

BEOORDELINGSVERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN SEQUANA MEDICAL NV BETREFFENDE DE BOEKHOUDKUNDIGE EN FINANCIËLE GEGEVENS OPGENOMEN IN HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR ZOALS BEDOELD IN DE ARTIKELEN 7:198 JUNCTO 7:180 EN 7:191 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

Conform artikel 7:198 juncto 7:180 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna “WVV”), publiceren wij in onze hoedanigheid van commissaris een beoordelingsverslag gericht aan de algemene vergadering van Sequana Medical NV (hierna de “Vennootschap”) over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur. Zo maakt onze opdracht deel uit van de voorgestelde besluitvorming om een totaal van 1.000.000 aandelenopties uit te geven in de vorm van inschrijvingsrechten (de “2023 Aandelenopties”) om de Vennootschap in staat te stellen deze van tijd tot tijd toe te kennen aan bepaalde leden van het personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, in de zin van artikel 1:27 van het WVV (de “Geselecteerde Deelnemers”), in het kader van een aandelenoptieplan genaamd “2023 Aandelenoptieplan”, en 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, ten gunste van de Geselecteerde Deelnemers.

Wij hebben de boekhoudkundige en financiële gegevens in het hierbij gevoegde bijzonder verslag van de raad van bestuur beoordeeld.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur met betrekking tot de opstelling van een verslag met de boekhoudkundige en financiële gegevens

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een verslag gericht aan de algemene vergadering van de Vennootschap die, op grond van art. 7:198, 7:180 en 7:191 WVV, moet beraadslagen en besluiten over, respectievelijk, de uitgifte van inschrijvingsrechten, en de opheffing of beperking van het wettelijk voorkeurrecht in het belang van de Vennootschap. Dit verslag verantwoordt ook de uitgifteprijs (in casu de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten) en beschrijft de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

De raad van bestuur is tevens verantwoordelijk voor de opstelling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in zijn verslag, voor het vaststellen van de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten en voor het vaststellen en de beschrijving van de impact van de voorgestelde verrichting op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders, evenals voor het voldoende zijn van de verstrekte informatie, zodat de algemene vergadering een beslissing kan nemen met alle kennis van zaken.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie tot uitdrukking te brengen over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur uit hoofde van artikelen 7:198 juncto 7:180 en 7:191 WvV, op basis van onze beoordeling.

Wij spreken ons niet uit over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de vraag of de verrichting rechtmatig en billijk is (“*no fairness opinion*”).

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd rekening houdend met de door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren aanbevolen werkzaamheden en, waar van toepassing, de werkzaamheden vereist op grond van ISRE 2410. In het kader van deze opdracht moeten wij bepalen of we feiten hebben vastgesteld die ons doen vermoeden dat de boekhoudkundige en financiële gegevens als geheel – opgenomen in het verslag van de raad van bestuur dat de verantwoording van de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten, de verantwoording van de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht, en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat – niet in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoende en getrouw zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten. Wij hebben ons gehouden aan de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht.

De beoordeling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur bestaat uit verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsook het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van onze beoordelingsopdracht is aanzienlijk geringer dan die van een audit uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing, ISA's). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat om de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over de boekhoudkundige en financiële gegevens tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de boekhoudkundige en financiële gegevens - opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur dat de verantwoording van de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten, de verantwoording van de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat - niet in alle materiële opzichten getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen voor te lichten.

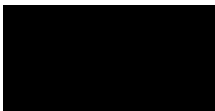


Beperking van het gebruik van ons verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikelen 7:198 juncto 7:180 en 7:191 WVV in het kader van voorgestelde besluitvorming om een totaal van 1.000.000 aandelenopties uit te geven in de vorm van inschrijvingsrechten om de Vennootschap in staat te stellen deze van tijd tot tijd toe te kennen aan bepaalde leden van het personeel van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, in de zin van artikel 1:27 WVV, in het kader van een aandelenoptieplan genaamd "2023 Aandelenoptieplan", en 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, ten gunste van de Geselecteerde Deelnemers, en het mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 6 november 2023

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door



Peter D'hondt
Bedrijfsrevisor

Bijlage:

1. Verslag van de raad van bestuur opgesteld op grond van artikel 7:198 juncto artikelen 7:180 en 7:191 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

SEQUANA MEDICAL

Naamloze vennootschap

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

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELEN 7:180 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 7:180 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd). Het heeft betrekking op het voorstel van de raad van bestuur om een totaal aantal van 1.000.000 aandelenopties in de vorm van inschrijvingsrechten (de "**2023 Aandelenopties**") uit te geven om de Vennootschap in staat te stellen deze van tijd tot tijd toe te kennen aan bepaalde leden van het personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (de "**Geselecteerde Deelnemers**"), in het kader van een aandelenoptieplan, genaamd het "**2023 Aandelenoptieplan**", en 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 houders van bestaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen, ten gunste van de Geselecteerde Deelnemers.

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:180 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, geeft de raad van bestuur in dit verslag een verantwoording van de voorgestelde uitgifte van 2023 Aandelenopties, met name een verantwoording van de voorgestelde uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties en een beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde uitgifte van 2023 Aandelenopties 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 van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van bestaande inschrijvingsrechten (aandelenopties), ten gunste van de Geselecteerde Deelnemers in verband met de voorgestelde uitgifte van 2023 Aandelenopties en een beschrijving van de gevolgen hiervan voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

Dit verslag moet samen worden gelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:180 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 zijn 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 leden van het personeel van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen of ten voordele van één of meer bepaalde personen, andere dan leden van het personeel van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

Tot op heden, heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal driemaal aangewend (éénmaal op 27 april 2023 (waarbij het kapitaal werd verhoogd met een totaalbedrag van EUR 445.931,70 (exclusief uitgiftepremie)), éénmaal op 10 mei 2023 (waarbij het kapitaal werd verhoogd met een totaalbedrag van EUR 14.591,54 (exclusief uitgiftepremie)) en éénmaal op 4 oktober 2023 (waarbij het kapitaal werd verhoogd met een totaalbedrag van EUR 5.285,68 (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 1.994.678,06 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

3. VOORGESTELDE UITGIFTE VAN DE 2023 AANDELENOPTIES

De raad van bestuur stelt voor om een totaal van 1.000.000 2023 Aandelenopties uit te geven aan de Geselecteerde Deelnemers om, onder andere, de volgende bedrijfs- en *human resources* doelstellingen te realiseren:

- (a) het aanmoedigen en motiveren van Geselecteerde Deelnemers;
- (b) het in staat stellen van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen om nieuwe leden van het personeel aan te trekken en bestaande leden van het personeel met de vereiste ervaring en vaardigheden te behouden; en
- (c) het nauwer doen aansluiten van de belangen van de Geselecteerde Deelnemers op de belangen van de aandeelhouders van de Vennootschap door hen de mogelijkheid te bieden aandelen in de Vennootschap te verwerven en aldus te delen in de voordelen van een potentiële stijging van de waarde van de Vennootschap.

Teneinde de Vennootschap in staat te stellen om de 2023 Aandelenopties aan te bieden aan de Geselecteerde Deelnemers overeenkomstig de voorgestelde bepalingen en voorwaarden van het 2023 Aandelenoptiesplan aangehecht als Bijlage A, stelt de raad van bestuur voor om, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van bestaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen ten gunste van de Geselecteerde Deelnemers. Tot de uitgifte van de 2023 Aandelenopties en de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht zal worden besloten door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal.

De voornaamste bepalingen van de 2023 Aandelenopties kunnen als volgt worden samengevat:

- (a) Looptijd van de 2023 Aandelenopties: De looptijd van een 2023 Aandelenoptie bedraagt tien (10) jaar vanaf de datum waarop zij worden uitgegeven. Het relevante deelplan of de relevante aandelenoptieovereenkomst kan echter voorzien in een kortere termijn.
- (b) Vorm van de 2023 Aandelenopties: De 2023 Aandelenopties zullen worden uitgegeven als inschrijvingsrechten op naam.
- (c) Onderliggende aandelen: Elke 2023 Aandelenoptie zal een houder hiervan het recht geven om in te schrijven op één nieuw aandeel uit te geven door de Vennootschap. De nieuwe aandelen uit te geven ter gelegenheid van de uitoefening van de 2023 Aandelenopties zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte en zullen recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de nieuwe aandelen valt.
- (d) Opheffing van het wettelijk voorkeurrecht: De raad van bestuur stelt voor om, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van bestaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen ten gunste van de Geselecteerde Deelnemers overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, voor zover relevant.
- (e) Bevestiging van de inschrijving op de 2023 Aandelenopties door de Vennootschap: Onder voorbehoud van de opheffing van het wettelijke voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van bestaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, ten gunste van de Geselecteerde Deelnemers overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zal de Vennootschap in staat zijn om in te schrijven op de 2023 Aandelenopties, met het oog op de creatie van een pool van uitstaande 2023 Aandelenopties die beschikbaar zijn voor verdere toekenningen aan Geselecteerde Deelnemers. De Vennootschap mag de 2023 Aandelenopties echter niet voor eigen rekening uitoefenen.
- (f) Uitgifteprijs van de 2023 Aandelenopties: De 2023 Aandelenopties zullen kosteloos worden toegekend.
- (g) Uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties: De uitoefenprijs van een 2023 Aandelenoptie zal door de raad van bestuur van de Vennootschap worden vastgesteld op de datum van de toekenning ervan.

De uitoefenprijs van een 2023 Aandelenoptie zal minstens gelijk zijn aan, zoals gekozen door de raad van bestuur, ofwel (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel zoals genoteerd op de relevante markt waarop de aandelen van de Vennootschap genoteerd zijn of verhandeld worden gedurende de periode van dertig (30) dagen, of elke andere relevante periode die door de raad van bestuur wordt bepaald op basis van buitenlandse wettelijke of fiscale bepalingen, voorafgaand aan de datum van toekenning van de relevante 2023 Aandelenopties (indien de aandelen genoteerd zijn op Euronext Brussels, moet Euronext Brussels als referentiemarkt worden gebruikt), of (ii) de slotkoers van het aandeel zoals genoteerd op de relevante markt waarop de aandelen van de Vennootschap genoteerd zijn of worden verhandeld op de dag voorafgaand aan de datum van toekenning van de relevante 2023 Aandelenopties (indien de aandelen genoteerd zijn op Euronext Brussels, moet Euronext Brussels als referentiemarkt worden gebruikt). De uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties kan desgevallend, op basis van voorgaande formule, lager zijn dan de fractiewaarde van de aandelen op het moment van toekenning of uitoefening van de 2023 Aandelenopties.

- (h) Beleid voor definitieve verwerving (vesting): Tenzij anders bepaald in het relevante deelplan en/of de relevante aandelenoptieovereenkomst, zal één derde (1/3) van de 2023 Aandelenopties toegekend aan een Geselecteerde Deelnemer op de eerste verjaardag van de toekenningsdatum definitief verworven 2023 Aandelenopties worden, en zullen de overige twee derden (2/3) van de 2023 Aandelenopties toegekend aan een Geselecteerde Deelnemer in acht (8) gelijke schijven definitief verworven worden op de laatste kalenderdag van elk van de acht (8) kwartalen volgend op de eerste verjaardag van de toekenningsdatum. Indien een deel van een derde (1/3) of een achtste (1/8) van het totale aantal 2023 Aandelenopties toegekend aan de Geselecteerde Deelnemer geen afgerond getal van 2023 Aandelenopties vormt, zal het desbetreffende deel naar beneden worden afgerond tot het dichtstbijzijnde gehele getal van 2023 Aandelenopties. De overblijvende 2023 Aandelenopties die nog niet definitief verworven zijn en definitief verworven 2023 Aandelenopties zijn geworden tijdens de zeven (7) voorafgaande kwartalen volgend op de eerste verjaardag van de toekenningsdatum omwille van de bovenvermelde afrondingsregel, zullen definitief worden verworven en definitief verworven 2023 Aandelenopties worden op de laatste kalenderdag van het achtste (8ste) kwartaal volgend op de eerste verjaardag van de toekenningsdatum.
- (i) Uitoefenbaarheid: Tenzij anders bepaald in het relevante deelplan en/of de relevante aandelenoptieovereenkomst, zal een definitief verworven 2023 Aandelenoptie uitoefenbaar zijn vanaf de eerste uitoefenperiode volgend op het moment waarop zij een definitief verworven 2023 Aandelenoptie werd en kan zij verder worden uitgeoefend tijdens elke daaropvolgende uitoefenperiode tot de looptijd van de betrokken definitief verworven 2023 Aandelenoptie verstrijkt.
- (j) Overdraagbaarheid van de 2023 Aandelenopties: De 2023 Aandelenopties toegekend aan de Geselecteerde Deelnemers zullen over het algemeen niet overdraagbaar zijn (behalve in geval van overlijden in geval van 2023 Aandelenopties toegekend aan een natuurlijke persoon en behalve indien de raad van bestuur anders beslist).
- (k) Uitoefening van de 2023 Aandelenopties: Elk van de 2023 Aandelenopties kan worden uitgeoefend vanaf de datum van uitgifte tot 10 jaar na de datum waarop ze zijn uitgegeven, op de tijdstippen en op de wijze die zijn bepaald in het 2023 Aandelenoptieplan.
- (l) Verhoging van het kapitaal van de Vennootschap: Bij uitoefening van de 2023 Aandelenopties en uitgifte van nieuwe aandelen, zal het totale bedrag van de uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties worden toegewezen aan het kapitaal van de

Vennootschap. In de mate dat het bedrag van de uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties, per aandeel uit te geven bij uitoefening van de 2023 Aandelenopties, de fractiewaarde van de op dat moment bestaande aandelen van de Vennootschap bestaand onmiddellijk voorafgaand aan de uitgifte van de betrokken nieuwe aandelen overschrijdt, zal een deel van de uitoefenprijs, per aandeel uit te geven bij uitoefening van de 2023 Aandelenopties, gelijk aan dergelijke fractiewaarde geboekt worden als kapitaal en het saldo geboekt worden als uitgiftepremie. Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:178 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zal na de kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen, elk van de aandelen (bestaande en nieuwe) eenzelfde fractie van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

- (m) Uitgiftepremie: Elke uitgiftepremie die zal worden geboekt in verband met het 2023 Aandelenoptieplan zal worden geboekt op een afzonderlijke rekening als eigen vermogen op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap en kan enkel worden verminderd in uitvoering van een geldige beslissing van de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Volledigheidshalve zal de raad van bestuur desgevallend aan een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap (de "BAV") de goedkeuring en bekrachtiging voorleggen, voor zoveel als nodig overeenkomstig artikel 7:151 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, van alle clausules opgenomen in het 2023 Aandelenoptieplan, die in werking treden op het ogenblik dat zich een controlewijziging voordoet en die vallen of zouden kunnen worden geacht te vallen binnen het toepassingsgebied van artikel 7:151 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (met betrekking tot het toekennen van rechten aan derden die een aanzienlijke invloed hebben op de activa en passiva van de Vennootschap, of aanleiding geven tot een aanzienlijke schuld of verbintenis voor haar rekening, wanneer de uitoefening van deze rechten afhankelijk is van het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap of van een wijziging in de controle die over haar wordt uitgeoefend), met inbegrip van, zonder beperking, het automatische versnelde verwervingsmechanisme in geval van een "Controlewijziging" (zoals verder gedefinieerd in het 2023 Aandelenoptieplan).

Voor zoveel als nodig en toepasselijk, zal de raad van bestuur ook het volgende ter goedkeuring aan de BAV voorleggen: (i) dat de 2023 Aandelenopties die zullen worden toegekend onder het "Aandelenoptieplan 2023" niet zullen worden beschouwd als een "variabele vergoeding", "vaste vergoeding" of "jaarlijkse vergoeding" in de zin van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (met inbegrip, zonder beperking, voor de toepassing van de artikelen 3:6, §3, 7:89/1, 7:90, 7:91, 7:92, 7:100, 7:108 en 7:121 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen) en de 2020 Corporate Governance Code (met inbegrip van, zonder beperking, voor de toepassing van bepaling 11 van de 2020 Corporate Governance Code), en (ii) in overeenstemming met artikel 7:91, 7:108 en 7:121 (zoals van toepassing) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, de definitieve verwervingsvoorwaarden en -mechanismen van de 2023 Aandelenopties, zoals opgenomen in het 2023 Aandelenoptieplan.

4. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE UITGIFTE VAN 2023 AANDELENOPTIES

De raad van bestuur van de Vennootschap is van mening dat de voorgestelde uitgifte van de 2023 Aandelenopties in het belang van de Vennootschap is aangezien de uitgifte de Vennootschap in staat stelt, enerzijds, om nieuwe financiële middelen te ontvangen als en wanneer de 2023 Aandelenopties worden uitgeoefend en, anderzijds, om de Geselecteerde Deelnemers 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 Geselecteerde Deelnemers te waarderen en aan te moedigen.

Tot de Geselecteerde Deelnemers aan wie 2023 Aandelenopties zullen worden toegekend, zullen ook, voor zover als wettelijk toegelaten, bestuurders van de Vennootschap kunnen behoren.

Voor een meer gedetailleerde beschrijving van het doel van de voorgestelde uitgifte van de 2023 Aandelenopties, wordt verwezen naar artikel 2 van het 2023 Aandelenoptieplan dat aangehecht is als Bijlage A.

Ten slotte ligt de voorgestelde uitgifte van de 2023 Aandelenopties 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.

Om al deze redenen is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde uitgifte van de 2023 Aandelenopties in het belang is van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden (*stakeholders*).

5. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE UITGIFTEPRIJS EN UITOEFENPRIJS VAN DE AANDELENOPTIES

Overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van het 2023 Aandelenoptieplan, zullen de 2023 Aandelenopties zonder enige verdere tegenprestatie worden toegekend aan de Geselecteerde Deelnemers.

De uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties zal worden bepaald zoals samengevat in paragraaf 3(g) van dit verslag. Voor een gedetailleerd overzicht van de voorwaarden betreffende de prijs en uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties wordt verwezen naar de artikelen 6.1 en 6.2 van de bepalingen en voorwaarden van het 2023 Aandelenoptieplan aangehecht als Bijlage A.

De raad van bestuur is van mening dat de voorgestelde uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties verantwoord is aangezien (onder andere) de uitoefenprijs, zoals hierboven bepaald, als gevolg heeft dat de aandelen uit te geven volgend op de uitoefening van de 2023 Aandelenopties niet zullen worden uitgegeven aan een korting ten opzichte van de laagste van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel zoals genoteerd op de relevante markt waarop de aandelen van de Vennootschap genoteerd zijn of verhandeld worden gedurende de periode van dertig (30) dagen voorafgaand aan de datum van toekenning van de relevante 2023 Aandelenopties of elke andere relevante periode die door de raad van bestuur wordt bepaald op basis van buitenlandse wettelijke of fiscale bepalingen (indien de aandelen genoteerd zijn op Euronext Brussels, moet Euronext Brussels als referentiemarkt worden gebruikt), of (ii) de slotkoers van het aandeel zoals genoteerd op de relevante markt waarop de aandelen van de Vennootschap genoteerd zijn of worden verhandeld op de dag voorafgaand aan de datum van toekenning van de relevante 2023 Aandelenopties (indien de aandelen genoteerd zijn op Euronext Brussels, moet Euronext Brussels als referentiemarkt worden gebruikt). Het voorgaande beperkt de mogelijke financiële verwatering tot op een zekere hoogte en het stelt de Vennootschap in staat om bijkomende liquide middelen te verwerven zoals hierboven vermeld en hieronder verder beschreven.

Of een 2023 Aandelenoptie al dan niet uitgeoefend zal worden, hangt volledig af van de beslissing van de houder van de 2023 Aandelenoptie. Deze beslissing zal afhangen van de koers van het aandeel van de Vennootschap op het moment van de beslissing tot het al dan niet uitoefenen in vergelijking met de uitoefenprijs van de 2023 Aandelenoptie, aangezien de houder van de 2023 Aandelenoptie in essentie een meerwaarde kan realiseren bij de uitoefening van de 2023 Aandelenoptie als de koers van het aandeel van de Vennootschap op dat moment hoger is dan de uitoefenprijs van de 2023 Aandelenoptie (zonder rekening te houden met de mogelijke kosten gerelateerd aan fiscaliteit en in de veronderstelling dat de houder van de 2023 Aandelenoptie het onderliggende aandeel aan die prijs kan verkopen op de markt).

Bij de uitoefening van de 2023 Aandelenopties zal de uitoefenprijs worden geboekt als kapitaal en uitgiftepremie, zoals verder beschreven in onderdelen 3(l) en 3(m) van dit verslag.

Gelet op al het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde uitgifteprijs en uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties voldoende gerechtvaardigd kunnen worden.

6. VERANTWOORDING VAN DE OPHEFFING VAN HET WETTELIJK VOORKEURRECHT

De raad van bestuur stelt voor om een totaal van 1.000.000 2023 Aandelenopties uit te geven, om aan te bieden aan de Geselecteerde Deelnemers, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van het 2023 Aandelenoptieplan.

Elke 2023 Aandelenoptie geeft de Geselecteerde Deelnemer het recht om één (1) aandeel van de Vennootschap te verwerven, met dezelfde rechten en voordelen als diegene die aan de bestaande aandelen van de Vennootschap zijn gehecht. Alle 2023 Aandelenopties samen geven de houders ervan het recht om in te schrijven op een totaal van 1.000.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap, wat overeenstemt met ongeveer 3,54% van de bestaande aandelen die het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen onmiddellijk voorafgaand aan de uitgifte van de 2023 Aandelenopties (in de veronderstelling dat alle toegekende 2023 Aandelenopties volledig uitoefenbaar zijn en worden uitgeoefend onder de bepalingen en voorwaarden van het 2023 Aandelenoptieplan).

Om de 2023 Aandelenopties te kunnen aanbieden aan de Geselecteerde Deelnemers overeenkomstig de voorgestelde bepalingen en voorwaarden van het 2023 Aandelenoptieplan, stelt de raad van bestuur voor om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de houders van bestaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen in verband met de uitgifte van de 2023 Aandelenopties.

Om al deze redenen is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde uitgifte van 2023 Aandelenopties, met voorgestelde opheffing van het wettelijke voorkeurrecht, en niettegenstaande de verwatering die eruit voortvloeit voor de andere aandeelhouders en de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), omdat deze de Vennootschap kunnen toelaten om de doeleinden uiteengezet in sectie 4 van dit verslag te bereiken.

7. BEPAALDE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN

7.1. Inleidende opmerkingen

De volgende paragrafen bieden een overzicht van enkele financiële gevolgen van de voorgestelde uitgifte van de 2023 Aandelenopties. Voor meer informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de voorgestelde uitgifte van 2023 Aandelenopties, wordt eveneens verwezen naar het verslag opgesteld door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, overeenkomstig het artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:180 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De werkelijke financiële gevolgen die voortvloeien uit de voorgestelde uitgifte van de 2023 Aandelenopties kunnen nog niet met zekerheid worden bepaald, aangezien de definitieve uitoefenprijs van de respectieve 2023 Aandelenopties nog moet worden bepaald en zal afhangen van de koers van de aandelen van de Vennootschap op de relevante gereguleerde markt of het relevante handelsplatform voorafgaand aan de datum van de toekenning van de 2023 Aandelenopties. Bovendien zal het al dan niet optreden van bepaalde financiële gevolgen afhangen van de vraag of de 2023 Aandelenopties al dan niet zullen worden toegekend aan Geselecteerde Deelnemers, en of deze 2023 Aandelenopties uiteindelijk zullen worden uitgeoefend. De beslissing om de 2023 Aandelenopties uit te oefenen ligt uitsluitend bij de

houder van de 2023 Aandelenopties, en zal waarschijnlijk afhangen van de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening, vergeleken met de uitoefenprijs van de relevante 2023 Aandelenopties (zie ook hieronder).

Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de voorgestelde uitgifte van de 2023 Aandelenopties voor bestaande aandeelhouders louter illustratief en hypothetisch, en is zij gebaseerd op louter indicatieve financiële parameters (waar relevant). Het eigenlijke aantal van uit te geven aandelen bij uitoefening van de 2023 Aandelenopties en hun uitoefenprijs kunnen aanzienlijk afwijken van de hypothetische waarden gebruikt in dit verslag.

Ook de werkelijke financiële gevolgen van de uitoefening van de Bestaande Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) en de uitgifte van de nieuwe aandelen uit hoofde van de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering (zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) kunnen 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.

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 2.926.295,90, vertegenwoordigd door 28.242.753 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) 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 leden van het personeel 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 leden van het personeel 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 997.660 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 leden van het personeel 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 scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Bootstrap Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "cashless uitoefening" of "netto uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden;
- (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 scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Kreos Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden;
- (vi) tot 1.111.294 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.111.294 inschrijvingsrechten die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die zijn uitgegeven door de raad van bestuur (in het kader van het toegestaan kapitaal) op 27 april 2023 in het kader van een 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 "**Bestaande Aandelenopties**". Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar enige "uitstaande" Bestaande Aandelenopties, dan gaat het om respectievelijk Bestaande Aandelenopties die nog niet zijn toegekend maar wel nog kunnen worden toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Bestaande Aandelenopties) nog niet zijn vervallen, en Bestaande Aandelenopties die reeds zijn toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Bestaande Aandelenopties) nog niet werden uitgeoefend en nog niet zijn vervallen. In het kader van de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering wordt aangenomen dat alle 4.058.822 (zijnde uitstaande en nog toe te kennen, naar gelang het geval) Bestaande Aandelenopties werden toegekend, verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de uitgifte en uitoefening van de 2023 Aandelenopties.

- (c) De hypothetische uitoefenprijzen van de uit te geven 2023 Aandelenopties (te bepalen zoals uiteengezet in paragraaf 3(g) van dit verslag) zullen als volgt zijn:
 - (i) EUR 2,12 per 2023 Aandelenoptie (wat een korting vertegenwoordigt van 10% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels op de handelsdag voorafgaand aan de datum van dit verslag);
 - (ii) EUR 2,35 per 2023 Aandelenoptie (wat de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels vertegenwoordigt op de handelsdag voorafgaand aan de datum van dit verslag); en
 - (iii) EUR 2,59 per 2023 Aandelenoptie (wat een premie vertegenwoordigt van 10% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op

Euronext Brussels op de handelsdag voorafgaand aan de datum van dit verslag).

- (d) In juli 2020 heeft de Vennootschap de achtergestelde leningsovereenkomst gesloten met PMV Standaardleningen NV (voorheen bekend als PMV/z Leningen NV) ("PMV/z"), die in december 2021 en maart 2023 werd gewijzigd, 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 interest) (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 interest van 7% per jaar, behalve het converteerbare deel van de lening dat een interest 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 uitgifte of uitoefening van 2023 Aandelenopties 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 uitgifte of uitoefening van 2023 Aandelenopties 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 berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:
- (i) de uitstaande 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 en niet verplicht is om haar PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de uitgifte of uitoefening van 2023 Aandelenopties en het feit dat de uitgifte of uitoefening van de 2023 Aandelenopties niet als dergelijke gebeurtenis kan worden gekwalificeerd);
 - (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 3 november 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 3 november 2023 (i.e., EUR 2,35 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		
				Inschrijvingsp rijs van EUR 1,59 ⁽³⁾	Inschrijvingsp rijs van EUR 1,76 ⁽³⁾	Inschrijvingsp rijs van EUR 1,94 ⁽³⁾
PMV/z	800.000,00	158.666,67	958.666,67	602.935,00	544.696,00	494.158,00

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 6% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 3 november 2023.
 - (2) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
 - (3) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 1,59, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de hypothetische uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties van EUR 2,12.
 - (4) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 1,76, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de hypothetische uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties van EUR 2,35.
 - (5) Uitgaande van een inschrijvingsprijs van EUR 1,94, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de hypothetische uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties van EUR 2,59.
- (e) Er wordt tenslotte aangenomen dat het maximum aantal aandelen voor referentiejaar 2023-2024 (namelijk 93.456 aandelen) in het kader van het "restricted share unit" of "RSU" plan voor niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap van 10 februari 2023 werd uitgegeven tegen een totale inschrijvingsprijs van EUR 10.280,16 (de "**RSU Aandelen**"). Voor meer informatie over het aantal uit te geven aandelen wordt verwezen naar sectie 3.1. van het verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:179 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zoals beschikbaar op de website van de Vennootschap (<https://www.sequanamedical.com/wp-content/uploads/2023/10/Sequana-Medical-RSU-Shares-Board-Report-signed-redacted.pdf>).

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 aandelen bij uitoefening van de 2023 Aandelenopties zal leiden tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van het relatieve stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap.

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

In het bijzonder, voorafgaandelijk aan de uitoefening van de 2023 Aandelenopties (en de uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de Bestaande Aandelenopties, de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de uitgifte van de RSU Aandelen), 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 bij uitoefening van de 2023 Aandelenopties, 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 dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte of levering van de nieuwe aandelen valt. Bijgevolg (en voor zover de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven en voor zover daarop zal worden ingeschreven ingevolge de uitoefening van de 2023 Aandelenopties), 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 uitoefening van de 2023 Aandelenopties wordt hieronder gesimuleerd, en dit in een scenario vóór de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de uitstaande Bestaande Aandelenopties, de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de uitgifte van RSU Aandelen, alsook in een scenario na de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van de uitstaande Bestaande Aandelenopties, de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de uitgifte van RSU Aandelen. 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 de uitoefening van alle 1.000.000 2023 Aandelenopties en de daaropvolgende uitgifte van 1.000.000 nieuwe aandelen die hieruit voortvloeit.

De tabel hieronder veronderstelt in het kader van de theoretische berekening van het verwaterend effect dat bestaande aandeelhouders geen enkele van de nieuwe 2023 Aandelenopties toegekend zullen krijgen en zullen uitoefenen (maximale verwatering).

Een soortgelijke verwatering treedt op bij de uitoefening van de Bestaande Aandelenopties, de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, en de uitgifte van RSU Aandelen.

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Uitoefening van 2023 Aandelenopties		
	Uitoefenprijs van EUR 2,12	Uitoefenprijs van EUR 2,35	Uitoefenprijs van EUR 2,59
Vóór uitoefening van de uitstaande Bestaande Aandelenopties, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de uitgifte van RSU Aandelen, maar na de uitoefening van 2023 Aandelenopties			
Uitstaande aandelen ⁽¹⁾	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de 2023 Aandelenopties	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Totaal aantal uitstaande aandelen	29.242.753	29.242.753	29.242.753
Verwatering	3,42%	3,42%	3,42%
Na uitoefening van de uitstaande Bestaande Aandelenopties, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de uitgifte van de RSU Aandelen, maar vóór de uitoefening van 2023 Aandelenopties⁽²⁾			
Uitstaande aandelen	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties	261.895	261.895	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties	984.138	984.138	984.138

Uitoefening van 2023 Aandelenopties			
	Uitoefenprijs van EUR 2,12	Uitoefenprijs van EUR 2,35	Uitoefenprijs van EUR 2,59
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties	997.600	997.600	997.600
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten	302.804	302.804	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten	161.404	161.404	161.404
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten	1.111.294	1.111.294	1.111.294
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering.....	602.935	544.696	494.158
Nieuw uit te geven RSU Aandelen.....	93.456	93.456	93.456
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Bestaande Aandelenopties, na inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de uitgifte van de RSU Aandelen	32.758.279	32.700.040	32.649.502
Verwatering	13,78%	13,63%	13,50%

Na uitoefening van uitstaande Bestaande Aandelenopties, na de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, na de uitgifte van de RSU Aandelen, en na de uitoefening van de 2023 Aandelenopties ⁽²⁾

Uitstaande aandelen	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Bestaande Aandelenopties, na de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en na de uitgifte van de RSU Aandelen..	32.758.279	32.700.040	32.649.502
Nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de 2023 Aandelenopties	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Totaal aantal uitstaande aandelen, na uitoefening van de uitstaande Bestaande Aandelenopties, na de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, na de uitgifte van de RSU Aandelen, en na de uitoefening van de 2023 Aandelenopties.....	33.758.279	33.700.040	33.649.502
Verwatering	2,96%	2,97%	2,97%

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in paragraaf 7.1, geeft de onderstaande tabel de evolutie weer van het kapitaal, uitgaande van de uitoefening van alle 1.000.000 2023 Aandelenopties en de daaropvolgende uitgifte van 1.000.000 nieuwe aandelen. Het maximumbedrag van kapitaalverhoging (exclusief uitgiftepremie) wordt berekend door het aantal nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de 2023 Aandelenopties (1.000.000 nieuwe aandelen, ongeacht de uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties) te vermenigvuldigen

met de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel. Er moet echter mee rekening worden gehouden dat de uitoefenprijs van de 2023 Aandelenopties desgevallend ook lager zou kunnen zijn dan de fractiewaarde van de aandelen op het moment van uitoefening of toekenning van de 2023 Aandelenopties. In dat geval is de theoretische verwatering van de bestaande aandelen groter dan weergegeven in de simulatie.

Evolutie van het kapitaal⁽¹⁾

	Uitoefening van 2023 Aandelenopties		
	Uitoefenprijs van EUR 2,12	Uitoefenprijs van EUR 2,35	Uitoefenprijs van EUR 2,59
Vóór de uitoefening van de 2023 Aandelenopties			
Kapitaal (in EUR).....	2.926.295,90	2.926.295,90	2.926.295,90
Uitstaande aandelen.....	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Fractiewaarde (in EUR).....	0,1036	0,1036	0,1036
Uitoefening van de 2023 Aandelenopties			
Verhoging van kapitaal (in EUR) ⁽²⁾ .	103.600,00	103.600,00	103.600,00
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Na de uitoefening van de 2023 Aandelenopties			
Kapitaal (in EUR).....	3.029.895,90	3.029.895,90	3.029.895,90
Uitstaande aandelen.....	29.242.753	29.242.753	29.242.753
Fractiewaarde (in EUR).....	0,1036	0,1036	0,1036

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van de uitstaande Bestaande Aandelenopties, noch met de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering of de uitgifte van RSU Aandelen.
- (2) Een deel van de uitoefenprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als kapitaal. Het deel van de uitoefenprijs 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 uitgifte en uitoefening van de 1.000.000 2023 Aandelenopties 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

kapitaalverhogingen voltooid op 27 april 2023, 10 mei 2023 en 4 oktober 2023, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde voltooiing van de kapitaalverhogingen op 27 april 2023, 10 mei 2023 en 4 oktober 2023 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van genoemde kapitaalverhogingen)):

- (i) werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 15.786.089,95, waarbij een bedrag van EUR 465.808,92 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 15.320.281,03 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) bedroeg het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de kapitaalverhogingen voltooid op 27 april 2023, 10 mei 2023 en 4 oktober 2023 28.242.753 aandelen (aangezien 4.496.225 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2022 EUR 13.632.837,95 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, behalve echter dat voor de simulatie de impact van de kapitaalverhoging voltooid op 4 oktober 2023, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde voltooiing van de kapitaalverhoging op 4 oktober 2023 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van genoemde kapitaalverhoging)):

- (i) werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 5.612,20, waarbij een bedrag van EUR 5.285,68 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 326,52 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) bedroeg het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de kapitaalverhoging voltooid op 4 oktober 2023 28.242.753 aandelen (aangezien 51.020 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 30 juni 2023 EUR -3.604.815,80 bedraagt.

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 uitoefening van de 2023 Aandelenopties, zonder rekening te houden met de uitoefening van Bestaande Aandelenopties, de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de uitgifte van de RSU Aandelen, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

	<u>Uitoefening van 2023 Aandelenopties</u>		
	<u>Uitoefenprijs van EUR 2,12</u>	<u>Uitoefenprijs van EUR 2,35</u>	<u>Uitoefenprijs van EUR 2,59</u>
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2022 (aangepast)			
<u>Voor de uitoefening van de 2023 Aandelenopties</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	13.632.837,95	13.632.837,95	13.632.837,95
Uitstaande aandelen.....	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,48	0,48	0,48
<u>Uitoefening van de 2023 Aandelenopties</u>			
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	2.115.000,00	2.350.000,00	2.585.000,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	1.000.000	1.000.000	1.000.000
<u>Na de uitoefening van de 2023 Aandelenopties</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	15.747.837,95	15.982.837,95	16.217.837,95
Uitstaande aandelen.....	29.242.753	29.242.753	29.242.753
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,54	0,55	0,55
Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2023			
<u>Voor de uitoefening van de 2023 Aandelenopties</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-3.604.815,80	-3,604,815.80	-3,604,815.80
Uitstaande aandelen.....	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,13	-0,13	-0,13
<u>Uitoefening van de 2023 Aandelenopties</u>			
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	2.115.000,00	2.350.000,00	2.585.000,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	1.000.000	1.000.000	1.000.000

Uitoefening van 2023 Aandelenopties

	<u>Uitoefenprijs van EUR 2,12</u>	<u>Uitoefenprijs van EUR 2,35</u>	<u>Uitoefenprijs van EUR 2,59</u>
<u>Na de uitoefening van de 2023</u>			
<u>Aandelenopties</u>			
Eigen vermogen (in EUR)			
(afgerond)	-1.489.815,80	-1.254.815,80	-1.019.815,80
Uitstaande aandelen.....	29.242.753	29.242.753	29.242.753
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	-0,05	-0,04	-0,03

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 uitgifte en uitoefening van 2023 Aandelenopties, 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 uitgifte en uitoefening van de 2023 Aandelenopties wordt hieronder gesimuleerd.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden zoals aangegeven in paragraaf 7.1. geeft de onderstaande tabel de impact van de uitoefening van de 2023 Aandelenopties weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering bij verschillende prijsniveaus, uitgaande van de uitoefening van alle 1.000.000 2023 Aandelenopties en de daaruit voortvloeiende uitgifte van 1.000.000 nieuwe aandelen.

Na sluiting van de beurs op 3 november 2023, bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 66.370.469,55, op basis van een slotkoers van EUR 2,35 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de uitoefening van alle 2023 Aandelenopties, de marktkapitalisatie uitsluitend verhoogt met de opgehaalde fondsen (met name EUR 2.115.000,00 opgehaalde fondsen tegen een uitoefenprijs van EUR 2,12, EUR 2.350.000,00 opgehaalde fondsen tegen een uitoefenprijs van EUR 2,35 en EUR 2.585.000,00 opgehaalde fondsen tegen een uitoefenprijs van EUR 2,59), zou de nieuwe marktkapitalisatie (afgerond) EUR 2,34 per aandeel bedragen (tegen een uitoefenprijs van EUR 2,12), EUR 2,35 per aandeel (tegen een uitoefenprijs van EUR 2,35), en EUR 2,36 per aandeel (tegen een uitoefenprijs van EUR 2,59).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van 0,43% (bij een uitoefenprijs van EUR 2,12), geen verwatering betekenen (bij een uitoefenprijs van EUR 2,35) en een (theoretische) waardevermeerdering betekenen van 0,43% (bij een uitoefenprijs van EUR 2,59).

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Uitoefening van 2023 Aandelenopties		
	Uitoefenprijs van EUR 2,12	Uitoefenprijs van EUR 2,35	Uitoefenprijs van EUR 2,59
Vóór de uitgifte en uitoefening van de 2023 Aandelenopties ⁽¹⁾			
Marktkapitalisatie (in EUR)	66.370.469,55	66.370.469,55	66.370.469,55
Uitstaande aandelen.....	28.242.753	28.242.753	28.242.753
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR).	2,35	2,35	2,35
Uitgifte en uitoefening van de 2023 Aandelenopties			
Opgehaalde fondsen (in EUR).....	2.115.000,00	2.350.000,00	2.585.000,00
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Na de uitgifte en uitoefening van de 2023 Aandelenopties ⁽¹⁾			
Marktkapitalisatie (in EUR)	68.485.469,55	68.720.469,55	68.955.469,55
Uitstaande aandelen.....	29.242.753	29.242.753	29.242.753
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond)	2,34	2,35	2,36
Verwatering	0,43%	0,00%	-0,43%

Opmerkingen:

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

7.5. Andere financiële gevolgen

Er wordt verwacht dat, in de context van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap in overeenstemming met de IFRS (zoals hierboven gedefinieerd), de 2023 Aandelenopties geboekt zullen worden in overeenstemming met (onder andere) IFRS 2 ("Op aandelen gebaseerde betalingen"). De daadwerkelijke toepassing van de verslaggevingsstandaard, het tijdstip van de eerste opname en de waardering van de 2023 Aandelenopties moeten nog worden bepaald en beoordeeld. Het werkelijke bedrag zal uiteindelijk afhangen van de werkelijke uitoefenprijs van de desbetreffende 2023 Aandelenopties.

Voor een verdere bespreking van de financiële gevolgen van de voorgestelde uitgifte van de 2023 Aandelenopties en de latere uitoefening ervan, verwijst de raad van bestuur naar het verslag dat in verband hiermee werd opgesteld door de commissaris van de Vennootschap.

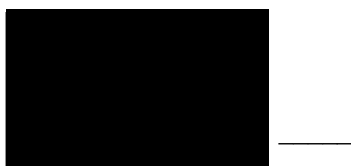
* * *

Gedaan op 6 november 2023.

[Handtekeningspagina volgt]

Namens de raad van bestuur,

Door:



BIJLAGE A

2023 Aandelenoptieplan