengen in natura in het belang van de Vennootschap zijn. Dit verslag bevat tevens een beschrijving van elke inbreng in natura en bevat daarvan een gemotiveerde waardering. Het geeft ten slotte ook aan welke vergoeding als tegenprestatie voor de inbrengen 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* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur), en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. 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 (a).

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. Context van de GRAC Conversie

Op 30 september 2024 heeft de Vennootschap een converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met bepaalde aandeelhouders, waaronder GRAC, EQT Health Economics 3 Coöperatief U.A. ("**EQT**") en Partners in Equity V B.V. ("**PiE**") (de "**2024 Kredietverstrekkers**"), voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 6.100.000,00 (de "**2024 Converteerbare Leningsovereenkomst**"). In oktober en december 2024 heeft de Vennootschap bijkomende converteerbare leningen bekomen voor een totaalbedrag van EUR 1.540.000,00, via een toetreding tot de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Ten gevolge van deze toetredingen bedroeg het totaalbedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 7.640.000,00. Op 24 januari 2025 hebben bepaalde 2024 Kredietverstrekkers hun respectieve schuldvorderingen onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst ingebracht in het kapitaal van de vennootschap ten belope van een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 1.170.000,00. Na deze leningsconversies bedroeg het resterend uitstaand totaalbedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare leningsovereenkomst EUR 6.470.000,00, waarvan een bedrag van EUR 500.000,00 werd verstrekt door GRAC.

Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap vervolgens een nieuwe converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met 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 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en bepaalt dat enige bedragen verschuldigd aan PiE en EQT (maar ook aan de overige 2024 Kredietverstrekkers die zouden toetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst) in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst zouden worden overgedragen naar de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst krachtens het schuldconversiemechanisme voorzien in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Ten

gevolg van een dergelijke schuldconversie zouden de desbetreffende 2024 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 zouden zijn in geld, maar in plaats daarvan zouden worden behandeld als onderdeel van de hoofdsom van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst). Naast EQT en PiE, zijn alle andere 2024 Kredietverstrekkers, waaronder GRAC, effectief toegetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst in overeenstemming met de voorwaarden daarvan. Daarnaast heeft de Vennootschap in maart en april 2025 bijkomende nieuwe converteerbare leningen bekomen van bepaalde kredietverstrekkers (gezamenlijk met EQT, PiE, en de overige 2024 Kredietverstrekkers, de "**2025 Kredietverstrekkers**"), voor een totaalbedrag van EUR 320.000,00, via een toetreding tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst. Als gevolg daarvan bedraagt de totale uitstaande hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 13.785.610,00 (bestaande uit de totale uitstaande hoofdsom en opgelopen (geconverteerde) interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, evenals de toepasselijke conversievergoeding, en de nieuwe leningen verstrekt door EQT, PiE en de andere kredietverstrekkers die zijn toegetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst), waarvan een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 731.500,00 verschuldigd is aan GRAC.

De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke 2025 Kredietverstrekker, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De conversie kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de uitstaande lening in hoofdsom en interesten. De uitgifteprijs per aandeel waartegen de schuldvordering onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst kan worden geconverteerd, is gelijk aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%, 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 vóór ontvangst van de optionele conversie uitoefeningskennisgeving (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningsconversies), verminderd met een korting van 25%. Het hierboven beschreven optioneel conversiemechanisme onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst wordt hierna aangeduid als het "**2025 Optioneel Conversiemechanisme**".

Op 14 april 2025 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat GRAC effectief zal overgaan tot conversie van de lening in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(a) en volgende hieronder.

2.2. Context van de Van der Vorst Conversie

In het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Van der Vorst op 24 maart 2025 een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een bedrag in hoofdsom van EUR 60.000,00. Op 14 april 2025 heeft Van der Vorst de door hem verstrekte lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst verder verhoogd met een bijkomende lening voor een bedrag van EUR 60.000,00 in hoofdsom. Als gevolg hiervan bedraagt het totaalbedrag in hoofdsom verstrekt door Van der Vorst onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst thans EUR 120.000,00 (bestaande uit een eerste tranche van EUR 60.000,00 verstrekt op 24 maart 2025 en een tweede tranche van EUR 60.000,00 verstrekt op 14 april 2025).

De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in sectie 2.1 hierboven, in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke 2025 Kredietverstrekker, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 14 april 2025 en 7 mei 2025 heeft de Vennootschap de kennisgevingen van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Van der Vorst effectief zal overgaan tot conversie van respectievelijk de eerste en de tweede tranche van de lening in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande leningen in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(b) en volgende hieronder.

2.3. Context van de Cosijns Conversie

In het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Cosijns op 15 april 2025 een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 100.000,00.

De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in sectie 2.1 hierboven in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke 2025 Kredietverstrekker, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 7 mei 2025 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Cosijns effectief zal overgaan tot conversie van de lening in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(c) en volgende hieronder.

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), (iv) 24 januari 2025 door de uitgifte van 7.980.409 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 826.770,37 (exclusief uitgiftepremie), (v) 8 april 2025 door de uitgifte van 450.472 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 46.668,90 (exclusief uitgiftepremie), en (vi) 28 april 2025 door de uitgifte van 561.499 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 58.171,30 (exclusief uitgiftepremie).

Voorts heeft de raad van bestuur op 8 april 2025 beslist om in principe een kapitaalverhoging in geld goed te keuren (in één of meerdere verrichtingen, in functie van de uitgifte van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen door de Vennootschap, en onderworpen aan bepaalde voorwaarden zoals uiteengezet in de aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst (*share subscription facility agreement*) (de "SSFA") die op 17 maart 2025 werd afgesloten tussen o.a. de Vennootschap en GEM Global Yield LLC SCS ("GEM") (zoals gewijzigd van tijd tot tijd)), in het kader van het toegestaan kapitaal, door de uitgifte van nieuwe aandelen ten gunste van GEM tegen de toepasselijke uitgifteprijs voor dergelijke nieuwe aandelen zoals zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de SSFA, voor een maximale totale kapitaalverhoging gelijk aan EUR 2.390.102,91 (exclusief uitgiftepremie), zijnde de resterende capaciteit onder de voormelde machtiging inzake het toegestaan kapitaal per 8 april 2025, waarbij het totaalbedrag van de effectieve kapitaalverhogingen, inclusief uitgiftepremie, de

maximale toezegging van EUR 20.000.000,00 niet mag overschrijden (de "**Principiële SSFA Kapitaalverhoging**"). Aldus heeft de raad van bestuur het resterend bedrag onder de voormelde machtiging inzake het toegestaan kapitaal op 8 april 2025 (zijnde EUR 2.390.102,91) in principe gereserveerd voor de Principiële SSFA Kapitaalverhoging. De desbetreffende kapitaalverhogingen zullen evenwel enkel plaatsvinden indien en in de mate dat de Vennootschap beslist om inschrijvingsverzoek-kennisgevingen uit te sturen ten gunste van GEM (wat volledig naar eigen goeddunken kan gebeuren). Naar aanleiding van de afwikkeling van de eerste inschrijvingsverzoek-kennisgeving uitgestuurd door de Vennootschap aan GEM op 3 april 2025, werd zoals hierboven aangehaald het kapitaal van de Vennootschap op 28 april 2025 effectief verhoogd, in het kader van het toegestaan kapitaal, door de uitgifte van 561.499 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 58.171,30 (exclusief uitgiftepremie). Ten gevolge van deze kapitaalverhoging werd het resterend bedrag onder de voormelde machtiging inzake het toegestaan kapitaal dat was gereserveerd voor de Principiële SSFA Kapitaalverhoging verminderd tot EUR 2.331.931,61.

Als gevolg van de voormelde transacties 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 2.331.931,61 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval), met dien verstande dat enige kapitaalverhoging onder het toegestaan kapitaal het gereserveerde gedeelte van het toegestaan kapitaal bestemd voor de Principiële SSFA Kapitaalverhoging verder zal verminderen.

4. VOORGESTELDE TRANSACTIES

4.1. Structuur van de Transacties

(a) Structuur van de GRAC Conversie

Zoals aangehaald in sectie 2.1, heeft GRAC gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,8337. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan GRAC onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**GRAC Converteerbare Schuldvordering**").

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR)⁽¹⁾⁽²⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen⁽⁴⁾
GRAC	731.500,00	51.205,00	782.705,00	938.832
Totaal	731.500,00	51.205,00	782.705,00	938.832

Opmerkingen:

- (1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 73.150,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.
- (2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 1 april 2025 tot 14 mei 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum). Indien op het moment van de inbreng in natura, het totale bedrag van de samengestelde interesten en de opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door GRAC, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interesten verschuldigd aan GRAC geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door GRAC. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met

betrekking tot de lening verstrekt door GRAC in het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 73.150,00.

(3) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.

(4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,8337 (*i.e.*, EUR 1,1116 (afgerond) verminderd met een korting van 25%).

(b) Structuur van de Van der Vorst Conversie

Zoals aangehaald in sectie 2.2, heeft Van der Vorst gebruik gemaakt van zijn recht om de leningen en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,8337 (voor de eerste tranche van de lening) en een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,7553 (voor de tweede tranche van de lening). Deze uitgifteprijzen werden berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de data van de uitoefeningskennisgevingen).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsommen en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Van der Vorst onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering**").

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR)⁽¹⁾⁽²⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen
Eerste tranche	60.000,00	4.200,00	64.200,00	77.006 ⁽⁴⁾
Tweede tranche	60.000,00	4.200,00	64.200,00	84.999 ⁽⁵⁾
Totaal	120.000,00	8.400,00	128.400,00	162.005

Opmerkingen:

(1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 6.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.

(2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 25 maart 2025 tot 14 mei 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde eerste tranche enerzijds, en vanaf 15 april 2025 tot 14 mei 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde tweede tranche. Indien op het moment van de inbreng in natura, het totale bedrag van de samengestelde interesten en de opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Van der Vorst, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interesten verschuldigd aan Van der Vorst geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Van der Vorst. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de eerste tranche lening enerzijds en de tweede tranche lening anderzijds verstrekt door Van der Vorst in het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, elk EUR 6.000,00.

(3) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.

(4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,8337 (*i.e.*, EUR 1,1116 (afgerond) verminderd met een korting van 25%).

(5) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,7553 (*i.e.*, EUR 1,0070 (afgerond) verminderd met een korting van 25%).

(c) Structuur van de Cosijns Conversie

Zoals aangehaald in sectie 2.3, heeft Cosijns gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,7553. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Cosijns onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Cosijns Converteerbare Schuldvordering**").

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interessen (in EUR)⁽¹⁾⁽²⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen⁽⁴⁾
Cosijns	100.000,00	7.000,00	107.000,00	141.665
Totaal	100.000,00	7.000,00	107.000,00	141.665

Opmerkingen:

- (1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 10.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.
- (2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 16 april 2025 tot 14 mei 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum). Indien op het moment van de inbreng in natura, het totale bedrag van de samengestelde interesten en de opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Cosijns, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interesten verschuldigd aan Cosijns geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Cosijns. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de lening verstrekt door Cosijns in het kader van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 10.000,00.
- (3) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.
- (4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,7553 (*i.e.*, EUR 1,0070 (afgerond) verminderd met een korting van 25%).

(d) Voorgestelde Transacties

In het licht van de voormelde conversies wordt voorgesteld dat de raad van bestuur van de Vennootschap op 14 mei 2025 (de "**Inbrengdatum**") zal overgaan tot kapitaalverhogingen binnen het kader van het toegestaan kapitaal met de uitgifte van in totaal 1.242.502 nieuwe aandelen ten gunste van de Kredietverstrekkers (zoals hieronder gedefinieerd). Op de nieuwe aandelen zal kunnen worden ingeschreven door GRAC, Van der Vorst en Cosijns (samen de "**Kredietverstrekkers**") op de wijze zoals uiteengezet in de onderstaande tabel, door middel van inbrengen in natura van respectievelijk de GRAC Converteerbare Schuldvordering, de Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering en de Cosijns Converteerbare Schuldvordering (samen de "**Converteerbare Schuldvorderingen**").

Kredietverstrekkers	Uitgifteprijs per nieuw aandeel	Aantal uit te geven nieuwe aandelen
GRAC	EUR 0,8337	938.832
Van der Vorst	EUR 0,8337	77.006
	EUR 0,7553	84.999
Cosijns	EUR 0,7553	141.665

Als gevolg van de voormelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen, zal het kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd van EUR 5.535.546,75 tot EUR 5.664.269,96 en zal het worden vertegenwoordigd door 54.671.074 aandelen zonder vermelding van nominale waarde en met een fractiewaarde van EUR 0,1036 per aandeel.

4.2. Uitgifteprijsen van de nieuwe aandelen

(a) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van GRAC

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en GRAC in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 938.832 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten

gunste van GRAC aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

(b) Uitgifteprijsen van de nieuwe aandelen ten gunste van Van der Vorst

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Van der Vorst in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen ten gunste van Van der Vorst, 77.006 nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel, evenals 84.999 nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel, beide uitgifteprijsen berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

(c) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Gosijns

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Cosijns in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 141.665 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Cosijns aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

(d) Toewijzing van uitgifteprijs aan kapitaal en uitgiftepremie

De uitgifteprijs van elk nieuw aandeel 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. De rekening waarop de uitgiftepremie wordt geboekt, dient, net als het kapitaal, als waarborg voor derden en kan, behoudens de mogelijkheid tot kapitalisatie van zulke reserves, slechts worden vermindert op basis van een regelmatige beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op de wijze zoals vereist is voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap.

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

De nieuwe aandelen 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.

4.4. Rechten verbonden aan de nieuwe aandelen

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

4.5. Geen voorkeurrecht

Aangezien de kapitaalverhoging gerealiseerd zal worden door middel van de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd is, zullen de aandeelhouders van de Vennootschap, en de houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap, geen voorkeurrecht hebben met betrekking tot zulke kapitaalverhoging.

5. VOORGESTELDE INBRENGEN IN NATURA

5.1. Beschrijving van de inbrengen in natura

Zoals vermeld in sectie 4.1(d), zullen de kapitaalverhogingen worden uitgevoerd op de Inbrengdatum door middel van inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen voor een totaalbedrag van 1.018.105,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten), bestaande uit:

- de GRAC Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van GRAC als gevolg van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 782.705,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Van der Vorst als gevolg van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 128.400,00 (in hoofdsom en nog niet betaalde interesten); en
- de Cosijns Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Cosijns als gevolg van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 107.000,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten).

5.2. Vergoeding voor de inbrengen in natura

Zoals hoger uiteengezet in sectie 4.1(d), zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in totaal 1.242.502 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven ten gunste van de Kredietverstrekkers tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs. De globale waarde van de nieuwe aandelen komt dan ook overeen met het globaal bedrag van de Converteerbare Schuldvorderingen op de Inbrengdatum (rekening houdend met afrondingen).

In het bijzonder, zullen, de nieuwe aandelen worden uitgegeven op de wijze zoals uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven.

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

5.3. Waardering van de inbrengen in natura

De raad van bestuur is van mening dat de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen kunnen worden gewaardeerd op 100% van hun nominale waarde. Dit is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- De relevante leningen (inclusief opgelopen interesten) moesten uiteindelijk door de Vennootschap worden terugbetaald of vereffend, hetzij door vereffening in aandelen (door uitgifte van nieuwe aandelen), hetzij door vereffening in geld.
- Als gevolg van de beslissingen tot conversie en de inbrengen in natura, zullen de relevante leningen in hoofdsom en interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst meteen en zonder verdiscontering opeisbaar en verschuldigd zijn op de Inbrengdatum.

- Als gevolg van de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen, zal de verplichting van de Vennootschap om de Converteerbare Schuldvorderingen te voldoen, verdwijnen ingevolge een zogenaamde "schuldvermenging" krachtens artikel 1300 van het oude Burgerlijk Wetboek van 21 maart 1804, zoals gewijzigd, en artikel 5.268 van het nieuwe Burgerlijk Wetboek van 28 april 2022, zoals gewijzigd. Bijgevolg, zullen als gevolg van de inbrengen 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 Converteerbare Schuldvorderingen en wordt het netto eigen vermogen van de Vennootschap met hetzelfde bedrag verhoogd.
- De verdwijning van de verplichting tot voldoening van de Converteerbare Schuldvorderingen zal tot gevolg hebben dat andere schulden van de Vennootschap niet in samenloop komen met de Converteerbare Schuldvorderingen die aldus worden ingebracht. Met andere woorden, als gevolg van de inbrengen 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 Converteerbare Schuldvorderingen die aldus worden ingebracht in natura.

Voor een verdere beschrijving van de voorgestelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen 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 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 9 mei 2025.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. 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 ontwerp bijzonder Ontwerpverslag van de raad van bestuur op datum van 13 mei 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 inbrengen in natura toegepaste waarderingsmethodes leiden tot de waarden van de inbreng(en) 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 inbrengen uit te geven aandelen die in de (ontwerp)akte wordt vermeld.

De werkelijke vergoeding bestaat uit:

- Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden 938.832 nieuwe aandelen uitgegeven aan de maatschap GRAC aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegevoogen gemiddelde handelsprijzen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.
- Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden 77.006 nieuwe aandelen uitgegeven aan de heer Van der Vorst aan een uitgifteprijs van EUR 0,8337 per aandeel, en 84.999 nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegevoogen gemiddelde handelsprijzen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.
- Zoals voorzien in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden 141.665 nieuwe aandelen uitgegeven aan de mevrouw Christine Cosijns aan een uitgifteprijs van EUR 0,7553 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2025 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegevoogen gemiddelde handelsprijzen per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende de periodes van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgevingen van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.

Kredietverstrekkers	Uitgifteprijs per nieuw aandeel	Aantal uit te geven nieuwe aandelen
GRAC	EUR 0,8337	938.832
Van der Vorst (Eerste tranche)	EUR 0,8337	77.006
Van der Vorst (Tweede tranche)	EUR 0,7553	84.999
Cosijns	EUR 0,7553	141.665
		1.242.502

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de verrichting. Het aantal uit te geven aandelen bij de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen wordt (waar van toepassing) naar beneden afgerond op het dichtstbijzijnde gehele getal.

Deze nieuwe aandelen zijn gewone aandelen die dezelfde rechten en voordelen zullen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap uitgegeven vóór de conversie van de Converteerbare Schuldvorderingen in aandelen.

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 inbrengen 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 inbrengen 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 het kader van het toegestaan kapitaal door middel van verschillende inbrengen in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de Kredietverstrekkers (met name, de maatschap GRAC, de heer Benedikt Van Der Vorst en mevrouw Christine Cosijns), tot terugbetaling aan de Kredietverstrekkers van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (op netto-basis), krachtens de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen, waarbij de Kredietverstrekkers nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbrengen in natura, zoals voorgesteld door de raad van bestuur en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 14 mei 2025

De commissaris

PwC Bedrijfsrevisoren BV

*Vertegenwoordigd door Peter D’hondt BV**

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 inbrengen in natura

Zoals vermeld in sectie 2, heeft de Vennootschap op 17 maart 2025, de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst afgesloten met EQT en PiE, waartoe GRAC, Van der Vorst en Cosijns nadien zijn toegetreden. De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke 2025 Kredietverstrekker, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Dit optioneel conversiemechanisme, ten gunste van de 2025 Kredietverstrekkers, werd door de Vennootschap toegekend in ruil voor de instemming van de 2025 Kredietverstrekkers (en waar relevant, de geconverteerde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst) om leningen te verstrekken onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (en waar relevant, de geconverteerde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst). Indien de Vennootschap dit optioneel conversiemechanisme ten behoeve van de 2025 Kredietverstrekkers (waaronder de Kredietverstrekkers) niet zou hebben toegekend, zouden de 2025 Kredietverstrekkers waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om (nieuwe) leningen te verstrekken onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (en waar relevant, de geconverteerde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst). De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (en waar relevant, de geconverteerde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst) was essentieel om de *cash runway* van de Vennootschap te verlengen, tegemoet te komen aan haar onmiddellijke liquiditeits- en financieringsbehoeften, de cashpositie en het werkkapitaal van de Vennootschap te verbeteren, de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap te ondersteunen, en haar de mogelijkheid te bieden haar zoektocht naar aanvullende financiering en de evaluatie van potentiële alternatieven voort te zetten.

Nu de Kredietverstrekkers de Vennootschap hebben geïnformeerd dat zij daadwerkelijk gebruik zullen maken van hun recht op conversie onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, dienen de Kredietverstrekkers hun vorderingen tot terugbetaling van hun respectieve leningen (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten) in te brengen in natura. Dankzij de opname van zulk conversiemechanisme op grond waarvan de Kredietverstrekkers de Converteerbare Schuldvorderingen in natura kunnen inbrengen in de Vennootschap, kan de Vennootschap nu aan haar verplichting tot vereffening van de Converteerbare Schuldvorderingen voldoen zonder gebruik te moeten maken van bestaande of nieuwe fondsen (in geld), wat in het belang is van de Vennootschap.

Door de voorgestelde inbrengen in natura (op de wijze zoals beschreven in sectie 5.1) zal de schuldenlast van de Vennootschap aldus worden verminderd met een totaal in te brengen bedrag in hoofde van de Converteerbare Schuldvorderingen (gelijk aan EUR 951.500,00 in hoofdsom, te vermeerderen met de opgelopen interesten (op netto-basis) op de Inbrengdatum, gelijk aan EUR 66.605,00), zonder dat hiervoor cashreserves dienen te worden aangesproken, maar waarbij de raad van bestuur evenwel opmerkt dat een bedrag van EUR 28.545,00 verschuldigd zal zijn aan de fiscale autoriteiten (in de vorm van roerende voorheffing betalingen op de interestconversies). De raad van bestuur is dan ook van mening dat de inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in het belang is van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

De voorgestelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen en de daaruit voortvloeiende kapitaalverhogingen zullen eveneens de netto-vermogenspositie van de Vennootschap verder verbeteren en het bedrag van het kapitaal van de Vennootschap versterken. Dit is in het voordeel van de Vennootschap, de aandeelhouders en haar schuldeisers.

Gelet op het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat zowel de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen als de daaruit voortvloeiende kapitaalverhoging in het belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

6.2. Verantwoording van de uitgifteprijsen

Zoals aangehaald in sectie 4.2 en overeengekomen tussen de Vennootschap en de Kredietverstrekkers in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, wordt voorgesteld om een aantal nieuwe aandelen uit te geven op de wijze en tegen de uitgifteprijsen zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven. Deze uitgifteprijsen werden berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme.

Het 2025 Optioneel Conversiemechanisme is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en de 2025 Kredietverstrekkers en kadert binnen de gesprekken omtrent het aangaan van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (die in het belang van de Vennootschap was). Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd tussen het management van de Vennootschap en de 2025 Kredietverstrekkers.

De voormelde uitgifteprijsen vertegenwoordigen tevens een sterke korting ten opzichte van de prijs van de bestaande aandelen van de Vennootschap zoals die momenteel worden verhandeld op de datum van dit verslag. De korting die voortvloeit uit het 2025 Optioneel Conversiemechanisme (zoals beschreven in sectie 2.1 hierboven), is niet ongevoelbaar en weerspiegelt, onder andere, 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 het feit dat de 2025 Kredietverstrekkers (waaronder de Kredietverstrekkers) bereid waren om (nieuwe) leningen te verstrekken onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst. Dit alles gebeurde op het moment dat de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap in het gedrang was (en er weinig tot geen andere financieringsopties voorhanden waren (op korte termijn)).

Volledigheidshalve merkt de raad van bestuur op dat omwille van 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.

Gezien het voorgaande is de raad van bestuur dan ook van mening dat de uitgifteprijsen van de nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Kredietverstrekkers en berekend overeenkomstig het 2025 Optioneel Conversiemechanisme voldoende kunnen worden gerechtvaardigd.

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* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur), en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De werkelijke financiële gevolgen van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, 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 en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging (in elk geval zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt), kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien bepaalde financiële parameters niet gekend zijn op de datum van dit verslag.

Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de voorgestelde Transacties, 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) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 5.535.546,75, vertegenwoordigd door 53.428.572 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, met name afgerond EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.
- (b) Om de effecten van de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in het kader van de Transacties weer te geven, wordt hieronder gereflecteerd hoe het globale bedrag in hoofdsom van de Converteerbare Schuldvorderingen, vermeerderd met de opgelopen en nog niet betaalde interesten (op netto-basis) van de Converteerbare Schuldvorderingen op de Inbrengdatum (*i.e.*, EUR 1.018.105,00) wordt ingebracht in natura in het kapitaal van de Vennootschap tegen de respectievelijke uitgifteprijsen per aandeel zoals uiteengezet in sectie 4.2, waardoor een totaal van 1.242.502 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Kredietverstrekkers.
- (c) Aangezien de kapitaalverhogingen gerealiseerd zullen worden door middel van inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn, zullen geen van de bestaande aandeelhouders of houders van Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd) of andere verwaterende instrumenten een voorkeurrecht hebben met betrekking tot de nieuwe aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven in het kader van de Transacties.
- (d) Op de datum van dit verslag en onder voorbehoud van hetgeen hieronder wordt uiteengezet, kunnen nog 8.686.304 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 nieuwe aandelen te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**Executive Aandelenopties**");

- (ii) tot 687.784 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 687.784 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2018 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de 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 de 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, dat de houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2021 Aandelenopties**");
- (iv) tot 1.000.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2023 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dat de houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van een van zijn of haar aandelenopties (de "**2023 Aandelenopties**");
- (v) tot 1.000.000 nieuwe aandelen zullen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog niet uitstaan, maar zullen uitstaan na goedkeuring door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die zal worden bijeengeroepen op 22 mei 2025 (of op 10 juni 2025 indien het vereiste quorum niet wordt gehaald op de eerste vergadering) (de "**BAV**"), van de uitgifte van dergelijke aandelenopties onder het "2025 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 "**2025 Aandelenopties**"), waarbij wordt opgemerkt dat de raad van bestuur in dit verband een afzonderlijk verslag heeft opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en het voorstel tot uitgifte van de 2025 Aandelenopties zal voorleggen aan de voormelde BAV;
- (vi) tot 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Bootstrap Europe S.C.SP. bij de uitoefening van 10 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die zijn uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 mei 2022 (de "**Bootstrap Warranten**"). Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Bootstrap Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "cashless uitoefening" of "netto uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden;
- (vii) 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 voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de 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 worden en zijn uitgeoefend tegen de laagste conversieprijs toepasselijk in het kader van de conversie van de Converteerbare Schuldvorderingen (zoals hieronder verder besproken, met name, EUR 0,5581), ten gevolge waarvan 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven;

- (viii) tot 1.057.632 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de 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**"); en
- (ix) tot 2.620.000 nieuwe aandelen zullen kunnen worden uitgegeven aan GEM bij de uitoefening van 2.620.000 inschrijvingsrechten die nog niet uitstaan, maar zullen uitstaan na goedkeuring door de BAV van de uitgifte van dergelijke inschrijvingsrechten (de "**GEM Warranten**"), waarbij wordt opgemerkt dat de raad van bestuur in dit verband een afzonderlijk verslag heeft opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en het voorstel tot uitgifte van de GEM Warranten zal voorleggen aan de voormelde BAV.

Naar de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2021 Aandelenopties, de 2023 Aandelenopties, de 2025 Aandelenopties, de Bootstrap Warranten, de Kreos Warranten, de 2023 Investor Warranten, en de GEM Warranten wordt hierna samen verwezen als de "**Aandelenopties**". Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder, wordt aangenomen dat alle 1.000.000 2025 Aandelenopties en alle 2.620.000 GEM Warranten geldig zijn goedgekeurd en uitgegeven door de BAV. Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar enige "uitstaande" Aandelenopties dan gaat het om respectievelijk Aandelenopties (met inbegrip van de 2025 Aandelenopties en GEM Warranten) die desgevallend 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 berekeningen van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder wordt verder aangenomen dat alle bovenvermelde (uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, definitief 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 daadwerkelijk 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 moment van de uitoefening of de conversie indien de aandelenkoers van de Vennootschap op dat moment hoger is dan de relevante uitoefenprijs, en indien de onderliggende aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht.

- (e) In februari 2023 heeft de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, beslist om het remuneratiebeleid van de Vennootschap te wijzigen om niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders ("**INEDs**") toe te laten een remuneratie in de vorm van aandelen van de Vennootschap naast hun vaste remuneratie in cash te ontvangen. Aangezien de Vennootschap geen uitkeerbare reserves heeft (en bijgevolg niet voldoet aan de wettelijke vereisten om een wederinkoop van aandelen en daaropvolgende toewijzing uit te voeren), voorziet het remuneratiebeleid in de toekenning door de Vennootschap van zogenaamde "restricted share units" (de "**RSUs**") aan INEDs. Ter uitvoering van het hierboven vermelde besluit van de buitengewone algemene vergadering, heeft de Vennootschap in september 2023 en juli 2024 voorgesteld om RSUs toe te kennen aan de op dat moment huidige INEDs. In dit kader zullen nog tot 197.368 nieuwe aandelen moeten worden uitgegeven door de Vennootschap in de loop van juni 2025 tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per aandeel in het kader van de afwikkeling van RSUs toegekend voor referentiejaar 2024-2025 aan bepaalde van de huidige INEDs (de "**2024-2025 RSUs**"). Elke RSU vertegenwoordigt de contractuele verplichting van de desbetreffende INED om in te schrijven op één nieuw onderliggend aandeel van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,11 per nieuw aandeel (ongeacht de marktprijs van het aandeel op dat moment) na het verstrijken van een bepaalde tijdsperiode.
- (f) 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 (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de PMV Lening is 1 mei 2026, op welke datum alle uitstaande bedragen onder de PMV Lening (in hoofdsom en opgelopen interesten) zullen worden terugbetaald als een ballonbetaling (*bullet payment*). 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 eindigend op (en inclusief) de derde handelsdag voorafgaand aan 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 PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt, de inbreng in natura verricht op 14 mei 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 slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025, zijnde EUR 1,08, *minus* een korting van 25%.

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,810⁽⁴⁾
Initiële Lening	800.000,00	291.333,33 ⁽¹⁾	1.091.333,33	1.347.325
Aanvullende Lening	3.500.000,00	1.444.527,78 ⁽²⁾	4.944.527,78	6.104.355
Lening PMV	4.300.000,00	1.735.861,11	6.035.861,11	7.451.680

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 14 mei 2025.
- (2) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 14 mei 2025.
- (3) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en opgelopen interesten.
- (4) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,810, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025 (namelijk EUR 1,08 per aandeel).

- (g) 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. Een dergelijke conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectieve converteerbare schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van de Kreos Lening (de "**Kreos Converteerbare Lening**").

Schuldvordering") in het kapitaal van de Vennootschap. De prijs per aandeel waartegen de Kreos Converteerbare Lening kan worden geconverteerd door middel van 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 voorafgaand aan 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 leningsconversies) 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 met het feit dat Kreos niet verplicht is haar Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de 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 slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025, zijnde EUR 1,08, *minus* een korting van 25%.

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 0,810⁽¹⁾
Kreos	7.318.512,00	7.318.512,00	9.035.200

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,810, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025 (namelijk EUR 1,08 per aandeel).
- (h) Zoals aangehaald in sectie 2.1, heeft de Vennootschap op 17 maart 2025, de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst afgesloten met EQT en PiE, waartoe de overige 2024 Kredietverstrekkers enerzijds en nieuwe kredietverstrekkers anderzijds nadien zijn toegetreden, respectievelijk door de schuldconversie hun respectieve uitstaande leningen in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, en door de toekenning van nieuwe bijkomende leningen. Ten gevolge van deze toetredingen bedraagt het totale bedrag in hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 13.785.610,00. In het kader van de voorgestelde Transacties, zullen de Kredietverstrekkers hun respectieve schuldvorderingen onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst inbrengen in het kapitaal van de vennootschap ten belope van een totaalbedrag in hoofdsom van

EUR 951.500,00. Het resterend totaalbedrag in hoofdsom onder de 2025 Converteerbare leningsovereenkomst dat in aanmerking moet worden genomen voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering, bedraagt bijgevolg EUR 12.834.110,00. De leningen onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dragen een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interesten 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 geregementeerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag voorafgaand aan 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 leningsconversies) vóór ontvangst van de optionele conversie-uitoefeningskennisgeving, *minus* een korting van 25%. De optionele conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectieve schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van de lening (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**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 dergelijke 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 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 14 mei 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 slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025, zijnde EUR 1,08, *minus* een korting van 25%.

Het voorgaande zou leiden tot de volgende bedragen voor de in natura in te brengen 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering:

	Hoofdsom (in EUR)⁽¹⁾	Opgelopen interessen (in EUR)⁽²⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,810⁽⁴⁾
2025 Krediet- verstrekkers	12.834.110,00	1.283.411,00	14.117.521,00	17.429.038

Opmerkingen:

- (1) Het resterend totaalbedrag in hoofdsom onder de 2025 Converteerbare leningsovereenkomst dat in aanmerking moet worden genomen voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering, zijnde EUR 12.834.110,00 (*i.e.*, het totaalbedrag in hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, zijnde EUR 13.785.610,00 verminderd met het totaalbedrag in hoofdsom van de Converteerbare Schuldvorderingen die in het kader van de Transacties zullen worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap, zijnde EUR 951.500,00).
 - (2) 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 1.283.411,00 bedraagt.
 - (3) Som van de hoofdsom van de relevante 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
 - (4) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,810, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025 (namelijk EUR1,08 per aandeel).
- (i) Zoals aangehaald in sectie 3, heeft de Vennootschap op 17 maart 2025 de SSFA afgesloten met o.a. GEM, op grond waarvan GEM ermee heeft ingestemd om, onder bepaalde voorwaarden, voor een maximumtermijn van drie jaar, een initieel totaalbedrag van maximaal EUR 20.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) toe te zeggen, met de optie voor de Vennootschap om het totaalbedrag verder te verhogen tot maximaal EUR 60.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) (zodra de voormelde EUR 20.000.000,00 is opgenomen) (de "**Maximale Toezegging**"), en de Vennootschap de optie te geven (door de uitgifte van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen (de "**Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen**")) om GEM 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. Telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van GEM 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 toekomstgerichte periode van ofwel 1, 2, 3, 5, 10, 15 of 20 opeenvolgende handelsdagen (de "**Prijsperiode**"), die zal worden bepaald door de Vennootschap. De inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen mag niet lager zijn dan een minimumprijs waaronder de Vennootschap geen gewone aandelen wenst uit te geven ingevolge een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving, welke minimumprijs door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de desbetreffende Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (en welke minimumprijs verschillend kan zijn in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving). Voor de berekening van de onderstaande scenario's inzake volledige verwatering (om de maximale verwatering weer te geven), wordt rekening gehouden met de aandeleninschrijvingsfaciliteit voorzien in de SSFA, die kapitaalverhogingen in cash (in meerdere transacties en onder bepaalde

voorwaarden) mogelijk maakt door de uitgifte van nieuwe aandelen ten gunste van GEM, voor een maximaal totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) (de "**SSFA Kapitaalverhoging**"). Er wordt echter opgemerkt dat (i) de Vennootschap niet verplicht is om enige Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uit te sturen, (ii) de Vennootschap er slechts voor kan kiezen om de Maximale Toezegging te verhogen tot EUR 60.000.000,00 nadat de initiële Maximale Toezegging van EUR 20.000.000,00 reeds is opgenomen, (iii) de SSFA Kapitaalverhoging ten bedrage van de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 het bedrag overschrijdt dat door de raad van bestuur op 8 april 2025 werd goedgekeurd, voor een maximumbedrag van ten hoogste EUR 20.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie), (iv) de SSFA Kapitaalverhoging ten belope van de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 kan niet worden uitgevoerd in één enkele transactie, maar enkel via meerdere transacties, en (v) GEM op geen enkel moment (evenmin tijdelijk) een zodanig aantal aandelen of stemrechten mag bezitten, hetzij juridisch, hetzij economisch, die meer vertegenwoordigen dan 19,9% van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap of het totaal aantal uitoefenbare stemrechten in de Vennootschap, in voorkomend geval.

Zoals aangehaald in sectie 3, werd naar aanleiding van de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitgestuurd door de Vennootschap aan GEM op 3 april 2025, het kapitaal van de Vennootschap verhoogd op 28 april 2025 door de uitgifte van 561.499 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 58.171,30 (exclusief uitgiftepremie), hetzij een totaalbedrag van EUR 529.212,81 (inclusief uitgiftepremie). Aldus bedraagt het resterend bedrag onder de verhoogde Maximale Toezegging beschikbaar voor de SSFA Kapitaalverhoging EUR 59.470.787,19. Met betrekking tot de SSFA Kapitaalverhoging wordt voor de berekening van de scenario's dan ook (op hypothetische wijze) aangenomen dat een bedrag gelijk aan EUR 59.470.787,19 (inclusief uitgiftepremie), volledig wordt geïnvesteerd door GEM tegen tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025, zijnde EUR 1,08, *minus* een korting van 10%.

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 GEM.

Het voorgaande zou leiden tot het volgende bedrag dat in cash moet worden ingebracht in het kader van de SSFA Kapitaalverhoging:

	Verhoogde Maximale Toezegging	In te brengen bedrag (in EUR)	Nieuwe aandelen die worden uitgegeven na voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging bij een inschrijvingsprijs van EUR 0,970⁽¹⁾
GEM	59.470.787,19	59.470.787,19	61.310.089

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,970, hetgeen een korting van 10% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 12 mei 2025 (namelijk EUR 1,08 per aandeel).

7.3. Evolutie van het kapitaal, het stemrecht en 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 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 uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, 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 en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging), 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, 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 Kredietverstekkers), 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 de Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs, 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 en bij de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, wordt de evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen, met daaraan verbonden stemrechten, van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transacties hieronder gesimuleerd en dit in een scenario vóór de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, 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, en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging, alsook in een scenario na de uitoefening, afwikkeling of conversie van de voormelde verwaterende instrumenten.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de voorgestelde Transacties op de evolutie van het aantal uitstaande aandelen.

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Transacties
Vóór de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging en na de Transacties	
Uitstaande aandelen	53.428.572
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transacties	1.242.502
Totaal aantal uitstaande aandelen	54.671.074
Verwatering	2,27%
Na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging maar vóór de Transacties⁽¹⁾	
Uitstaande aandelen	53.428.572
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties	188.370
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Aandelenopties	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2025 Aandelenopties	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten	1.567.819
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten	1.057.632
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de GEM Warranten	2.620.000
Nieuwe aandelen uit te geven na afwikkeling van de 2024-2025 RSUs	197.368
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering	7.451.680
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering	9.035.200
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de 2025	

	Transacties
Converteerbare Lening Schuldvordering.....	17.429.038
Nieuwe aandelen uit te geven bij voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging	61.310.089
Totaal aantal aandelen na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging	157.538.251
Verwatering	66,09%

Na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging en na de Transacties

Uitstaande aandelen.....	53.428.572
Totaal aantal aandelen na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging	157.538.251
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transacties.....	1.242.502
Totaal aantal uitstaande aandelen, na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging en na de Transacties	158.780.753
Verwatering	0,78%

Opmerkingen:

- (1) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 7.519.576 Aandelenopties (d.w.z., uitstaande en nog toe te kennen) zijn toegekend, onvoorwaardelijk zijn geworden, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun bepalingen en voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend voor de voltooiing van de Transacties. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie sectie 7.2(d).

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de voorgestelde Transacties op de evolutie van het kapitaal.

Het bedrag van de kapitaalverhoging (exclusief uitgiftepremie) is berekend door het aantal nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de 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⁽¹⁾

	<u>Transacties</u>
Vóór de Transacties	
Kapitaal (in EUR)	5.535.546,75
Uitstaande aandelen	53.428.572
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond)	0,1036
Transacties	
Verhoging van kapitaal (in EUR) ⁽²⁾	128.723,21
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	1.242.502
Na de Transacties	
Kapitaal (in EUR)	5.664.269,96
Uitstaande aandelen	54.671.074
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond)	<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 RSU's of de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, noch met de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.
- (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.

7.4. Deelname in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transacties 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, de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldvorderingen verschuldigd aan bepaalde aandeelhouders (de "**Converteerbare Lening Schuldvorderingen**") op 24 januari 2025, de uitgifte van de toezeggingsvergoedingsaandelen (de "**Toezeggingsvergoedingsaandelen**") in het kader van de SSFA op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-

Kennisgeving op 28 april 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, de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de 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 23.022.313,48, waarbij een bedrag van EUR 2.609.250,85 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 20.413.062,63 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 aandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024, de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024, de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, 53.428.572 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 25.185.819,00 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2023 EUR 3.557.139,48 bedraagt.

- (b) De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de IFRS) en dewelke zal worden voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering die zal worden bijeengeroepen op 22 mei 2025. Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2024 bedroeg EUR -44.379.027 (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, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 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, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de genoemde transacties)) 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 5.424.493,48, waarbij een bedrag van EUR 931.610,57 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 4.492.882,91 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, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, 53.428.572 bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 8.992.380 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2024 EUR - 38.954.533,52 bedraagt.

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

Op basis van de voormelde veronderstellingen, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transacties, zonder rekening te houden met enige effecten naar aanleiding van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's of de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, noch met de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

	Transacties
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)	
<u>Voor de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	3.557.139,48
Uitstaande aandelen	53.428.572
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,0666
<u>Transacties</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	1.018.105,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	1.242.502
<u>Na de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	4.575.244,48
Uitstaande aandelen	54.671.074
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	0,0837
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2024 (aangepast)	

	Transacties
<u>Voor de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	-38.954.533,52
Uitstaande aandelen	53.428.572
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,7291
<u>Transacties</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	1.018.105,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	1.242.502
<u>Na de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-37.936.428,52
Uitstaande aandelen	54.671.074
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-0,6939

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 uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, en de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025. Er wordt evenmin rekening gehouden 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 of de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.

De tabel hierboven toont aan dat de Transacties, 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 Transacties wordt hieronder weergegeven.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen opgenomen in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de voorgestelde Transacties op de evolutie van het kapitaal.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de voorgestelde Transacties op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering, uitgaande van de 1.242.502 nieuwe aandelen die in het kader van de voorgestelde Transacties zullen worden uitgegeven en de uitgifteprijs per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven (met name, voor een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 1.018.105,00 (inclusief uitgiftepremie)).

Na sluiting van de beurs op 12 mei 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 57.702.857,76 op basis van een slotkoers van EUR 1,08 per aandeel. De nieuwe marktkapitalisatie zou (afgerond) EUR 58.720.962,76 per aandeel zijn (aan de toepasselijke

uitgifteprijsen per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van 0,56% per aandeel bij de toepasselijke uitgifteprijsen per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(d) hierboven).

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Transacties
Vóór de Transacties⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	57.702.857,76
Uitstaande aandelen	53.428.572
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR).....	1,08
Transacties	
Opgehaalde fondsen (in EUR)	1.018.105,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	1.242.502
Na de Transacties⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	58.720.962,76
Uitstaande aandelen	54.671.074
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	1,074
Verwatering	0,56%

Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag (maar op basis van de marktkapitalisatie op 12 mei 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 of de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, noch met de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.

* * *

Gedaan op 14 mei 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**