

SEQUANA MEDICAL

Naamloze vennootschap

Maatschappelijke zetel: "AA Tower", Technologiepark 19, 9052 Gent, België
BTW BE 0707.821.866 Rechtspersonenregister Gent, afdeling Gent

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

1. INLEIDING

Dit verslag werd door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") opgesteld overeenkomstig Artikel 7:198 *juncto* Artikel 7:191 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals lager gedefinieerd) en heeft betrekking op het voorstel van de raad van bestuur om, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen, in verband met een voorgestelde verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal met een maximumbedrag van EUR 653.296,42 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval) door de uitgifte van maximaal 6.305.950 nieuwe aandelen, aan te bieden via een private plaatsing, middels een versnelde orderboekprocedure, aan een brede groep van op heden nog niet geïdentificeerde Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders (met inbegrip van, onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving en regelgeving, natuurlijke personen, en met dien verstande dat, enkel met betrekking tot investeerders andere dan gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG, zoals gewijzigd (de "**Prospectusverordening**")) in België, het minimumbedrag van de investering per investeerder ten minste EUR 100.000 zal bedragen), binnen en buiten België, op basis van de toepasselijke uitzonderingen voor private plaatsingen (de "**Transactie**").

Overeenkomstig Artikel 7:198 *juncto* Artikel 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, stelde de raad van bestuur dit verslag op in verband met de voorgestelde Transactie, waarin met name een verantwoording van de voorgestelde uitgifteprijs van de nieuwe aandelen en een beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde Transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap wordt gegeven.

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

De raad van bestuur merkt in het bijzonder op dat het wettelijk voorkeurrecht niet wordt opgeheven ten gunste van één of meer bepaalde personen, zoals bedoeld in Artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Dit verslag moet samen worden gelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig Artikel 7:198 *juncto* Artikelen 7:179 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren CVBA, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Woluwe Garden, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België, vertegenwoordigd door de heer Peter D'hondt, bedrijfsrevisor.

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

2. TOEGESTAAN KAPITAAL

Krachtens het besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 18 januari 2019, zoals gepubliceerd middels uittreksel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 15 februari 2019 onder nummer 19024057, werd aan de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het maatschappelijk 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 maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meerdere transacties voor een maximumbedrag van EUR 1.306.939,52 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf 15 februari 2019.

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 genieten. De raad van bestuur mag deze machtiging ook gebruiken om converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten (aandelenopties), obligaties met inschrijvingsrechten of andere effecten uit te geven.

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

Tot op heden, heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal nog niet aangewend. Bijgevolg heeft de raad van bestuur nog steeds de bevoegdheid onder het toegestaan kapitaal om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een totaalbedrag van EUR 1.306.939,52 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

3. VOORGESTELDE TRANSACTIE

3.1. Structuur van de Transactie

Overeenkomstig artikel 8 van de statuten van de Vennootschap beoogt de raad van bestuur het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal middels een inbreng in geld van een maximumbedrag van EUR 653.296,42 (exclusief uitgiftepremie, naar voorkomend geval) door de uitgifte van maximaal 6.305.950 nieuwe aandelen.

Indien niet wordt ingeschreven op alle aangeboden nieuwe aandelen, kan de voorgestelde kapitaalverhoging niettemin worden voltooid ten belope van alle of een deel van de inschrijvingen die de Vennootschap zal hebben ontvangen en aanvaard tegen de toepasselijke uitgifteprijs, te bepalen zoals hieronder verder uiteengezet, en op voorwaarde dat de raad van bestuur, of het plaatsingscomité dat door de raad van bestuur zal worden aangesteld (het "**Plaatsingscomité**"), daartoe besluit.

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

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

3.2. Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

In het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging stelt de raad van bestuur voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, overeenkomstig Artikel 7:198 *juncto* Artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, teneinde KBC Securities NV ("**KBC Securities**"), Van Lanschot Kempen Wealth Management N.V. ("**Kempen & Co**"), en samen met KBC Securities, de "**Joint Global Coordinators**"), Belfius Bank NV/SA (die samenwerkt met haar onderaannemer Kepler Cheuvreux S.A. ("**Belfius**")), en/of Mirabaud Securities Limited ("**Mirabaud**", en samen met Belfius en de Joint Global Coordinators, de "**Underwriters**") in verband met de voorgestelde Transactie (de "**Engagement Letter**") toe te laten om de nieuwe aandelen aan te bieden aan een brede groep van op heden nog niet geïdentificeerde Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders (met inbegrip van, onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving en regelgeving, natuurlijke personen, en met dien verstande dat, enkel met betrekking tot investeerders andere dan gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening) in België, het minimumbedrag van de investering per investeerder ten minste EUR 100.000 zal bedragen), binnen en buiten België, op basis van toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen, in het kader van een private plaatsing middels een versnelde orderbookprocedure. Geen enkele

belegger heeft een verbintenis of engagement van de Vennootschap of de Underwriters ontvangen met betrekking tot de toekenning van de nieuwe aandelen.

3.3. Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

Aan de Underwriters zal door de Vennootschap de opdracht worden gegeven om over te gaan tot een zogenaamde versnelde orderbookprocedure met een brede groep van op heden nog niet geïdentificeerde Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders (met inbegrip van, onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving en regelgeving, natuurlijke personen en met dien verstande dat, enkel met betrekking tot investeerders andere dan gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening) in België, het minimumbedrag van de investering per investeerder ten minste EUR 100.000 zal bedragen), binnen en buiten België, op basis van toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen, die tijdens de inschrijvingsperiode door de Underwriters dienen te worden gecontacteerd teneinde te vragen naar hun interesse om in te schrijven op aandelen uit te geven door de Vennootschap in het kader van de Transactie.

De raad van bestuur of het Plaatsingscomité zal het bedrag van de uitgiftepremie, in voorkomend geval, bepalen in overleg met de Underwriters en zal vervolgens de finale uitgifteprijs (bestaande uit het maatschappelijk kapitaal, ten belope van de fractiewaarde vermeerderd met uitgiftepremie, in voorkomend geval), onder meer rekening houdend met de resultaten van de hierboven vermelde versnelde orderbookprocedure.

De uitgifteprijs zal geboekt worden als maatschappelijk kapitaal. Evenwel, het saldo van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen dat de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde EUR 0,1036) overschrijdt, zal worden geboekt als uitgiftepremie, in voorkomend geval. Deze uitgiftepremie zal worden geboekt op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap onder haar eigen vermogen. De rekening waarop de uitgiftepremie zal worden geboekt zal, zoals het maatschappelijk kapitaal, de waarborg voor derden vormen en kan enkel, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in maatschappelijk kapitaal, worden verminderd krachtens een regelmatige beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering, genomen op de wijze zoals vereist is voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap.

3.4. Toelating tot handel van de nieuwe aandelen

De nieuwe aandelen moeten worden toegelaten tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe dient de Vennootschap de nodige aanvragen in te dienen en, in voorkomend geval, een noteringsprospectus op te stellen, zoals vereist door de toepasselijke regelgeving, om de verhandeling op de gereguleerde markt toe te laten na de uitgifte van de nieuwe aandelen.

In de mate dat de Vennootschap uiteindelijk meer dan 2.522.379 nieuwe aandelen zou uitgeven, zijnde 20% van de momenteel uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap die reeds tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels zijn toegelaten, kan het aantal nieuwe aandelen boven deze drempel van 20% alleen worden toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels indien een noteringsprospectus wordt opgesteld en goedgekeurd in overeenstemming met de Prospectusverordening, tenzij een vrijstelling onder de Prospectusverordening beschikbaar is. Hoewel het opstellen van een noteringsprospectus bijkomende kosten en uitgaven met zich meebrengt, zou de mogelijkheid voor de Vennootschap om bijkomende middelen te werven door de uitgifte van meer dan 2.522.379 nieuwe aandelen de kosten en uitgaven in verband met de opstelling van een noteringsprospectus ruimschoots overtreffen. Bepaalde deelnemende investeerders (waarnaar hieronder verder wordt verwezen) zijn al akkoord gegaan en hebben aanvaard dat, indien de Vennootschap in staat zou zijn om een totaal aantal nieuwe aandelen aan te bieden en toe te wijzen dat groter is dan de voormelde 20% van de momenteel uitstaande gewone aandelen die reeds zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt

van Euronext Brussels, (i) de Vennootschap en de Underwriters het recht en de mogelijkheid hebben om aan die beleggers nieuwe aandelen toe te wijzen die bij hun uitgifte niet onmiddellijk tot de notering worden toegelaten, en (ii) de Vennootschap redelijke inspanningen zou leveren om de notering van die niet-genoteerde nieuwe aandelen te verkrijgen binnen negentig (90) dagen na hun uitgifte. De Vennootschap begrijpt dat voor het aantal nieuwe aandelen boven de voormelde 20%-drempel, de Underwriters, voor zover nodig, voornemens zijn om in plaats van nieuwe aandelen, bestaande aandelen te gebruiken die reeds zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels en die momenteel worden gehouden door een aantal aandeelhouders van de Vennootschap.

3.5. De rechten verbonden aan de nieuwe aandelen

De uit te geven nieuwe aandelen zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van dividendrechten, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte en zullen recht hebben op uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de nieuwe aandelen valt.

3.6. Prospectusvereiste

Overeenkomstig Artikel 1(5)(a) van de Prospectusverordening, is geen prospectus vereist voor de toelating tot verhandeling van tot 2.522.379 nieuwe aandelen, overwegende dat de toepasselijke nieuwe aandelen, over een periode van 12 maanden, minder dan 20% vertegenwoordigen van het aantal aandelen van de Vennootschap die reeds tot verhandeling zijn toegelaten.

Indien het aantal nieuw uit te geven aandelen, in voorkomend geval, 2.522.379 aandelen overstijgt, zal de Vennootschap een toelating tot de verhandeling van de toepasselijke nieuwe aandelen op Euronext Brussels aanvragen in overeenstemming met de toepasselijke reglementen en regelgeving. In dit geval zal de effectieve notering van het relevante aantal nieuwe aandelen onderworpen zijn aan de reglementaire goedkeuring van een 'noteringsprospectus'.

Aangezien alle nieuwe aandelen zullen worden aangeboden via een private plaatsing, zoals hierboven vermeld, zal het aanbod ook niet kwalificeren als een "openbare aanbidding" overeenkomstig de Prospectusverordening en dus geen prospectus van het "aanbod" vereisen.

4. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

De raad van bestuur is van mening dat de Transactie in het belang is van de Vennootschap omdat de transactie de eigenvermogenspositie van de Vennootschap zal verbeteren. De Vennootschap is voornemens om de netto-opbrengsten aan te wenden om haar Noord-Amerikaanse pivotale studie (POSEIDON) van de alfapump® voor de behandeling van terugkerende en refractaire ascites als gevolg van levercirrose voort te zetten (tussentijdse resultaten worden verwacht in H2 2020, en de resultaten van het primaire eindpunt worden verwacht midden 2021) en de 'first-in-human studie van alfapump® DSR (Direct Sodium Removal of directe natrium verwijdering) met herhaalde toediening voor de behandeling van diuretica-resistente patiënten met hartfalen (RED DESERT) (resultaten worden verwacht in Q2 en Q3 2020), evenals voor werkkapitaal en andere algemene bedrijfsdoelinden.

De voorgestelde Transactie kan de Vennootschap bovendien toelaten om haar imago bij investeerders verder te versterken, zowel op een nationaal als op een internationaal niveau, hetgeen in het belang kan zijn van de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap en enige toekomstige kapitaalmarkttransacties.

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

Ten slotte erkent de raad van bestuur dat de voorgestelde Transactie relatief vroeg plaatsvindt na de voltooiing van het eerste openbaar aanbod met toelating van al haar aandelen op Euronext Brussels, afgesloten op 12 februari 2019. Zoals aangegeven in het prospectus dat werd opgesteld door de Vennootschap in verband met het eerste openbaar aanbod, heeft de Vennootschap zich jegens de Joint Global Coordinators verbonden tot een "*standstill*" waarbij de Vennootschap ermee heeft ingestemd om geen nieuwe aandelen of andere effecten uit te geven die in wezen gelijkaardig zijn aan aandelen gedurende een periode die eindigt 360 dagen na de voltooiing van het eerste openbaar aanbod, behalve in bepaalde gevallen of met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators. In het onderhavige geval begrijpt de Vennootschap dat er een mogelijkheid bestaat om nieuw eigen vermogen aan te trekken en haar werkkapitaalpositie te versterken. De activiteiten van de Vennootschap zijn kapitaalintensief en vereisen verdere financiering op korte termijn. De Vennootschap kan slechts in beperkte mate nieuwe middelen aantrekken in het kader van de IPO. Indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe bijkomende middelen aan te trekken, zou ze niet langer in staat zijn om haar activiteiten te financieren en haar continuïteit te ondersteunen. Dit zou niet alleen nadelig zijn voor het personeel en de aandeelhouders van de Vennootschap, maar ook voor de patiënten die volgens de Vennootschap baat hebben bij het product van de Vennootschap. Om de hierboven beschreven redenen meent de raad van bestuur dat het in het belang van de Vennootschap, haar aandeelhouder, haar personeel, de patiënten die het product gebruiken en haar andere belanghebbenden is om van deze mogelijkheid om op korte termijn nieuwe middelen te werven gebruik te maken. In het licht hiervan heeft de raad van bestuur van de Joint Global Coordinators een vrijstelling gevraagd en verkregen van de voormelde *standstill* voor de doeleinden van de Transactie.

5. VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTEPRIJS VAN DE NIEUWE AANDELEN

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen (bestaande uit maatschappelijk kapitaal ten belope tot de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap vermeerderd met uitgiftepremie, in voorkomend geval) zal worden bepaald door de raad van bestuur of het Plaatsingscomité, in overleg met de Underwriters, op basis van de resultaten van de voormelde versnelde orderboekprocedure die door de Underwriters wordt georganiseerd. Gedurende dit proces kunnen geïnteresseerde investeerders hun interesse om in te schrijven op de nieuwe aandelen, alsook het aantal aandelen en de uitgifteprijs waaraan zij willen inschrijven op de nieuwe aandelen, aangeven aan de Underwriters. Dergelijke orderboekprocedure vormt daarom, naar mening van de raad van bestuur, een faire en objectieve methode op basis waarvan een verantwoorde uitgifteprijs kan worden bepaald door middel van een competitief en op "*arms' length*" basis proces met de betrokken investeerders. Er wordt ook opgemerkt dat het niet onwaarschijnlijk is dat de uitgifteprijs een korting zal inhouden op de prijs van de bestaande aandelen van de Vennootschap zoals die momenteel worden verhandeld. Een dergelijke korting is niet ongewoon en weerspiegelt onder meer de interesse van de beleggers om deel te nemen aan een nieuwe fondsenwerving door de Vennootschap, alsook een compensatie voor de beperkte liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap, niettegenstaande de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels. Dit wordt echter gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe fondsen te werven om haar activiteiten en haar continuïteit te ondersteunen.

6. OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

De raad van bestuur stelt voor om de voorgestelde verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal en met de uitgifte van de nieuwe

aandelen te implementeren zonder voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, voor de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties). De raad van bestuur stelt bijgevolg voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), op te heffen in verband met de voorgestelde Transactie.

De opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zover als nodig, voor de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), laat de Underwriters toe om die nieuwe aandelen rechtstreeks aan te bieden aan een brede groep van op heden nog niet geïdentificeerde Belgische en buitenlandse institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders (met inbegrip van, onder voorbehoud van toepasselijke effectenwetgeving en regelgeving, natuurlijke personen en met dien verstande dat, enkel met betrekking tot investeerders andere dan gekwalificeerde beleggers (zoals gedefinieerd in de Prospectusverordening) in België, het minimumbedrag van de investering per investeerder ten minste EUR 100.000 zal bedragen), binnen en buiten België, op basis van toepasselijke vrijstellingen voor private plaatsingen, die worden gecontacteerd door de Underwriters gedurende de inschrijvingsperiode om naar hun interesse te vragen om in te schrijven op de nieuwe aandelen.

Ten eerste laat dit de Vennootschap toe om een aanzienlijk bedrag aan financiering op te halen via een versneld proces om haar activiteiten verder te financieren, zoals hoger uiteengezet. Deze activiteiten behoeven verdere investeringen en financiering, en, indien succesvol, zou de Vennootschap in staat zijn de netto opbrengsten van de voorgenomen Transactie te gebruiken voor deze activiteiten, alsook voor haar continuïteit.

Ten tweede kan de structuur de Vennootschap toelaten om haar aandeelhoudersstructuur uit te breiden, zowel op een nationaal als op een internationaal niveau, hetgeen zowel de stabiliteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap alsook de liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap zoals verhandeld op Euronext Brussels kan verbeteren. Dit is in het belang van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap.

Ten derde kan dit de Vennootschap toelaten om haar imago bij investeerders verder te versterken, zowel op een nationaal als op een internationaal niveau. Dit is in het belang van de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap en toekomstige fondsenwervingen via de kapitaalmarkten.

Ten vierde, en rekening houdend met de ervaring van de Vennootschap naar aanleiding van de IPO, is de raad van bestuur geen voorstander om in dit stadium over te gaan tot een fondsenwerving door middel van een openbare aanbidding, maar eerder om te werken via een private plaatsing. Een openbare aanbidding is niet alleen zeer kostelijk voor de Vennootschap, het vereist eveneens een aanzienlijk langere voorbereiding, als gevolg waarvan de Vennootschap een potentiële kans zou mislopen welke volgens de financiële adviseurs momenteel bestaat om bijkomende financiering aan te trekken op de kapitaalmarkten. Het is inderdaad onzeker dat dergelijke kans nog steeds zou bestaan in de nabije toekomst. De private plaatsing laat de Vennootschap bijgevolg toe om nieuwe financiering op een snelle en kostenefficiënte manier op te halen.

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

Om al de bovenstaande redenen is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde kapitaalverhoging, zelfs met opheffing van het voorkeurrecht en niettegenstaande de dilutie die

daaruit volgt voor de aandeelhouders en, naar gelang het geval, de houders van inschrijvingsrechten, in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), omdat dit de Vennootschap kan toelaten om op een snelle en kostenefficiënte manier nieuwe financiering aan te trekken die noodzakelijk is om haar strategie uit te voeren.

7. ENKELE FINANCIËLE GEVOLGEN

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

7.1. Inleidende opmerkingen

De effectieve financiële gevolgen van de voorgestelde Transactie kunnen nog niet met enige zekerheid worden bepaald, aangezien de belangrijkste financiële parameters van het aanbod zoals het effectieve aantal nieuwe aandelen en de uitgifteprijs van zulke nieuwe aandelen niet gekend zijn op de datum van dit verslag, en niet gekend zullen zijn tot na voltooiing van het aanbod van de nieuwe aandelen en van de beoogde orderbookprocedure. Daarenboven, eens gestart en afhankelijk van de omstandigheden, kan het aanbod nog steeds worden uitgesteld of geannuleerd.

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

Om de maximale dilutie te weerspiegelen, wordt aangenomen dat geen van de bestaande aandeelhouders of houders van Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd) zal inschrijven op de nieuwe aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven in het kader van de Transactie.

7.2. Huidige kapitaalstructuur van de Vennootschap

Op de datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 1.306.939,52, vertegenwoordigd door 12.611.900 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, met name EUR 0,1036. Het maatschappelijk kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volstort.

Bovendien kunnen op de datum van dit verslag nog 1.855.825 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:

- 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van één inschrijvingsrecht dat werd toegekend in 2016 aan Bootstrap Europe S.C.SP. (het "**Bootstrap Inschrijvingsrecht**");
- 301.122 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 104.378 aandelenopties die nog uitstaan 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**");⁽¹⁾

- 1.251.899 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 1.251.899 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan 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**");⁽¹⁾

Naar het Bootstrap Inschrijvingsrecht, de Executive Aandelenopties en de 2018 Aandelenopties wordt hierna samen verwezen als de "**Aandelenopties**".

Opmerkingen:

- (1) Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar enige "uitstaande" Aandelenopties, dan gaat het om respectievelijk Aandelenopties die nog niet zijn toegekend maar wel kunnen worden toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen, en Aandelenopties die reeds zijn toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen.

Voor de doeleinden van de berekening van de scenario's inzake volledige dilutie wordt aangenomen dat het resterende aantal aandelen dat nog kan worden uitgegeven overeenkomstig de Aandelenopties effectief werd uitgegeven.

7.3. Evolutie van het maatschappelijk kapitaal en deelname in de resultaten

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

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

In het bijzonder, voorafgaandelijk aan de Transactie (en de uitgifte van 1.855.825 nieuwe aandelen overeenkomstig de Aandelenopties), neemt ieder aandeel van de Vennootschap in gelijke mate deel in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en heeft iedere aandeelhouder een wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld of in geval van de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties. Bij de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Transactie, zullen de uit te geven nieuwe aandelen dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte of levering en zullen zij recht hebben op uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte of levering van de aandelen valt. Bijgevolg (en voor zover de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven en voor zover daarop zal worden ingeschreven), zal de deelname van de bestaande aandelen in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en het wettelijk voorkeurrecht van hun houders in geval van een kapitaalverhoging dienovereenkomstig worden gedilueerd.

De evolutie van het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen, met daaraan verbonden stemrechten, van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transactie wordt hieronder gesimuleerd. Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in paragraaf 7.1, geeft de tabel hieronder de evolutie weer van het aantal uitstaande aandelen, uitgaande van een maximaal aantal van 6.305.950 uit te geven nieuwe aandelen in het kader van de Transactie. De tabel hieronder veronderstelt voor doeleinden van de theoretische berekening van het diluerend effect dat bestaande aandeelhouders op geen enkel van de nieuwe aandelen zouden inschrijven (maximale dilutie).

Een soortgelijke dilutie treedt op bij de uitoefening van bestaande Aandelenopties.

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

Vóór uitoefening van de bestaande Aandelenopties en na de Transactie

Uitstaande aandelen	12.611.900
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie ⁽¹⁾	6.305.950
Totaal aantal uitstaande aandelen	18.917.850
Dilutie.....	33,33%

Na uitoefening van de bestaande Aandelenopties, maar vóór de Transactie ⁽²⁾

Uitstaande aandelen	12.611.900
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van het Bootstrap Inschrijvingsrecht.....	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties	301.122
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties	1.251.899
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties	14.467.725
Dilutie.....	12,83%

Na uitoefening van de bestaande Aandelenopties, en na de Transactie ⁽²⁾

Uitstaande aandelen	12.611.900
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties	14.467.725
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie ⁽¹⁾	6.305.950
Totaal aantal uitstaande aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties en na de Transactie.....	20.773.675
Dilutie.....	39,29%

Opmerkingen:

- (1) Het maximum aantal nieuwe aandelen dat de raad van bestuur beoogt uit te geven in de context van de kapitaalverhoging van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal is beperkt tot een maximaal aantal van 6.305.950 nieuwe aandelen. Daarom zal de totale uitgifteprijs (inclusief uitgiftepremie) geen invloed hebben op de dilutie in functie van het aantal aandelen, dat, aangenomen dat het maximum aantal aandelen wordt uitgegeven, hetzelfde zal zijn.
- (2) Voor doeleinden van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 1.356.278 bestaande Aandelenopties (d.w.z., uitstaande en nog toe te kennen) zijn toegekend, onvoorwaardelijk zijn geworden, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun bepalingen en voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend voor de

voltooiing van de Transactie. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie paragraaf 7.2.

De bovenstaande simulatie toont aan dat, uitgaande van een uitgifte van 6.305.950 nieuwe aandelen, de aandelen die bestaan onmiddellijk voorafgaand aan de Transactie niet langer 1/12.611.900 van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, maar 1/18.917.850 van het resulterende maatschappelijk kapitaal. Voor de aandelen die uitstaan onmiddellijk voorafgaand aan de Transactie, zou dit een dilutie vertegenwoordigen van de deelname in het maatschappelijk kapitaal en de resultaten van de Vennootschap van 33,33%.

In de veronderstelling dat alle Aandelenopties reeds zouden zijn uitgeoefend en 1.855.825 nieuwe aandelen zouden zijn uitgegeven als een gevolg daarvan, zou ieder onmiddellijk voorafgaand aan zulke uitoefening bestaand aandeel niet langer 1/12.611.900 van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, maar 1/14.467.725 van het maatschappelijk kapitaal (hetgeen een dilutie vertegenwoordigt van 12,83% voor de aandelen die uitstaan onmiddellijk voorafgaand aan de uitoefening van alle Aandelenopties). In de veronderstelling dat op alle 6.305.950 nieuwe aandelen uitgegeven naar aanleiding van de Transactie is ingeschreven, zouden de bestaande aandelen na de uitoefening van alle Aandelenopties niet langer 1/14.467.725 van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen maar 1/20.773.675. Voor de 12.611.900 aandelen die uitstaan voorafgaand aan de uitoefening van alle Aandelenopties en voorafgaand aan de Transactie, zou de uitoefening van alle Aandelenopties gevolgd door de Transactie een dilutie betekenen van 39,29% inzake de deelname in het maatschappelijk kapitaal en de resultaten van de Vennootschap.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in paragraaf 7.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie weer van het maatschappelijk kapitaal, uitgaande van een maximaal aantal van 6.305.950 nieuwe aandelen en een maximumbedrag van kapitaalverhoging van EUR 653.296,42 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Het maximumbedrag van kapitaalverhoging is berekend door het aantal van de uit te geven nieuwe aandelen te vermenigvuldigen met de fractiewaarde van de Vennootschap, met name EUR 0,1036 per aandeel.

Evolutie van het maatschappelijk kapitaal ⁽¹⁾

Vóór de Transactie

Maatschappelijk kapitaal (in EUR) ...	1.306.939,52
Uitstaande aandelen	12.611.900
Fractiewaarde (in EUR)	<u>0,1036</u>

Transactie ⁽²⁾

Verhoging van maatschappelijk kapitaal (in EUR) ⁽³⁾	653.296,42
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen ..	6.305.950

Na de Transactie

Maatschappelijk kapitaal (in EUR) ...	1.960.235,94
Uitstaande aandelen	18.917.850
Fractiewaarde (in EUR)	<u>0,1036</u>

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de bestaande Aandelenopties.
- (2) Het maximum aantal nieuwe aandelen dat de raad van bestuur beoogt uit te geven in de context van de kapitaalverhoging van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal is beperkt tot een maximaal aantal van 6.305.950 nieuwe aandelen. Daarom zal het totaal bedrag van de kapitaalverhoging

wat ook de hoogte van de totale uitgifteprijs (met inbegrip van de uitgiftepremie, in voorkomend geval) zal zijn, nooit hoger zijn dan EUR 653.296,42 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

- (3) Een deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als maatschappelijk kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt, in voorkomend geval, zal worden geboekt als uitgiftepremie.

7.4. Deelname in het (aangepast) geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

De evolutie van het (aangepast) geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transactie wordt hieronder gesimuleerd. De simulatie is gebaseerd op het volgende:

- (a) De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ("IFRS"), zoals aangenomen door de Europese Unie). Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2018 bedroeg EUR -18.759.747. Dit bedrag houdt geen rekening met wijzigingen in het eigen vermogen sinds 31 december 2018, behalve dat voor de simulatie rekening zal worden gehouden met de impact van de IPO (zoals gedefinieerd in paragraaf 7.1 hierboven) op het geconsolideerde nettovermogen (per aandeel). Met name als gevolg van de voltooiing van de IPO (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van andere boekhoudkundige posten dan het aandelenkapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld door kosten van de IPO)):
- (i) het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd als volgt:
- een kapitaalverhoging naar aanleiding van de omzetting van een aantal converteerbare leningen aangegaan in 2018, waardoor het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 8.616.522,87, waarbij een bedrag van EUR 83.785,59 werd geboekt als maatschappelijk kapitaal en een bedrag van EUR 8.532.737,28 werd geboekt als uitgiftepremie, en
 - een kapitaalverhoging naar aanleiding van de voltooiing van de IPO door de Vennootschap, waardoor het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 27.500.089,54, waarbij een bedrag van EUR 335.176,46 werd geboekt als aandelenkapitaal en een bedrag van EUR 27.164.913,08 werd geboekt als uitgiftepremie.
- (ii) bijgevolg werd het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap verhoogd met een totaal bedrag van EUR 36.116.612,41, wat tot gevolg heeft dat het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van EUR -18.759.747 voor onderstaande berekeningen zal worden aangepast tot EUR 17.356.865,41 of EUR 1,38 (afgerond) per aandeel (op basis van 12.611.900 uitstaande aandelen per 30 juni 2019);
- (iii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de IPO bedroeg 12.611.900 aandelen.
- (b) De niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de Vennootschap voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de IFRS). Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 30 juni 2019 bedroeg EUR 8.522.199 of EUR 0,67 (afgerond) per aandeel (gebaseerd op 12.611.900 uitstaande aandelen op 30 juni 2019).

Dit bedrag houdt geen rekening met wijzigingen in het eigen vermogen sinds 30 juni 2019.

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

Op basis van de voormelde veronderstellingen, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de transactie worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

	Transactie		
	Uitgifteprijs van EUR 5,50	Uitgifteprijs van EUR 6,50	Uitgifteprijs van EUR 7,00
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2018 (aangepast)			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	17.356.865,41	17.356.865,41	17.356.865,41
Uitstaande aandelen.....	12.611.900	12.611.900	12.611.900
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	1,38	1,38	1,38
<u>Transactie</u>			
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	34.682.725,00	40.988.675,00	44.141.650,00
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen.....	6.305.950	6.305.950	6.305.950
<u>Na de Transactie</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	52.039.590,41	58.345.540,41	61.498.515,41
Uitstaande aandelen.....	18.917.850	18.917.850	18.917.850
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	2,75	3,08	3,25
Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2019			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	8.552.199	8.552.199	8.552.199
Uitstaande aandelen.....	12.611.900	12.611.900	12.611.900
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,68	0,68	0,68
<u>Transactie</u>			
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	34.682.725,00	40.988.675,00	44.141.650,00
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen.....	6.305.950	6.305.950	6.305.950
<u>Na de Transactie</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽³⁾	43.234.924,00	49.540.874,00	52.693.849,00
Uitstaande aandelen.....	18.917.850	18.917.850	18.917.850
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽³⁾	2,29	2,62	2,79

Opmerkingen:

- (1) Bestaande uit het bedrag van de kapitaalverhoging en het bedrag van de verhoging van de uitgiftepremie, in voorkomend geval, maar zonder dat dit bedrag in de boekhouding kan worden onderworpen aan verdere aanpassingen op grond van de IFRS.
- (2) Niet rekening houdend met wijzigingen in het geconsolideerde eigen vermogen na 31 december 2018, anders dan als gevolg van de IPO en anders dan de voorgestelde Transactie, noch met de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen bij de uitoefening van uitstaande Aandelenopties.
- (3) Zonder rekening te houden met wijzigingen in het geconsolideerde eigen vermogen na 30 juni 2019 (anders dan de voorgestelde Transactie), noch met de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen bij de uitoefening van uitstaande Aandelenopties.

De tabel hierboven toont aan dat de Transactie, vanuit een zuiver boekhoudkundig perspectief, zal leiden tot een verhoging van het bedrag vertegenwoordigd door elk aandeel in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap. In het bijzonder zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2018 na de Transactie respectievelijk (afgerond) EUR 2,75, EUR 3,08 en EUR 3,25 per aandeel bedragen (in plaats van EUR 1,38 (afgerond) per aandeel), afhankelijk van de toepasselijke uitgifteprijs, en het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap per 30 juni 2019 zou na de Transactie respectievelijk (afgerond) EUR 2,29, EUR 2,62 en EUR 2,79 per aandeel bedragen (in plaats van EUR 0,68 (afgerond) per aandeel), afhankelijk van de toepasselijke uitgifteprijs.

7.5. Financiële dilutie

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

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden zoals aangegeven in paragraaf 7.1 geeft de onderstaande tabel de impact van de Transactie weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële dilutie bij verschillende prijsniveaus, uitgaande van een maximaal aantal van 6.305.950 nieuwe aandelen en een maximum totaalbedrag van bruto-opbrengsten van de kapitaalverhoging van EUR 653.296,42 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

Na sluiting van beurs op de dag voorafgaand aan de datum van dit verslag, zijnde 20 januari 2020, bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 89.544.490,00, op basis van een slotkoers van EUR 7,10 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de Transactie, de marktkapitalisatie uitsluitend verhoogt met de opgehaalde fondsen (met name respectievelijk EUR 34.682.725,00, EUR 40.988.675,00 of EUR 44.141.650,00) op basis van een uitgifteprijs van respectievelijk EUR 5,50, EUR 6,50 of EUR 7,00 per aandeel, dan zou de nieuwe marktkapitalisatie respectievelijk (afgerond) EUR 6,57, EUR 6,90 en EUR 7,07 per aandeel bedragen. Dit zou een (theoretische) financiële dilutie betekenen van respectievelijk 7.51%, -2.82% en 0,47% per aandeel in het geval van een uitgifteprijs van respectievelijk EUR 5,50, EUR 6,50 en EUR 7,00 per aandeel.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële dilutie


	Transactie		
	Uitgifteprijs van EUR 5,50	Uitgifteprijs van EUR 6,50	Uitgifteprijs van EUR 7,00
Vóór de Transactie ⁽¹⁾			
Marktkapitalisatie (in EUR).....	89.544.490,00	89.544.490,00	89.544.490,00
Uitstaande aandelen	12.611.900	12.611.900	12.611.900
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) .	7,10	7,10	7,10
Transactie ⁽²⁾			
Opgehaalde fondsen (in EUR)	34.682.725,00	40.988.675,00	44.141.650,00
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen	6.305.950	6.305.950	6.305.950
Na de Transactie ⁽¹⁾			
Marktkapitalisatie (in EUR).....	124.227.215,00	130.533.165,00	133.686.140,00
Uitstaande aandelen	18.917.850	18.917.850	18.917.850
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	6,57	6,90	7,07
Dilutie	7,51%	2,82%	0,47%


Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag en zonder rekening te houden met de potentiële uitgifte van nieuwe aandelen na uitoefening van uitstaande Aandelenopties.
- (2) De raad van bestuur beoogt om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal door een inbreng in geld met de uitgifte van een maximum aantal van 6.305.950 nieuwe aandelen. Bijgevolg zal het gevolg van de Transactie op de marktkapitalisatie afhankelijk zijn van het totaal opgehaalde bedrag, hetgeen afhangt van de uitgifteprijs (met inbegrip van de uitgiftepremie, naar voorkomend geval).

* * *

Namens de raad van bestuur,

Door: 
IAN CROSSIE

Door: 
Wouter
Razi Wioff