

SEQUANA MEDICAL

Naamloze vennootschap

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

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELEN 7:179, 7:191 EN, VOOR ZOVEEL ALS NODIG EN VAN TOEPASSING, 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

1. INLEIDING

Dit verslag werd door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en, voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 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, (a) het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met een bedrag van ten hoogste EUR 45.508,43 (inclusief uitgiftepremie) door de uitgifte van maximum 413.713 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per nieuw aandeel, ten gunste van (i) bepaalde 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) en Alexandra Taylor Clyde, en (ii) voormalig niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder Douglas Kohrs (gezamenlijk, de "**Begunstigden**"), en (b) in dat verband, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig en van toepassing, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten 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 (zoals hieronder gedefinieerd) 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 en van toepassing, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten, in verband met de voorgestelde Transactie, en een beschrijving van de gevolgen hiervan voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

De verantwoording van de voorgestelde Transactie en de inschrijvingsprijs houdt overeenkomstig artikel 7:193 Wetboek van vennootschappen en verenigingen (voor zoveel als nodig en van toepassing) in het bijzonder rekening met de financiële situatie van de Vennootschap, de identiteit van de Begunstigden (met inbegrip van voormalig niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder Douglas Kohrs), en de aard en het belang van de respectieve bijdragen van de Begunstigden (met inbegrip van voormalig niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder Douglas Kohrs).

Dit verslag moet samen worden gelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en, voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Culliganlaan 5, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Wouter Coppens BV, die op haar beurt vertegenwoordigd is door de heer Wouter Coppens, 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 22 mei 2025, zoals gepubliceerd middels uittreksel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 18 juni 2025 onder nummer 25338236, werden aan de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal zijn uiteengezet in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap.

Krachtens de machtiging toegekend door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering werd de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meerdere transacties voor een maximumbedrag van EUR 5.664.269,96 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf 18 juni 2025.

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, obligaties met inschrijvingsrechten of andere effecten uit te geven.

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

Tot op heden heeft de raad van bestuur zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal aangewend op (i) 22 juli 2025 door de uitgifte van 1.290.224 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 133.667,21 (exclusief uitgiftepremie) en (ii) 26 september 2025 door de uitgifte van 2.592.255 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 268.557,62 (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 5.262.045,13 (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. De onderliggende RSU Aandelen kunnen slechts worden uitgegeven ten gunste van de betrokken Begunstigden onder de opschortende voorwaarde dat de totale inschrijvingsprijs voor de betreffende RSU Aandelen, inclusief uitgiftepremie, op de door de Vennootschap opgegeven geblokkeerde rekening werd gestort door de betrokken Begunstigden.
- (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 3.1. van de meest recente versie van het remuneratiebeleid, zoals beschikbaar op de website van de Vennootschap (<https://www.sequanamedical.com/wp-content/uploads/2024/05/Sequana-Medical-AGM-EGM-2024-Remuneration-Policy-ENG-FINAL.pdf>).

Ter uitvoering van de bovenstaande beslissing van de buitengewone algemene vergadering, heeft de Vennootschap in het verleden meermaals voorgesteld om RSUs toe te kennen aan niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap. In dit kader hebben Pierre Chauvineau, WIOT BV (met Wim Ottevaere als vaste vertegenwoordiger), Alexandra Taylor Clyde, en Douglas Kohrs (op het moment dat hij nog niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder was) het aanvaard om RSUs toegekend te krijgen.

De bijzondere modaliteiten van de toekenning (e.g., het aantal toegekende RSUs en de toepasselijke referentieperiode- en prijs) werden vastgelegd in schriftelijke 'RSU Toekenningsovereenkomsten' (*RSU Award Agreements*) en kunnen voor de referentiejaaren 2024-2025 en 2025-2026 als volgt worden samengevat:

Referentiejaar 2024-2025

Begunstigde	Referentieprijs (in EUR) ⁽¹⁾	Aantal RSUs ⁽²⁾	Aantal RSU Aandelen ⁽³⁾	Inschrijvingsprijs (in EUR) ⁽⁴⁾
Pierre Chauvineau	1,52	49.342	49.342	5.427,62
WIOT BV (Wim Ottevaere)	1,52	49.342	49.342	5.427,62
Douglas Kohrs	1,52	49.342	49.342	5.427,62
Alexandra Taylor Clyde	1,52	49.342	49.342	5.427,62
Totaal		197.368	197.368	21.710,48

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 derde referentiejaar 2024-2025, i.e. 24 mei 2024.
- (2) Een bedrag van EUR 75.000,00 per Begunstigde gedeeld door de toepasselijke referentieprijs van EUR 1,52. 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 (die met ingang van 30 november 2024 ontslag heeft genomen uit zijn bestuursfuncties), maar de definitieve verwerving van alle 49.342 RSUs (en dus de uitgifte van de 49.342 onderliggende RSU Aandelen) werd wel zo voorzien op het ogenblik van zijn ontslag. Douglas Kohrs zal echter geen aanspraak kunnen maken op enige RSUs of RSU Aandelen voor referentiejaar 2025-2026 of latere referentiejaaren.
- (3) Eén RSU geeft recht op één RSU Aandeel na definitieve verwerving.
- (4) Op elk RSU Aandeel dient te worden ingeschreven tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0.11 per nieuw RSU Aandeel.

Op of rond 26 september 2025 zal er onmiddellijk worden ingeschreven op 148.026 RSU Aandelen (tegen een totale inschrijvingsprijs van EUR 16.282,86) door Pierre Chauvineau, WIOT BV (Wim Ottevaere), en Alexandra Taylor Clyde. Op een later tijdstip zal Douglas Kohrs kunnen inschrijven op 49.342 RSU Aandelen (tegen een totale inschrijvingsprijs van EUR 5.427,62), onder de opschortende voorwaarde dat de betreffende totale inschrijvingsprijs werd ontvangen op de door de Vennootschap opgegeven geblokkeerde bankrekening en dat Douglas Kohrs de nodige formulieren heeft ondertekend en ingediend bij de Vennootschap.

Referentiejaar 2025-2026

Begunstigde	Referentieprijs (in EUR) ⁽¹⁾	Aantal RSUs ⁽²⁾	Aantal RSU Aandelen ⁽³⁾	Inschrijvingsprijs (in EUR) ⁽⁴⁾
Pierre Chauvineau	1,04	72.115	72.115	7.932,65
WIOT BV (Wim Ottevaere)	1,04	72.115	72.115	7.932,65

Alexandra Taylor Clyde	1,04	72.115	72.115	7.932,65
<i>Totaal</i>		<i>216.345</i>	<i>216.345</i>	<i>23.797,95</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 vierde referentiejaar 2025-2026, *i.e.* 23 mei 2025.
- (2) Een bedrag van EUR 75.000,00 per Begunstigde gedeeld door de toepasselijke referentieprijs van EUR 1,04. 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 ingeschreven tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0.11 per nieuw aandeel.

Voormeld aantal van maximum 216.345 RSU Aandelen dient te worden uitgegeven op of voor 19 juni 2026 (tegen een totale inschrijvingsprijs van maximum EUR 23.797,95).

Latere referentiejaar

De raad van bestuur merkt volledigheidshalve op dat houders van RSUs 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 referentiejaar 2024-2025 en 2025-2026, maar doet geen afbreuk aan de rechten van houders van RSUs voor latere referentiejaar.

3.2. Structuur van de Transactie

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

- (a) voor het derde referentiejaar 2024-2025 op een totaal van maximum 197.368 nieuwe RSU Aandelen tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0.11 per nieuw RSU Aandeel, of maximum EUR 21.710,48 in totaal (met inbegrip van uitgiftepremie); en
- (b) voor het vierde referentiejaar 2025-2026 op een totaal van maximum 216.345 nieuwe RSU Aandelen tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0.11 per nieuw RSU Aandeel, of maximum EUR 23.797,95 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 en van toepassing, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten, 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 en van toepassing, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap op te heffen overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:191 en, voor zoveel als nodig en van toepassing, artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten gunste van de voormelde Begunstigden (bestaande uit (i) bepaalde niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders en dus leden van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en (ii) voormalig niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder

Douglas Kohrs en dus geen lid van het personeel 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 en van toepassing, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten stelt de Vennootschap in staat om de RSU Aandelen bij de Begunstigden te plaatsen overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de RSU Toekenningsovereenkomsten (zoals beschreven in sectie 3.1 hierboven) 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 Begunstigde 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 op dat ogenblik bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde op heden EUR 0,1036 (afgerond)) overschrijdt, zal worden geboekt als uitgiftepremie. Deze uitgiftepremie zal op een afzonderlijke rekening worden geboekt als eigen vermogen op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap en zal worden gevormd door daadwerkelijk betaalde inbrengen ter gelegenheid van de uitgifte van de nieuwe aandelen. De rekening waarop de uitgiftepremie wordt geboekt, dient, net als het kapitaal, als waarborg voor derden en kan, behoudens de mogelijkheid tot kapitalisatie van zulke reserves, slechts worden verminderd op basis van een regelmatige beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op de wijze zoals vereist is voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap.

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 toekenning van RSUs (en bijgevolg de voorgestelde uitgifte van onderliggende RSU Aandelen) in het belang is van de Vennootschap aangezien

zulke toekenning de Vennootschap in staat heeft gesteld om de Begunstigden (wanneer zij nog allen niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurders waren) een (mogelijke) deelname in het kapitaal van de Vennootschap aan te bieden, wat volgens de raad van bestuur als een geschikt middel werd beschouwd om de loyaliteit en motivatie van de Begunstigden (met inbegrip van Douglas Kohrs toen hij nog niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder was) 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 op het moment dat zij allen niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurders waren (voor de redenen en doelstellingen uiteengezet in sectie 0). 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 413.713 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 toepasselijke bepalingen en voorwaarden van het remuneratiebeleid (zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité), de schriftelijke 'RSU Toekenningsovereenkomsten' (*RSU Award Agreements*) van september 2023, en de uittredingsafspraken die werden gemaakt tussen de Vennootschap en voormalig niet-uitvoerend onafhankelijke bestuurder Douglas Kohrs.

Om de RSU Aandelen te kunnen aanbieden aan de Begunstigen zoals voormeld (overeenkomstig o.m. 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 en van toepassing, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten 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, in het belang zijn van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten, omdat deze de Vennootschap kunnen toelaten om de doeleneinden uitgezet in sectie 0 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, 7:191 en, voor zoveel als nodig en van toepassing, 7:193 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, de uitgifte van nieuwe aandelen uit hoofde van de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging (in elk geval zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt), kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien bepaalde financiële parameters niet gekend zijn op de datum van dit verslag.

<i>Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de voorgestelde Transactie, alsook de uitoefening, afwikkeling of conversie van andere verwaterende</i>

instrumenten voor bestaande aandeelhouders louter illustratief en hypothetisch, en is zij gebaseerd op louter indicatieve financiële parameters (waar relevant). Het daadwerkelijke aantal aandelen dat zal worden uitgegeven ten gevolge van de voormelde transacties en hun uitgifteprijs, uitoefenprijs of conversieprijs kan aanzienlijk afwijken van de hypothetische waarden die in dit verslag worden gebruikt.

7.2. Kapitaalstructuur van de Vennootschap

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

- (a) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 6.526.841,49, vertegenwoordigd door 62.997.054 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, met name afgerond EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.
- (b) Om de effecten van de voorgestelde Transactie weer te geven, wordt aangenomen dat het maximumaantal RSU Aandelen voor referentiejaar 2024-2025 en 2025-2026 (namelijk een totaal van 413.713 RSU Aandelen) wordt uitgegeven ten gunste van de Begunstigden tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,11 per nieuw RSU Aandeel, wat resulteert in een kapitaalverhoging voor een totaal inschrijvingsbedrag, inclusief uitgiftepremie, van EUR 45.508,43. Voor meer informatie over het aantal uit te geven RSU Aandelen wordt verwezen naar secties 3.1 en 3.2 van dit verslag.
- (c) 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.
- (d) Op de datum van dit verslag en onder voorbehoud van hetgeen hieronder wordt uiteengezet, kunnen nog 8.656.304 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:
 - (i) tot 261.895 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 90.780 aandelenopties die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) in het kader van het "Executive Aandelenopties"-plan voor personeelsleden en consultants van de Vennootschap, dewelke de houders ervan het recht verlenen om ca. 2,88 nieuwe aandelen te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**Executive Aandelenopties**");
 - (ii) tot 687.784 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 687.784 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2018 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**");
 - (iii) tot 188.370 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 188.370 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2021 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dat de

houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2021 Aandelenopties**");

- (iv) tot 1.000.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2023 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dat de houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van een van zijn of haar aandelenopties (de "**2023 Aandelenopties**");
- (v) tot 1.000.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2025 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dat de houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van een van zijn of haar aandelenopties (de "**2025 Aandelenopties**");
- (vi) tot 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Bootstrap Europe S.C.SP. bij de uitoefening van 10 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die zijn uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 27 mei 2022 (de "**Bootstrap Warranten**"). Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Bootstrap Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "cashless uitoefening" of "netto uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden;
- (vii) tot 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Kreos Capital VII Aggregator SCSp. bij de uitoefening van 875.000 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die werden uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 20 december 2024 (de "**Kreos Warranten**"). De uitoefenprijs van de Kreos Warranten is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Kreos Warranten. Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Kreos Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden en dat alle uitstaande Kreos Warranten uitoefenbaar worden en zijn uitgeoefend tegen de laagste conversieprijs toepasselijk in het kader van de conversie van bepaalde inbrengen in natura op 24 januari 2025 (met name, EUR 0,5581), ten gevolge waarvan 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven;
- (viii) tot 1.057.632 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 1.057.632 inschrijvingsrechten die nog uitstaan (op de datum van dit

verslag) en die zijn uitgegeven door de raad van bestuur in het kader van een private plaatsing die werd voltooid op 27 april 2023 en 10 mei 2023 (de "**2023 Investor Warranten**"); en

- (ix) tot 2.590.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan GEM Global Yield LLC SCS ("**GEM**") bij de uitoefening van 2.590.000 inschrijvingsrechten die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) en die zijn uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 22 mei 2025 (de "**GEM Warranten**").

Naar de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2021 Aandelenopties, de 2023 Aandelenopties, de 2025 Aandelenopties, de Bootstrap Warranten, de Kreos Warranten, de 2023 Investor Warranten, en de GEM Warranten wordt hierna samen verwezen als de "**Aandelenopties**". Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar enige "uitstaande" Aandelenopties dan gaat het om respectievelijk Aandelenopties die desgevallend nog niet zijn toegekend maar wel nog kunnen worden toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen, en Aandelenopties die reeds zijn toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen. In het kader van de berekeningen van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder wordt verder aangenomen dat alle bovenvermelde (uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, definitief verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden) en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de Transactie. De raad van bestuur merkt ten slotte op dat de vraag of de Aandelenopties daadwerkelijk zullen worden uitgeoefend uiteindelijk zal afhangen van de beslissing van de respectieve houders van de relevante effecten. In het bijzonder zou de houder van dergelijke effecten een meerwaarde kunnen realiseren op het moment van de uitoefening of de conversie indien de aandelenkoers van de Vennootschap op dat moment hoger is dan de relevante uitoefenprijs, en indien de onderliggende aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht.

- (e) In juli 2020 heeft de Vennootschap een achtergestelde en gedeeltelijk converteerbare leningsovereenkomst gesloten met PMV Standaardleningen NV (voorheen bekend als PMV/z Leningen NV) ("**PMV/z**"), die vervolgens werd gewijzigd in december 2021, maart 2023, februari 2024, oktober 2024, maart 2025 en april 2025, voor een totale hoofdsom van EUR 4.300.000,00, bestaande uit een initiële converteerbare lening van EUR 800.000,00 (de "**Initiële Lening**") en een aanvullende converteerbare lening van EUR 3.500.000,00 (de "**Aanvullende Lening**", en samen met de Initiële Lening, de "**PMV Lening**"). De volledige hoofdsom van de PMV Lening (zijnde EUR 4.300.000,00) kan door PMV/z worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De conversie kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de respectieve schulden die de Vennootschap verschuldigd is in het kader van de PMV Lening (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de PMV Lening is 1 mei 2026, op welke datum alle uitstaande bedragen onder de PMV Lening (in hoofdsom en opgelopen interesten) zullen worden terugbetaald als een ballonbetaling (*bullet payment*). De Initiële Lening heeft een interest van 7,5% per jaar, terwijl de Aanvullende Lening een interest heeft van 8,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd is gelijk aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en inclusief) de derde handelsdag voorafgaand aan de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, *minus* een korting

van 25%. Om volledige verwatering te simuleren, wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat PMV/z niet verplicht is om haar PMV/z Converteerbare Lening PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 26 september 2025; en
- (iii) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 24 september 2025, zijnde EUR 0,949, *minus* een korting van 25%.

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interessen (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,710 ⁽⁴⁾
Initiële Lening	800.000,00	313.833,33 ⁽¹⁾	1.113.833,33	1.568.779
Aanvullende Lening	3.500.000,00	1.556.090,28 ⁽²⁾	5.056.090,28	7.121.253
Lening PMV	4.300.000,00	1.869.923,61	6.169.923,61	8.690.032

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 26 september 2025.
 - (2) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 26 september 2025.
 - (3) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en opgelopen interesten.
 - (4) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,710, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 24 september 2025 (namelijk EUR 0,949 per aandeel).
- (g) Op 19 juli 2022 heeft Kreos Capital VII (UK) Limited ("**Kreos**") een gewaarborgde leningsfaciliteit toegekend aan de Vennootschap voor een maximumbedrag van EUR 10.000.000,00 (dat volledig werd opgenomen op 5 oktober 2022) krachtens een leningsovereenkomst die oorspronkelijk werd aangegaan op 19 juli 2022 tussen de Vennootschap en Kreos, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of geherformuleerd (de "**Kreos Lening**"). Op 17 maart 2025 werd de Kreos Lening voor het laatst gewijzigd krachtens een wijzigingsovereenkomst, waarbij onder meer werd bepaald dat 100% van de uitstaande hoofdsom onder de Kreos Lening, naar keuze van Kreos kan worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap onder dezelfde voorwaarden als de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd). In het kader van een leningsconversie van 26 september 2025, heeft Kreos haar schuldvordering onder de Kreos Lening gedeeltelijk ingebracht in het

kapitaal van de vennootschap ten belope van een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 1.829.628,00. Het resterend totaalbedrag in hoofdsom onder de Kreos Lening, bedraagt bijgevolg EUR 5.488.884,00. De optionele conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de resterende uitstaande schuldvordering in hoofdsom verschuldigd door de Vennootschap in het kader van de Kreos Lening (de "**Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De prijs per aandeel waartegen de Kreos Converteerbare Lening kan worden geconverteerd door middel van een inbreng in natura naar keuze van Kreos zal gelijk zijn aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag voorafgaand aan de datum waarop de Vennootschap de optionele conversie-uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, *minus* een korting van 25%, en (ii) de uitgifteprijs in EUR per aandeel (met inbegrip van uitgiftepremie, in voorkomend geval) van de aandelen van de Vennootschap die werden uitgegeven door de Vennootschap ter gelegenheid van de meest recente toekomstige kapitaalfinanciering (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningsconversies) vóór ontvangst van de optionele conversie-uitoefeningskennisgeving, *minus* een korting van 25%. Dienovereenkomstig wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat Kreos niet verplicht is haar Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie); en
- (ii) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 24 september 2025, zijnde EUR 0,949, *minus* een korting van 25%.

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

	Hoofdsom (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR)	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,710 ⁽¹⁾
Kreos	5.488.884,00	5.488.884,00	7.730.822

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,710, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 24 september 2025 (namelijk EUR 0,949 per aandeel).
- (h) Op 30 september 2024 heeft de Vennootschap een converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met bepaalde aandeelhouders, waaronder EQT Health Economics 3 Coöperatief U.A. ("**EQT**") en Partners in Equity V B.V. ("**PiE**") (de "**2024 Kredietverstrekkers**"), voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 6.100.000,00 (de "**2024 Converteerbare Leningsovereenkomst**"). In oktober en december 2024 heeft de Vennootschap bijkomende converteerbare leningen bekomen voor een totaalbedrag van EUR 1.540.000,00, via een toetreding tot de voormelde 2024

Converteerbare Leningsovereenkomst. Ten gevolge van deze toetredingen bedroeg het totaalbedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 7.640.000,00. Op 24 januari 2025 hebben bepaalde 2024 Kredietverstrekkers hun respectieve schuldvorderingen onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst ingebracht in het kapitaal van de vennootschap ten belope van een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 1.170.000,00. Na deze leningsconversies bedroeg het resterend uitstaand totaalbedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare leningsovereenkomst EUR 6.470.000,00. Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap vervolgens een nieuwe converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met EQT en PiE, krachtens dewelke EQT en PiE bijkomende niet-gewaarborgde achtergestelde converteerbare leningen hebben verstrekt aan de Vennootschap voor een totale hoofdsom van EUR 4.000.000,00 (de "**2025 Converteerbare Leningsovereenkomst**"). De overige 2024 Kredietverstrekkers enerzijds en nieuwe kredietverstrekkers anderzijds zijn nadien toegetreden tot voormelde 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, respectievelijk door de schuldconversie van hun respectieve uitstaande leningen in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst in de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst, en door de toekenning van nieuwe bijkomende leningen. Op 14 mei 2025, 22 juli 2025 en 26 september 2025 hebben bepaalde 2025 Kredietverstrekkers hun respectieve schuldvorderingen onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst ingebracht in het kapitaal van de vennootschap ten belope van een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 2.051.500,00. Als gevolg daarvan bedraagt het resterend uitstaand totaalbedrag in hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 18.534.110,00. De leningen onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dragen een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst kunnen op elk moment door de 2025 Kredietverstrekkers worden geconverteerd in nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag voorafgaand aan de datum waarop de Vennootschap de optionele conversie-uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, *minus* een korting van 25%, en (ii) de uitgifteprijs in EUR per aandeel (met inbegrip van uitgiftepremie, in voorkomend geval) van de aandelen van de Vennootschap die werden uitgegeven door de Vennootschap ter gelegenheid van de meest recente toekomstige kapitaalfinanciering (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningsconversies) vóór ontvangst van de optionele conversie-uitoefeningskennisgeving, *minus* een korting van 25%. De optionele conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectieve schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van de lening (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**2025 Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. Bovendien bepaalt de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dat indien op het moment van de inbreng in natura van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering het totale bedrag van de samengestelde en opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante 2025 Kredietverstrekker, de totale som van de uitstaande samengestelde en opgelopen interesten verschuldigd aan dergelijke 2025 Kredietverstrekker geacht zal worden 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de 2025 Kredietverstrekker. Dienovereenkomstig wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat de

2025 Kredietverstrekkers niet verplicht zijn om hun 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);

- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 26 september 2025; en
- (iii) de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 24 september 2025, zijnde EUR 0,949, *minus* een korting van 25%.

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR)⁽²⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,710 ⁽⁴⁾
2025 Krediet- verstrekkers	18.534.110,00	1.853.411,00	20.387.521,00	28.714.818

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen). Indien op het moment van de inbreng in natura van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, het totale bedrag van de samengestelde en opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante 2025 Kredietverstrekker, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde en opgelopen interesten verschuldigd aan die 2025 Kredietverstrekker geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door die 2025 Kredietverstrekker. Om die reden wordt in het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering aangenomen dat de opgelopen interest EUR 1.853.411,00 bedraagt.
 - (2) Som van de hoofdsom van de relevante 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
 - (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,710, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 24 september 2025 (namelijk EUR 0,949 per aandeel).
- (i) Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap een aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst (*share subscription facility agreement*) (de "**SSFA**") afgesloten met o.a. GEM, op grond waarvan GEM ermee heeft ingestemd om, onder bepaalde voorwaarden, voor een maximumtermijn van drie jaar, een initieel totaalbedrag van maximaal EUR 20.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) toe te zeggen, met de optie voor de Vennootschap om het totaalbedrag verder te verhogen tot maximaal EUR 60.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) (zodra de voormelde EUR 20.000.000,00 is opgenomen) (de "**Maximale Toezegging**"), en de Vennootschap de optie te geven (door de uitgifte van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen (de "**Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen**")) om GEM te verplichten, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op nieuwe gewone aandelen uit te geven door de Vennootschap voor een totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de Maximale Toezegging. Telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van GEM tegen een inschrijvingsprijs die gelijk zal zijn aan 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap (zoals gerapporteerd door Bloomberg) op de voornaamste handelsmarkt voor dergelijke aandelen (zijnde op de datum van dit verslag de gereguleerde markt van Euronext Brussels), gedurende een toekomstgerichte periode van ofwel 1, 2, 3, 5, 10, 15 of 20

opeenvolgende handelsdagen (de "**Prijsperiode**"), die zal worden bepaald door de Vennootschap. De inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen mag niet lager zijn dan een minimumprijs waaronder de Vennootschap geen gewone aandelen wenst uit te geven ingevolge een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving, welke minimumprijs door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de desbetreffende Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (en welke minimumprijs verschillend kan zijn in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving). Voor de berekening van de onderstaande scenario's inzake volledige verwatering (om de maximale verwatering weer te geven), wordt rekening gehouden met de aandeleninschrijvingsfaciliteit voorzien in de SSFA, die kapitaalverhogingen in cash (in meerdere transacties en onder bepaalde voorwaarden) mogelijk maakt door de uitgifte van nieuwe aandelen ten gunste van GEM, voor een maximaal totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) (de "**SSFA Kapitaalverhoging**"). Er wordt echter opgemerkt dat (i) de Vennootschap niet verplicht is om enige Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uit te sturen, (ii) de Vennootschap er slechts voor kan kiezen om de Maximale Toezegging te verhogen tot EUR 60.000.000,00 nadat de initiële Maximale Toezegging van EUR 20.000.000,00 reeds is opgenomen, (iii) de SSFA Kapitaalverhoging ten bedrage van de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 het bedrag overschrijdt dat door de raad van bestuur op 8 april 2025 werd goedgekeurd, voor een maximumbedrag van ten hoogste EUR 20.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie), (iv) de SSFA Kapitaalverhoging ten belope van de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 kan niet worden uitgevoerd in één enkele transactie, maar enkel via meerdere transacties, en (v) GEM op geen enkel moment (evenmin tijdelijk) een zodanig aantal aandelen of stemrechten mag bezitten, hetzij juridisch, hetzij economisch, die meer vertegenwoordigen dan 19,9% van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap of het totaal aantal uitoefenbare stemrechten in de Vennootschap, in voorkomend geval.

Op 3 april 2025, 6 mei 2025 en 5 augustus 2025 heeft de Vennootschap respectievelijk de eerste, tweede en derde Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitgestuurd aan GEM. Naar aanleiding van de afwikkeling van deze Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen werd het kapitaal van de Vennootschap op respectievelijk 28 april 2025, 6 juni 2025 en 8 september 2025 verhoogd door de uitgifte van in totaal 4.975.000 nieuwe aandelen, voor een totaalbedrag van EUR 515.410,00 (exclusief uitgiftepremie), zijnde een totaalbedrag van EUR 4.668.373,97 (inclusief uitgiftepremie). Als gevolg van de afwikkeling van deze Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen bedraagt het resterend bedrag onder de verhoogde Maximale Toezegging beschikbaar voor de SSFA Kapitaalverhoging EUR 55.331.626,03. Met betrekking tot de SSFA Kapitaalverhoging wordt voor de berekening van de scenario's dan ook (op hypothetische wijze) aangenomen dat een bedrag gelijk aan EUR 55.331.626,03 (inclusief uitgiftepremie), volledig wordt geïnvesteerd door GEM tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 24 september 2025, zijnde EUR 0,949, *minus* een korting van 10%.

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

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

	Verhoogde Maximale Toezegging	In te brengen bedrag (in EUR)	Nieuwe aandelen die worden uitgegeven na voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging bij een inschrijvingsprijs van EUR 0,85 ⁽¹⁾
GEM	55.331.626,03	55.331.626,03	65.096.030

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,85, hetgeen een korting van 10% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 24 september 2025 (namelijk EUR 0,949 per aandeel).

7.3. 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 voorgestelde 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 uitgifte van de nieuwe RSU Aandelen in het kader van de voorgestelde Transactie (en de uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de uitstaande Aandelenopties, de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging), neemt ieder aandeel van de Vennootschap in gelijke mate deel in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en heeft iedere aandeelhouder een wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld of in geval van de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties. Bij de uitgifte van de nieuwe RSU Aandelen in het kader van de voorgestelde Transactie, zullen de nieuwe RSU Aandelen die moeten worden uitgegeven als volledig volgestort dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte, en zullen zij recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt. Bijgevolg (en in de mate dat de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven ten gunste van, en erop wordt ingeschreven door de Begunstigden), zal de deelname van de bestaande aandeelhouders in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en het wettelijk voorkeurrecht van hun houders in geval van een kapitaalverhoging in geld dienovereenkomstig worden verwaterd.

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

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, wordt de evolutie van het kapitaal en het aantal

aandelen, met daaraan verbonden stemrechten, van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transactie hieronder gesimuleerd en dit in een scenario vóór de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de SSFA Kapitaalverhoging, alsook in een scenario na de uitoefening, afwikkeling of conversie van de voormelde verwaterende instrumenten.

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

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Transactie
Vóór de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging en na de Transactie	
Uitstaande aandelen	62.997.054
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie.....	413.713
Totaal aantal uitstaande aandelen	63.410.767
Verwatering	0,65%
Na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging maar vóór de Transactie⁽¹⁾	
Uitstaande aandelen	62.997.054
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties.....	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties	188.370
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Aandelenopties	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2025 Aandelenopties	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten	1.567.819
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten	1.057.632
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de GEM Warranten	2.590.000

	Transactie
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering.....	8.690.032
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.....	7.730.822
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.....	28.714.818
Nieuwe aandelen uit te geven bij voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.....	65.096.030
Totaal aantal aandelen na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.....	181.885.060
Verwatering	65,36%
 Na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging en na de Transactie	
Uitstaande aandelen	62.997.054
Totaal aantal aandelen na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.....	181.885.060
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie.....	413.713
Totaal aantal uitstaande aandelen, na de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, en de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging en na de Transactie.....	182.298.773
Verwatering	0,23%

Opmerkingen:

- (1) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 7.489.576 Aandelenopties (d.w.z., uitstaande en nog toe te kennen) zijn toegekend, onvoorwaardelijk zijn geworden, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun bepalingen en voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend voor de voltooiing van de Transactie. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie sectie 7.2(d).

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

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

	<u>Transactie</u>
Vóór de Transactie	
Kapitaal (in EUR)	6.526.841,49
Uitstaande aandelen	62.997.054
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond)	0,1036
Transactie	
Verhoging van kapitaal (in EUR) ⁽²⁾	42.860,67
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	413.713
Na de Transactie	
Kapitaal (in EUR)	6.569.702,16
Uitstaande aandelen	63.410.767
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond)	<u>0,1036</u>

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, noch met de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, noch met de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.
- (2) Een deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt zal worden geboekt als uitgiftepremie.

7.4. Deelname in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transactie 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 2024 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de Internationale Financiële Verslaggevingstandaarden (*International Financial Reporting Standards*), zoals aangenomen door de Europese Unie ("**IFRS**") en dewelke werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 22 mei 2025. Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2024 bedroeg EUR -44.379.027 (afgerond) of EUR -1,00 (afgerond) per aandeel (op basis van de 44.436.192 uitstaande aandelen per 31 december 2024). De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 31 december 2024, behalve echter dat voor de simulatie de impact van de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldvorderingen verschuldigd aan bepaalde aandeelhouders (de "**Converteerbare Lening Schuldvorderingen**") op 24 januari 2025, de uitgifte van de toezeggingsvergoedingsaandelen (de "**Toezeggingsvergoedingsaandelen**") in het kader van de SSFA op 8 april 2025, de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 14 mei 2025, de afwikkeling van de tweede Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 6 juni 2025, de uitoefening van 30.000

GEM Warranten op 4 juli 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 22 juli 2025, de afwikkeling van de derde Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 8 september 2025, en de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen en een gedeelte van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering op 26 september 2025, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 14 mei 2025, de afwikkeling van de tweede Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 6 juni 2025, de uitoefening van 30.000 GEM Warranten op 4 juli 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 22 juli 2025, de afwikkeling van de derde Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 8 september 2025, en de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen en een gedeelte van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering op 26 september 2025, (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de genoemde transacties)) wordt aangenomen dat:

- (i) het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 13.623.982,64, waarbij een bedrag van EUR 1.922.905,31 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 11.701.077,33 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 14 mei 2025, de afwikkeling van de tweede Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 6 juni 2025, en de uitoefening van 30.000 GEM Warranten op 4 juli 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 22 juli 2025, de afwikkeling van de derde Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 8 september 2025, en de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen en een gedeelte van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering op 26 september 2025, 62.997.054 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 18.560.862 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2024 EUR - 30.755.044,36 bedraagt.

- (b) De niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse jaarrekening van de Vennootschap voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 (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 2025 bedroeg EUR -39.174.607. De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 30 juni 2025, behalve echter dat voor de simulatie de impact van

de uitoefening van 30.000 GEM Warranten op 4 juli 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 22 juli 2025, de afwikkeling van de derde Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 8 september 2025, en de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen en een gedeelte van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering op 26 september 2025, op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde uitoefening van 30.000 GEM Warranten op 4 juli 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 22 juli 2025, de afwikkeling van de derde Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 8 september 2025, en de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen en een gedeelte van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering op 26 september 2025, (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de genoemde transacties)) wordt aangenomen dat:

- (i) het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 4.883.859,25, waarbij een bedrag van EUR 599.582,83 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 4.284.276,42 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de uitoefening van 30.000 GEM Warranten op 4 juli 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 22 juli 2025, de afwikkeling van de derde Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 8 september 2025, en de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen en een gedeelte van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering op 26 september 2025, 62.997.054 bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 5.787.479 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 30 juni 2025 EUR - 34.290.747,75 bedraagt.

Voor verdere informatie over de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2024 of 30 juni 2025 wordt verwezen naar de financiële informatie van de Vennootschap, die beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

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

Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

	Transactie
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2024 (aangepast)	
<u>Voor de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	-34.290.747,75
Uitstaande aandelen	62.997.054
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,5443
<u>Transactie</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	45.508,43
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	413.713
<u>Na de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-34.245.239,32
Uitstaande aandelen	63.410.767
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-0,5401
 Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2025 (aangepast)	
<u>Voor de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	59.784.204,25
Uitstaande aandelen	62.997.054
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,949
<u>Transactie</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	45.508,43
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	413.713
<u>Na de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	59.829.712,68
Uitstaande aandelen	63.410.767
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	0,944

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.
- (2) Zonder rekening te houden met wijzigingen in het geconsolideerde eigen vermogen na 31 december 2024 respectievelijk 30 juni 2025, anders dan als gevolg van de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, de uitgifte van de Toezeggingsvergoedingsaandelen op 8 april 2025, de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 28 april 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 14 mei 2025, de afwikkeling van de tweede Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 6 juni 2025, de uitoefening van 30.000 GEM Warranten op 4 juli 2025, de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 22 juli 2025, de afwikkeling van de derde Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op 8 september 2025, en de afwikkeling van de conversie van bepaalde 2025 Converteerbare Lening Schuldvorderingen en een gedeelte van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering op 26 september 2025. Er wordt evenmin rekening gehouden met wijzigingen in het geconsolideerd eigen vermogen als gevolg van de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen bij de uitoefening van uitstaande Aandelenopties of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering of de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.

De tabel hierboven toont aan dat de 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.

7.5. Financiële verwatering

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

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie **Error! Reference source not found.** en de veronderstellingen opgenomen in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de voorgestelde Transactie op de evolutie van het kapitaal.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 en de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2, geeft de onderstaande tabel de impact van de Transactie weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering, uitgaande van het maximumaantal RSU Aandelen (namelijk een totaal van 413.713 RSU Aandelen) dat in het kader van de Transactie kan worden uitgegeven ten gunste van de Begunstigden tegen een Inschrijvingsprijs van EUR 0,11 per nieuw RSU Aandeel (namelijk voor een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 45.508,43 (inclusief uitgiftepremie)).

Na sluiting van de beurs op 24 september 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 59.784.204,25 op basis van een slotkoers van EUR 0,949 per aandeel. De nieuwe marktkapitalisatie zou (afgerond) EUR 0,944 per aandeel zijn (aan een uitgifteprijs van EUR 0,11 per RSU Aandeel).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van 0,53% per aandeel bij een uitgifteprijs van EUR 0,11 per RSU Aandeel.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Transactie
Vóór de Transactie⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	59.784.204,25
Uitstaande aandelen	62.997.054
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR).....	0,949
Transactie	
Opgehaalde fondsen (in EUR)	45.508,43
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	413.713
Na de Transactie⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	59.829.712,68
Uitstaande aandelen	63.410.767
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,944
Verwatering	0,53%

Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag (maar op basis van de marktkapitalisatie op 24 september 2025) en zonder rekening te houden met de potentiële uitgifte van nieuwe aandelen na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos

Converteerbare Lening Schuldvordering of de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, noch met de voltooiing van de SSFA Kapitaalverhoging.

* * *

Gedaan op 26 september 2025.

[Handtekeningspagina volgt]

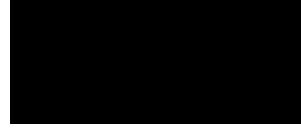
Namens de raad van bestuur,

Door:



Ian Crosbie

Door:



Rudy Dekeyser