

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 7:191 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

1. INLEIDING

Dit verslag werd door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) en heeft betrekking op het voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap om, in het kader van het toegestaan kapitaal, (i) het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met een bedrag van ten hoogste EUR 15.892,36 (inclusief uitgiftepremie) door de uitgifte van maximum 144.476 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per nieuw aandeel, ten gunste van leden van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, met name niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders Pierre Chauvineau, WIOT BV (met Wim Ottevaere als vaste vertegenwoordiger), Douglas Kohrs en Alexandra Taylor Clyde (de "**Begunstigden**"), en (ii) in dat verband, 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, ten gunste van de Begunstigden (de "**Transactie**").

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

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

Zoals aangehaald, zijn de Begunstigden allen niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders en dus leden van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Echter, houdt de verantwoording van de voorgestelde Transactie en de inschrijvingsprijs in het bijzonder rekening met de financiële situatie van de Vennootschap, de identiteit van de Begunstigden, en de aard en het belang van de respectieve bijdragen van de Begunstigden.

Dit verslag moet samen worden gelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met zetel te

Culliganlaan 5, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door de heer Peter D'hondt, bedrijfsrevisor.

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

2. TOEGESTAAN KAPITAAL

Krachtens het besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 mei 2022, zoals gepubliceerd middels uittreksel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 13 juni 2022 onder nummer 22337629, werden aan de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal zijn uiteengezet in artikel 8 van de Statuten van de Vennootschap.

Krachtens de machtiging toegekend door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering is de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meerdere transacties voor een maximumbedrag van EUR 2.460.486,98 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf 13 juni 2022.

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

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

Tot op heden, heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal tweemaal aangewend (éénmaal op 27 april 2023 (waarbij het kapitaal werd verhoogd met een totaalbedrag van EUR 445,931.70 (exclusief uitgiftepremie)) en éénmaal op 10 mei 2023 (waarbij het kapitaal werd verhoogd met een totaalbedrag van EUR 14,591.54 (exclusief uitgiftepremie)). Bijgevolg heeft de raad van bestuur nog steeds de bevoegdheid onder het toegestaan kapitaal om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een totaalbedrag van EUR 1,999,963.74 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

3. VOORGESTELDE TRANSACTIE

3.1. Context

Op 10 februari 2023, besliste de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité van de Vennootschap, om het remuneratiebeleid aan te passen zodat niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders naast hun vaste remuneratie in cash, ook remuneratie kunnen ontvangen in de vorm van aandelen van de Vennootschap. Aangezien de Vennootschap niet over uitkeerbare reserves beschikt (en derhalve niet voldoet aan de wettelijke vereisten om een aandeleninkoop- en distributie te verrichten) voorziet het huidige remuneratiebeleid in de mogelijkheid voor de Vennootschap

om zogenaamde '*restricted share units*' toe te kennen aan niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders (de "RSUs").

De voornaamste kenmerken van voormelde RSUs kunnen als volgt worden samengevat:

- (a) Contractuele inschrijvingsverplichting: Elke RSU vertegenwoordigt de contractuele verplichting van de betrokken niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder om na het verstrijken van een bepaalde tijdperiode in te schrijven op één nieuw onderliggend aandeel van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,11 per nieuw aandeel (onafhankelijk van de beurskoers van het aandeel op dat moment) (de "**RSU Aandelen**"). De RSU is geen optie die de bestuurder discretie laat om deze al dan niet uit te oefenen. Na het verstrijken van de bepaalde tijdperiode moet de betrokken niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder inschrijven op de nieuwe RSU Aandelen.
- (b) Aard: RSUs zijn slechts contractuele rechten en geen aandelen. RSUs kennen bijgevolg geen stemrechten, voorkeurrechten of andere lidmaatschapsrechten toe aan de houder.
- (c) Definitieve verwerving: Het verwerven van RSUs is niet gekoppeld aan enige prestatiecriteria en de remuneratie in RSUs is derhalve een vorm van vaste remuneratie. RSUs zijn in beginsel definitief verworven over een periode van één jaar en zolang de bestuurder nog in functie is, behalve in het geval van overlijden of een uittreding (fusie of andere vennootschapsrechtelijke reorganisatie, verkoop van vrijwel alle activa van de Vennootschap, of overnamebod met wijziging van controle), waar onmiddellijke definitieve verwerving van toepassing is. Als RSUs worden toegekend tussen twee jaarlijkse algemene vergaderingen in (bv. wanneer een niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder wordt benoemd nadat de jaarlijkse algemene vergadering reeds heeft plaatsgevonden), zullen de toegekende RSUs definitief verworven zijn op de volgende jaarlijkse algemene vergadering na de toekenning. De RSUs vervallen onmiddellijk in geval van vrijwillig ontslag van de niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder, of in geval van ontslag van de niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder door de algemene aandeelhoudersvergadering om ernstige redenen. RSUs die niet definitief verworven zijn, zullen vervallen.
- (d) Onderliggende RSU Aandelen: De onderliggende RSU Aandelen worden in principe uitgegeven door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal, maar de Vennootschap heeft zich het recht voorbehouden om ook bestaande aandelen af te kunnen leveren (indien zij kan beschikken over eigen aandelen overeenkomstig de toepasselijke vennootschapsrechtelijke regels) of om niet-uitvoerende bestuurders in geld te vergoeden.
- (e) Referentieprijs- en jaar: Het aantal RSUs dat jaarlijks wordt toegekend aan de betreffende niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder wordt berekend door een bedrag van EUR 75,000.00 te delen door het volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels gedurende een periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de start van een referentiejaar (waarbij een referentiejaar start op de datum van de jaarlijkse algemene vergadering).
- (f) Overdraagbaarheid: RSUs zijn in beginsel niet overdraagbaar, behalve in een aantal beperkte gevallen.

Voor meer informatie over de RSUs wordt er verwezen naar sectie 2.2. van de meest recente versie van het remuneratiebeleid, zoals beschikbaar op de website van de Vennootschap (<https://www.sequanamedical.com/wp-content/uploads/2023/02/20230207-Remuneration-Policy-NL-final-with-votes.pdf>).

Ter uitvoering van de bovenstaande beslissing van de buitengewone algemene vergadering, heeft de Vennootschap in september 2023 voorgesteld om RSUs toe te kennen aan de huidige niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap. Uiteindelijk hebben Pierre Chauvineau, WIOT BV (met Wim Ottevaere als vaste vertegenwoordiger), Douglas Kohrs en Alexandra Taylor Clyde (samen, de Begunstigden) het aanvaard om RSUs toegekend te krijgen. De bijzondere modaliteiten van de toekenning (e.g., het aantal (retroactief) toegekende RSUs en de toepasselijke referentieperiode- en prijs) werden vastgelegd in schriftelijke 'RSU Toekenningsovereenkomsten' (*RSU Award Agreements*) en kunnen als volgt worden samengevat:

Referentiejaar 2022-2023

Begunstigde	Referentieprijs (in EUR) ⁽¹⁾	Aantal RSUs ⁽²⁾	Aantal RSU Aandelen ⁽³⁾	Inschrijvingsprijs (in EUR) ⁽⁴⁾
Pierre Chauvineau	5.88	12,755	12,755	1,403.05
WIOT BV (Wim Ottevaere)	5.88	12,755	12,755	1,403.05
Douglas Kohrs	5.88	12,755	12,755	1,403.05
Alexandra Taylor Clyde	5.88	12,755	12,755	1,403.05
<i>Totaal</i>		<i>51,020</i>	<i>51,020</i>	<i>5,612.20</i>

Opmerkingen:

- (1) Het volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende een periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de start van het eerste referentiejaar 2022-2023, *i.e.* 28 mei 2022.
- (2) Een bedrag van EUR 75,000.00 per Begunstigde gedeeld door de toepasselijke referentieprijs van EUR 5.88. Het aantal toegekende RSUs gaat ervanuit dat de betrokken Begunstigen het hele referentiejaar bestuurder van de Vennootschap is geweest. Dit laatste is niet het geval voor Douglas Kohrs en Alexandra Taylor Clyde (wiens bestuursmandaat formeel werd goedgekeurd door de algemene vergadering in februari 2023), maar werd wel zo voorzien aangezien dit werd overeengekomen met de betreffende bestuurders voorafgaand aan het aanvaarden van hun bestuursmandaat in de Vennootschap (als onderdeel van hun remuneratiepakket).
- (3) Eén RSU geeft recht op één RSU Aandeel na definitieve verwerving.
- (4) Op elk RSU Aandeel dient te worden inschreven tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0.11 per nieuw RSU Aandeel.

Voormeld aantal van 51,020 RSU Aandelen dient te worden uitgegeven op of voor 15 oktober 2023 (tegen een totale inschrijvingsprijs van EUR 5,612.20).

Referentiejaar 2023-2024

Begunstigde	Referentieprijs (in EUR) ⁽¹⁾	Aantal RSUs ⁽²⁾	Aantal RSU Aandelen ⁽³⁾	Inschrijvingsprijs (in EUR) ⁽⁴⁾
Pierre Chauvineau	3.21	23,364	23,364	2,570.04
WIOT BV (Wim Ottevaere)	3.21	23,364	23,364	2,570.04
Douglas Kohrs	3.21	23,364	23,364	2,570.04
Alexandra Taylor Clyde	3.21	23,364	23,364	2,570.04
<i>Totaal</i>		<i>93,456</i>	<i>93,456</i>	<i>10,280.16</i>

Opmerkingen:

- (1) Het volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende een periode van 30 kalenderdagen voorafgaand aan de start van het tweede referentiejaar 2023-2024, *i.e.* 26 mei 2023.
- (2) Een bedrag van EUR 75,000.00 per Begunstigde gedeeld door de toepasselijke referentieprijs van EUR 3.21. Het aantal RSUs gaat ervanuit dat de betrokken Begunstigen het hele referentiejaar bestuurder van de Vennootschap is geweest.
- (3) Eén RSU geeft recht op één RSU Aandeel na definitieve verwerving.
- (4) Op elk RSU Aandeel dient te worden inschreven tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0.11 per nieuw aandeel.

Voormeld aantal van maximum 93,456 RSU Aandelen dient te worden uitgegeven op of voor 21 juni 2024 (tegen een totale inschrijvingsprijs van maximum EUR 10,280.16).

Latere referentie jaren

De raad van bestuur merkt volledigheidshalve op dat de Begunstigden recht hebben op RSUs (en dus RSU Aandelen) zolang ze hun mandaat als niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder uitoefenen (en voldoen aan de andere voorwaarden uiteengezet in het remuneratiebeleid en de betreffende 'RSU Toekenningsovereenkomsten' (*RSU Award Agreements*)). Het voorgestelde besluit van de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal behelst enkel de uitgifte van de RSU Aandelen voor referentie jaren 2022-2023 en 2023-2024, maar doet geen afbreuk aan de rechten van Begunstigen voor latere referentie jaren.

3.2. Structuur van de Transactie

Zoals beschreven in sectie 3.1. hierboven en sectie 3.3. hieronder, zullen de Begunstigden als volgt inschrijven op RSU Aandelen:

- (a) voor het eerste referentiejaar 2022-2023 op een totaal van 51,020 nieuwe RSU Aandelen tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0.11 per nieuw RSU Aandeel, of EUR 5,612.20 in totaal (met inbegrip van uitgiftepremie); en
- (b) voor het tweede referentiejaar 2023-2024 op een totaal van maximum 93,456 nieuwe RSU Aandelen tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0.11 per nieuw RSU Aandeel, of maximum EUR 10,280.16 in totaal (met inbegrip van uitgiftepremie).

Overeenkomstig artikel 8 van de statuten van de Vennootschap, zullen de nieuwe RSU Aandelen worden uitgegeven krachtens een kapitaalverhoging in geld onder het toegestaan kapitaal, met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), ten gunste van de Begunstigden.

3.3. Opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de Transactie

In het kader van de voorgenomen Transactie, stelt de raad van bestuur voor om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap op te heffen overeenkomstig artikel 7:198 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten gunste van de voormelde Begunstigden (die allen leden van het personeel zijn in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).

De opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) stelt de Vennootschap in staat om de RSU Aandelen bij de Begunstigden te plaatsen overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de RSU Toekenningsovereenkomsten (zoals verder beschreven in sectie 3.1.) en de huidige versie van het remuneratiebeleid.

3.4. Inschrijvingsprijs van de RSU Aandelen

Zoals aangehaald, vertegenwoordigt elke RSU de contractuele verplichting van de betrokken niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder om na het verstrijken van een bepaalde tijdperiode in te schrijven op één nieuw RSU Aandeel van de Vennootschap. De inschrijvingsprijs per RSU Aandeel werd vastgelegd door de buitengewone algemene vergadering in het remuneratiebeleid

op EUR 0,11 per RSU Aandeel (onafhankelijk van de beurskoers van het aandeel op dat moment).

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

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

3.5. Rechten verbonden aan de nieuwe RSU Aandelen

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

3.6. Toelating tot de notering en verhandeling van de nieuwe RSU Aandelen

De nieuw uit te geven RSU Aandelen zullen worden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe zal de Vennootschap de nodige neerleggingen en aanvragen doen, en, in voorkomend geval, een noteringsprospectus opstellen, zoals vereist door de toepasselijke regelgeving, met het oog op de toelating tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels volgend op de uitgifte van de nieuwe RSU Aandelen.

4. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

De raad van bestuur is van mening dat de voorgestelde uitgifte van de RSU Aandelen in het belang is van de Vennootschap aangezien zulke uitgifte de Vennootschap in staat stelt om de Begunstigden (dewelke allen niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders zijn) een (mogelijke) deelname in het kapitaal van de Vennootschap aan te bieden, wat volgens de raad van bestuur als een geschikt middel kan worden beschouwd om de loyaliteit en motivatie van de Begunstigden te waarderen en aan te moedigen.

De toekenning van RSUs (en bijgevolg de uitgifte van onderliggende RSU Aandelen) was in het bijzonder bedoeld om het remuneratiebeleid van de Vennootschap ten aanzien van niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders in overeenstemming te brengen met bepaling 7.6 van de 2020 Belgische Corporate Governance Code. Overeenkomstig bepaling 7.6 van de 2020 Belgische Corporate Governance Code zouden niet-uitvoerende bestuurders een deel van hun remuneratie moeten ontvangen in de vorm van aandelen van de Vennootschap. De Vennootschap heeft echter geen uitkeerbare reserves en voldoet derhalve niet aan de wettelijke vereisten om een aandeleninkoop te verrichten. Bijgevolg heeft de Vennootschap geen eigen aandelen en is zij niet in staat om bestaande aandelen toe te kennen aan niet-uitvoerende bestuurders als deel van hun remuneratie. Het dient te worden opgemerkt dat de RSUs niet volledig gelijkwaardig zijn aan een aandeel (geen stemrechten, geen voorkeurrechten of andere

lidmaatschapsrechten), maar, naar de mening van de Vennootschap, voldoen de RSUs aan de doelstellingen voorzien in bepaling 7.6 van de 2020 Belgische Corporate Governance Code, vooral vanaf het ogenblik dat de onderliggende RSU Aandelen worden uitgegeven.

Uiteindelijk laat de mogelijkheid om niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders te vergoeden met RSUs (en uiteindelijk dus RSU Aandelen) de Vennootschap toe om het deel van de remuneratie in geld te beperken dat de Vennootschap anders zou moeten betalen om gerenommeerde wereldwijde experts met de meest relevante vaardigheden, kennis en expertise aan te trekken of te behouden. Bovendien meent de Vennootschap dat dit gebruikelijk is voor bestuurders actief in vennootschappen in de life sciences sector.

Ten slotte ligt de voorgestelde uitgifte van de RSU Aandelen ook in de lijn van het huidige remuneratiebeleid dat de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, heeft goedgekeurd. Voor verdere rechtvaardiging waarom de mogelijkheid om niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders gedeeltelijk in aandelengebaseerde incentives te vergoeden in het belang is van de Vennootschap en haar stakeholders, wordt er verwezen naar sectie 3.1. van het huidige remuneratiebeleid van de Vennootschap.

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

5. VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTEPRIJS VAN DE RSU AANDELEN

Overeenkomstig de bepalingen van het huidige remuneratiebeleid dat de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, heeft goedgekeurd werden de RSUs zonder enige verdere tegenprestatie toegekend aan de Begunstigen (voor de redenen en doelstellingen uiteengezet in sectie 4). De raad van bestuur merkt op dat ook de inschrijvingsprijs per onderliggend RSU Aandeel beperkt is, met name EUR 0,11 per aandeel, en dat zulke inschrijvingsprijs door de buitengewone algemene vergadering werd vastgelegd omdat (i) naar Belgisch recht elk nieuwe aandelenuitgifte een bepaalde inschrijvingsprijs vereist, en (ii) deze inschrijvingsprijs gelijk is aan de laagst mogelijke afgeronde inschrijvingsprijs boven de fractiewaarde van de bestaande aandelen (zijnde EUR 0,1036) (waardoor de uitgifte van RSU Aandelen de huidige fractiewaarde van de aandelen niet kan beïnvloeden). De raad van bestuur merkt ook op dat de aard en remuneratiedoelstellingen van de RSUs het niet zouden toelaten om een marktconforme inschrijvingsprijs te vragen van de Begunstigden voor de onderliggende RSU Aandelen aangezien RSUs (en RSU Aandelen) een bijkomende vergoeding (*stock based incentive*) zijn voor de uitoefening van het bestuursmandaat van de betreffende Begunstigden.

Bij de uitgifte van de RSU Aandelen zal de uitgifteprijs worden geboekt als kapitaal en uitgiftepremie, zoals verder beschreven in sectie 3.4. van dit verslag.

Gelet op al het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde uitgifteprijs van de RSU Aandelen voldoende kan worden gerechtvaardigd.

6. VERANTWOORDING VAN DE OPHEFFING VAN HET WETTELIJK VOORKEURRECHT

De raad van bestuur stelt voor om een totaal van maximum 144,476 RSU Aandelen (zoals verder uiteengezet in secties 3.1. en 3.2. van dit verslag) uit te geven in het kader van het toegestaan kapitaal ten gunste van de Begunstigen, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van het herwerkte remuneratiebeleid van februari 2023 (zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité) en de schriftelijke 'RSU Toekenningsovereenkomsten' (*RSU Award Agreements*) van september 2023.

Om de RSU Aandelen te kunnen aanbieden aan de Begunstigen zoals voormeld (overeenkomstig de goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap), stelt de raad van bestuur voor om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen in verband met de Transactie.

Om al de bovenstaande redenen is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde Transactie, met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht ten gunste van de Begunstigden, en niettegenstaande de verwatering die daaruit volgt voor de bestaande aandeelhouders en, naar gelang het geval, de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), in het belang zijn van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), omdat deze de Vennootschap kunnen toelaten om de doeleneinden uitgezet in sectie 4 van dit verslag te bereiken.

7. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN

7.1. Inleidende opmerkingen

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

De werkelijke financiële gevolgen van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) en de uitgifte van nieuwe aandelen uit hoofde van de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering (zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien bepaalde financiële parameters niet gekend zijn op de datum van dit verslag. Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de voormelde transacties voor bestaande aandeelhouders louter illustratief en hypothetisch, en is zij gebaseerd op louter indicatieve financiële parameters (waar relevant).

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

- (a) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 2,921,010.22, vertegenwoordigd door 28,191,733 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, met name afgerond EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.
- (b) Om de maximale verwatering te weerspiegelen, wordt aangenomen dat geen van de bestaande aandeelhouders of houders van Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd) zal inschrijven op de nieuwe RSU Aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven in het kader van de Transactie.
- (c) Op de datum van dit verslag kunnen nog 3.819.135 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 984,138 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 984,138 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2018 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**"); en
- (iii) tot 997,600 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 997,660 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 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 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;
- (v) tot 161,404 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Kreos Capital VII Aggregator SCSp. bij de uitoefening van 875,000 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die werden uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 10 februari 2023 (de "**Kreos Warranten**"). Voor de berekening van de 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;
- (vi) tot 1,111,294 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1,111,294 inschrijvingsrechten die nog uitstaan die zijn uitgegeven door de raad van bestuur (in het kader van het toegestaan kapitaal) op 27 april 2023 in het kader van de voormelde private plaatsing van nieuwe aandelen en nieuwe inschrijvingsrechten (de "**2023 Investor Warranten**").

Naar de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2021 Aandelenopties, de Bootstrap Warranten, de Kreos Warranten en de 2023 Investor Warranten, wordt hierna samen verwezen als de "**Aandelenopties**". Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar enige "uitstaande" Aandelenopties, dan gaat het om respectievelijk Aandelenopties die nog niet zijn toegekend maar wel nog kunnen worden toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen, en Aandelenopties die reeds zijn toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet werden uitgeoefend en nog niet

zijn vervallen. In het kader van de berekening van de volledige verwatering wordt aangenomen dat alle 4.058.822 bestaande (zijnde uitstaande en nog toe te kennen, naar gelang het geval) Aandelenopties werden toegekend, verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de Aandelenuitgifte en Inschrijvingsrechtenuitgifte.

(d) In juli 2020 heeft de Vennootschap de voormelde achtergestelde PMV Lening gesloten met PMV Standaardleningen NV (voorheen bekend als PMV/z Leningen NV) ("PMV/z"), die in december 2021 en maart 2023 werd gewijzigd (zie sectie 7 hierboven), voor een totale hoofdsom van maximaal EUR 4,3 miljoen, waarvan een lening voor een hoofdsom van EUR 0,8 miljoen nog door PMV/z kan worden omgezet in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap in het geval van een toekomstige aandelenfinanciering of -verkoop van de Vennootschap. De omzetting kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de respectieve schulden die de Vennootschap verschuldigd is in het kader van de lening (als hoofdsom of als rente) (de "**PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De lening heeft een looptijd van 60 maanden en is terugbetaalbaar in vier gelijke kwartaalafbetalingen vanaf 30 september 2024. De lening heeft een rente van 7% per jaar, behalve het converteerbare deel van de lening dat een rente heeft van 6% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd door een inbreng in natura in het geval van een aandelenfinanciering of -verkoop van de Vennootschap zal gelijk zijn aan 75% van de prijs van de aandelen van de Vennootschap zoals zal worden weerspiegeld in de desbetreffende aandelenfinanciering of -verkoop. De voorgestelde Transactie zou niet in aanmerking komen als een relevante aandelenfinanciering die het recht, maar niet de verplichting, met zich meebrengt voor PMV/z om haar PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen (aangezien de Transactie kadert binnen de uitzondering voor op aandelen gebaseerde compensatie voor leden van het personeel). Echter, om volledige verwatering te simuleren, wordt in het kader van de berekeningen (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering is volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat PMV/z geen recht heeft om haar PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 4 oktober 2023; en
- (iii) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering zal worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs per aandeel van 75% van de koers van het aandeel van de Vennootschap op 2 oktober 2023 (i.e., EUR 2,93 per aandeel).

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR)⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng Inschrijvingsprijs van EUR 2,20
PMV/z	800.000,00	154.666,67	954.666,67	433.939

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 6% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 4 oktober 2023.
 - (2) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
- (g) Er wordt aangenomen dat het maximum aantal RSU Aandelen voor referentiejaar 2022-2023 en 2023-2024 (namelijk 144,476 RSU Aandelen) in een en dezelfde transactie wordt uitgegeven tegen een totale inschrijvingsprijs van EUR 15.892,35. Voor meer informatie over het aantal uit te geven RSU Aandelen wordt verwezen naar sectie 3.1. van dit verslag.

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

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

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

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

De evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen, met daaraan verbonden stemrechten, van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transactie wordt hieronder gesimuleerd. Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1, geeft de tabel hieronder de evolutie weer van het aantal uitstaande aandelen, uitgaande van het maximum aantal RSU Aandelen dat in het kader van de Transactie kan worden uitgegeven.

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

Een soortgelijke verwatering treedt op bij de uitoefening van bestaande Aandelenopties en bij de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering.

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	<u>Transactie</u>
Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie	
Uitstaande aandelen	28.191.733
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie	144.476
Totaal aantal uitstaande aandelen	28.336.209
Verwatering.....	0,51%
Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, maar vóór de Transactie	
Uitstaande aandelen	28.191.733
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties	984.138
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties	997.600
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten.....	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten	161.404
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten.....	1.111.294
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering	433.939
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties, en na inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering	32.444.807
Verwatering.....	13,11%
Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, na de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie	
Uitstaande aandelen	28.191.733
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en na de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering	32.444.807
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie	144.476
Totaal aantal uitstaande aandelen, na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, na de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Transactie.....	32.589.283
Verwatering.....	0,44%

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie weer van het kapitaal, uitgaande van het maximum aantal RSU Aandelen dat in het kader van de Transactie kan worden uitgegeven.

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

Evolutie van het kapitaal⁽¹⁾

	Transactie
Vóór de Transactie	
Kapitaal (in EUR).....	2.921.010,22
Uitstaande aandelen.....	28.191.733
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036
Transactie	
Verhoging van kapitaal (in EUR) ⁽²⁾	14.967,71
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	144.476
Na de Transactie	
Kapitaal (in EUR).....	2.935.977,93
Uitstaande aandelen.....	28.336.209
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, noch met de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Een deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt zal worden geboekt als uitgiftepremie.

7.3. Deelname in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Aandelenuitgifte en Inschrijvingsrechtenuitoefening 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 2022 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de Internationale Financiële Verslaggevingstandaarden (*International Financial Reporting Standards*), zoals aangenomen door de Europese Unie ("IFRS") en dewelke werden goedgekeurd door de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van 25 mei 2023. Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2022 bedroeg EUR -2,153,252. De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 31 december 2022, behalve echter dat voor de simulatie de impact van de private plaatsing voltooid op 27 april 2023 en 10 mei 2023, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde voltooiing van de private plaatsing op 27 april 2023 en 10 mei 2023 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan het maatschappelijk kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van genoemde private plaatsing)):

- (i) het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR

15.780.477,75, waarbij een bedrag van EUR 460.523,24 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 15.319.954,51 werd geboekt als uitgiftepremie; en

- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de private plaatsing voltooid op 27 april 2023 en 10 mei 2023 bedroeg 28.191.733 aandelen (aangezien 4.445.205 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2022 EUR 13.627.225,75 bedraagt.

- (b) De niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de Vennootschap voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2023 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de IAS 34 (*Interim Financial Reporting*), zoals aangenomen door de Europese Unie ("IAS 34")). Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 30 juni 2023 bedroeg EUR -3,610,428. Dit getal houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 30 juni 2023.

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

Op basis van de voormelde veronderstellingen, als gevolg van de Transactie, zonder rekening te houden met de Aandelenopties en de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

	Transactie
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2022 (aangepast)	
<u>Voor de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	13.627.225,75
Uitstaande aandelen.....	28.191.733
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,48
 <u>Transactie</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	15.892,36
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	144.476
 <u>Na de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	13.643.118,11
Uitstaande aandelen.....	28.336.209
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,48
 Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2023	
<u>Voor de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-3.610.428,00
Uitstaande aandelen.....	28.191.733
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	-0,13
 <u>Transactie</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	15.892,36
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	144.476

TransactieNa de Transactie

Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-3.594.535,64
Uitstaande aandelen.....	28.336.209
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,13

Opmerkingen:

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

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

7.4. Financiële verwatering

De evolutie van de marktkapitalisatie als gevolg van de voorgestelde Aandelenuitgifte en Inschrijvingsrechtenuitoefening wordt hieronder gesimuleerd.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden zoals aangegeven in sectie 7.1 geeft de onderstaande tabel de impact van de Transactie weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering bij verschillende prijsniveaus, uitgaande van het maximum aantal RSU Aandelen dat in het kader van de Transactie kan worden uitgegeven tegen EUR 0.11 per RSU Aandeel (namelijk voor een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 15.892,36).

Na sluiting van de beurs op 2 oktober 2023, bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 82.601.777,69 op basis van een slotkoers van EUR 2,93 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de Transactie, de marktkapitalisatie uitsluitend verhoogt met de opgehaalde fondsen (zijnde EUR 15.892,36 opgehaalde fondsen in de Transactie tegen een uitgifteprijs van EUR 0.11 per RSU aandeel).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van 0,34% per aandeel.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Transactie
Vóór de Transactie ⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	82.601.777,69
Uitstaande aandelen.....	28.191.733
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR)	2,93
Transactie	
Opgehaalde fondsen (in EUR)	15.892,36
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	144.476
Na de Transactie ⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	82.617.670,05
Uitstaande aandelen.....	28.336.209
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond)	2,92
Verwatering	0,34%

Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag en zonder rekening te houden met de potentiële uitgifte van nieuwe aandelen na uitoefening van uitstaande Aandelenopties of bij inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering.

* * *

Gedaan op 4 oktober 2023.

[Handtekeningpagina volgt]

Namens de raad van bestuur,



Door:

Ian Crosbie
CEO en bestuurder