

## SEQUANA MEDICAL

### Naamloze vennootschap

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

---

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

---

### 1. INLEIDING

Dit verslag werd door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) en heeft betrekking op het voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap om, in het kader van het toegestaan kapitaal, (i) het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld ten gunste van bepaalde leden van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (de "**Begunstigden**") en dit voor een totaalbedrag van EUR 28.748,06 (met inbegrip van uitgiftepremie) door de uitgifte van 261.346 nieuwe aandelen tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per Retentieaandeel (zoals hieronder gedefinieerd), en (ii) in dat verband, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, op te heffen, ten gunste van de Begunstigden (de "**Transactie**").

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

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

De Begunstigden zijn bepaalde leden van het senior management, en dus leden van het personeel van de Vennootschap en (waar van toepassing) haar dochtervennootschappen in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen is dus niet van toepassing.

Dit verslag moet worden samengelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Culliganlaan 5, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Peter D'hondt BV, die op haar beurt vertegenwoordigd is door de heer Peter D'hondt, bedrijfsrevisor.

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 23 mei 2024, zoals gepubliceerd middels uittreksel in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 24 juni 2024 onder nummer 24408347, werden aan de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal zijn uiteengezet in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap.

Krachtens de machtiging toegekend door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering is de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meerdere transacties voor een maximumbedrag van EUR 3.720.562,60 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf 24 juni 2024.

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

De raad van bestuur is gemachtigd om, wanneer hij zijn machtiging onder het toegestaan kapitaal uitoefent, het voorkeurrecht van de aandeelhouders in het belang van de Vennootschap te beperken of op te heffen. Die beperking of opheffing van het 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 toegestaan kapitaal éénmaal aangewend, in het kader van een kapitaalverhoging die werd vastgesteld op 5 juli 2024 voor een totaalbedrag van EUR 22.659,39 (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 3.697.903,21 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

## **3. VOORGESTELDE TRANSACTIE**

### **3.1. Context**

Op aanbeveling van het remuneratie- en benoemingscomité, heeft de Vennootschap besloten om in totaal 261.346 nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van bepaalde leden van het senior management van de Vennootschap die hiermee akkoord zijn gegaan, en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel van EUR 0,11, voor een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 28.748,06 (de "**Retentiaandelen**").

### **3.2. Structuur van de Transactie**

Zoals beschreven in sectie 3.1 hierboven en sectie 3.3 hieronder, zullen de Begunstigden, die hiermee akkoord zijn gegaan, inschrijven op 261.346 nieuwe Retentiaandelen tegen een

inschrijvingsprijs van EUR 0,11 per Retentiaaandeel, of EUR 28.748,06 in totaal (met inbegrip van uitgiftepremie).

Overeenkomstig artikel 8 van de statuten van de Vennootschap, zullen de nieuwe Retentia aandelen worden uitgegeven krachtens een kapitaalverhoging in geld voor een totaalbedrag van EUR 28.748,06 (met inbegrip van uitgiftepremie), onder het toegestaan kapitaal, met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), ten gunste van de Begunstigden.

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

In het kader van de voorgenomen Transactie stelt de raad van bestuur voor om, 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, overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten gunste van de voormelde Begunstigden (die allen leden van het personeel zijn in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen).

De opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) stelt de Vennootschap in staat om de Retentia aandelen bij de Begunstigden te plaatsen overeenkomstig de aanbevelingen van het remuneratie- en benoemingscomité.

### **3.4. Uitgifteprijs van de Retentia aandelen**

Zoals aangehaald, wordt voorgenomen om de uitgifteprijs vast te leggen op EUR 0,11 per Retentiaaandeel. Op elk van de nieuwe Retentia aandelen moet worden ingeschreven in geld. De uitgifteprijs van de nieuwe Retentia aandelen moet volledig worden betaald bij uitgifte van de nieuwe Retentia aandelen.

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

### **3.5. Rechten verbonden aan de nieuwe Retentia aandelen**

De uit te geven nieuwe Retentia 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 Retentia aandelen valt.

### **3.6. Toelating tot de notering en verhandeling van de nieuwe Retentiaandelen**

De nieuw uit te geven Retentiaandelen moeten 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 Retentiaandelen.

## **4. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE**

De raad van bestuur van de Vennootschap is van mening dat de voorgestelde uitgifte van de Retentiaandelen in het belang van de Vennootschap is aangezien zulke uitgifte (i) de Vennootschap in staat stelt om de Begunstigden (dewelke allen leden van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn) een deelname in het kapitaal van de Vennootschap aan te bieden (wat volgens de raad van bestuur als een geschikt middel kan worden beschouwd om de loyaliteit en motivatie van de Begunstigden te waarderen en aan te moedigen) en (ii) dit gebruikelijk is in de life sciences sector.

De raad van bestuur merkt op dat aangezien de Vennootschap niet over uitkeerbare reserves beschikt (en derhalve niet voldoet aan de wettelijke vereisten om een aandeleninkoop- en uitkering te verrichten) de Vennootschap ervoor geopteerd heeft om de betreffende Begunstigen toe te laten om in te schrijven op nieuwe Retentiaandelen in plaats van te voorzien in de toekenning van eigen aandelen onder bepaalde voorwaarden.

De raad van bestuur merkt op dat de uitgifte van de Retentiaandelen de Vennootschap (in zeer beperkte mate) in staat stelt om bijkomende financiële middelen te ontvangen (aangezien de betreffende aandelen tegen een niet-marktconforme uitgifteprijs worden uitgegeven; zie sectie 5 van dit verslag), maar dat zulke uitgifte de Vennootschap wel zal toelaten om het deel van de remuneratie in geld te beperken dat de Vennootschap anders zou moeten betalen (in geld) om gerenommeerde wereldwijde experts met de meest relevante vaardigheden, kennis en expertise te behouden (en gemotiveerd te houden), wat in haar belang is.

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 RETENTIEAANDELEN**

Het exacte aantal uit te geven Retentiaandelen en de toepasselijke uitgifteprijs werden door de raad van bestuur bepaald, handelend op aanbeveling van het remuneratie- en benoemingscomité, in functie van de doeleinden uiteengezet in sectie 4 van dit verslag.

De uitgifteprijs van de Retentiaandelen is beperkt en werd vastgelegd op EUR 0,11 per nieuw Retentiaaandeel, zijnde de laagst mogelijke afgeronde inschrijvingsprijs boven de fractiewaarde van de bestaande aandelen (zijnde EUR 0,1036) (waardoor de uitgifte van de Retentiaandelen de huidige fractiewaarde van de aandelen niet kan beïnvloeden). De raad van bestuur merkt op dat deze beperkte uitgifteprijs wordt gevraagd van de betreffende Begunstigden omdat (i) naar Belgisch recht elke nieuwe aandelenuitgifte een bepaalde uitgifteprijs vereist, en (ii) de aard en (remuneratie)doelstellingen van de Retentiaandelen het niet zouden toelaten om een marktconforme inschrijvingsprijs te vragen van de betreffende Begunstigden, aangezien de Retentiaandelen een bijkomende vergoeding (*stock based incentive*) zijn voor de uitoefening van hun functies binnen de Vennootschap (zoals verder uiteengezet in sectie 4 van dit verslag). Dezelfde uitgifteprijs was ook van toepassing op de retentiaandelen die op 5 juli 2024 werden uitgegeven aan gelijkaardige leden van het senior management van de Vennootschap (buiten de CEO en CFO van de Vennootschap).

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

Elk van de betrokken Begunstigden is ook akkoord met de betrokken uitgifteprijs en de vergoeding die dit vertegenwoordigt.

Gelet op al het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat de voorgestelde uitgifteprijs van de Retentieaandelen voldoende kunnen worden gerechtvaardigd.

## **6. VERANTWOORDING VAN DE OPHEFFING VAN HET WETTELIJK VOORKEURRECHT**

De raad van bestuur stelt voor om de Retentieaandelen uit te geven in het kader van het toegestaan kapitaal ten gunste van de Begunstigden, overeenkomstig de aanbevelingen van het remuneratie- en benoemingscomité.

Zoals in sectie 4 van het verslag is toegelicht, liggen de incentivering, retentie en remuneratie van de betrokken Begunstigden aan de grondslag van de Transactie.

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

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

## **7. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN**

### **7.1. Inleidende opmerkingen**

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

De werkelijke financiële gevolgen van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de uitgifte van nieuwe aandelen uit hoofde van de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering en de Kreos Lening Schuldvordering (in elk geval zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien bepaalde financiële parameters niet gekend zijn op de datum van dit verslag.

*Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de voormelde transacties voor bestaande aandeelhouders louter illustratief en hypothetisch, en is zij gebaseerd op louter indicatieve financiële parameters (waar relevant).*

## 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 4.169.575,15, vertegenwoordigd door 40.243.518 aandelen zonder nominale waarde, die elk dezelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, met name afgerond EUR 0,1036. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.
- (b) Om de maximale verwatering te weerspiegelen, wordt aangenomen dat geen van de bestaande aandeelhouders of houders van Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd) zal inschrijven op de nieuwe Retentieaandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven in het kader van de Transactie. Echter dient te worden opgemerkt dat bepaalde Begunstigden reeds houders van Aandelenopties van de Vennootschap zijn.
- (c) Op de datum van dit verslag kunnen nog 5.368.130 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 805.723 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 805.723 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 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 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;

- (vi) tot 1.198.630 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**"). In het kader van de wijzigingen aan de leningsovereenkomst inzake de Kreos Warranten aangegaan tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII Aggregator SCSp op 22 juli 2022, die werden aangekondigd in februari 2024 en geformaliseerd op 8 juli 2024, stemde de Vennootschap ermee in dat de uitoefenprijs van de Kreos Warranten zal wijzigen en gelijk zal zijn aan het laagste van (i) de toepasselijke conversieprijs onder de onbevoorrechte en achtergestelde converteerbare leningsovereenkomst (de "**PIE-Rosetta Converteerbare Lening Overeenkomst**") aangegaan tussen de Vennootschap, Partners in Equity V B.V. en Rosetta Capital VII, LP, en (ii) de toepasselijke uitgifteprijs van enige andere toekomstige kapitaal- of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die werd voltooid vóór 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 toepasselijke conversieprijs van de Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst (zoals hieronder verder besproken, met name, EUR 0,73), ten gevolge waarvan 1.198.630 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven; en
- (vii) 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) en die zijn uitgegeven door de raad van bestuur in het kader van een private plaatsing wie werd voltooid op 27 april 2023 en 10 mei 2023 (de "**2023 Investor Warranten**").

Naar de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2021 Aandelenopties, de 2023 Aandelenopties, de Bootstrap Warranten, de Kreos Warranten en de 2023 Investor Warranten, wordt hierna samen verwezen als de "**Aandelenopties**". Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar enige "uitstaande" Aandelenopties, dan gaat het om respectievelijk Aandelenopties die nog niet zijn toegekend maar wel nog kunnen worden toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen, en Aandelenopties die reeds zijn toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet werden uitgeoefend en nog niet zijn vervallen. In het kader van de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder wordt aangenomen dat alle bovenvermelde bestaande (zijnde uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de Transactie. De raad van bestuur merkt tenslotte op dat de vraag of de Aandelenopties werkelijk 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 ogenblik van de uitoefening of de conversie indien de aandelenkoers van de Vennootschap op dat ogenblik hoger is dan de relevante uitoefenprijs, en indien de onderliggende aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht.

- (d) In februari 2023 heeft de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap, op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, beslist om het remuneratiebeleid van de Vennootschap te wijzigen om niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders ("**INEDs**") toe te laten een remuneratie in de vorm van aandelen van de Vennootschap naast hun vaste remuneratie in cash te ontvangen. Aangezien de Vennootschap geen uitkeerbare reserves heeft (en bijgevolg niet voldoet aan de wettelijke vereisten om een wederinkoop van aandelen en daaropvolgende toewijzing uit te voeren), voorziet het remuneratiebeleid in de toekenning door de Vennootschap van zogenaamde "restricted share units" (de "**RSUs**") aan INEDs. Ter uitvoering van het hierboven vermelde besluit van de buitengewone algemene vergadering, heeft de Vennootschap in september 2023 en juli 2024 voorgesteld om RSUs toe te kennen aan de op dat moment huidige INEDs. In dit kader zullen nog tot 197.368 nieuwe aandelen moeten worden uitgegeven door de Vennootschap in de loop van juni 2025 tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per aandeel in het kader van de afwikkeling van RSUs toegekend voor referentiejaar 2024-2025 aan bepaalde van de huidige INEDs (de "**2024-2025 RSUs**"). Elke RSU vertegenwoordigt de contractuele verplichting van de desbetreffende INED om in te schrijven op één nieuw onderliggend aandeel van de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,11 per nieuw aandeel (ongeacht de marktprijs van het aandeel op dat moment) na het verstrijken van een bepaalde tijdsperiode.
- (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 in december 2021, maart 2023, februari 2024 en oktober 2024 werd gewijzigd, voor een totale hoofdsom van maximaal EUR 4,3 miljoen, waarvan een bedrag van EUR 0,8 miljoen door PMV/z kan 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 lening (als hoofdsom of als interest) (de "**PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de lening is 31 december 2025, en de lening is terugbetaalbaar in vier gelijke kwartaalafbetalingen vanaf 30 september 2025. De lening heeft een interest van 8,5% per jaar, behalve het converteerbare deel van de lening dat een interest heeft van 7,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd is gelijk is aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussel gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%. 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 Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 21 oktober 2024; 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 18 oktober 2024, zijnde EUR 0,97, *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:

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interessen (in EUR) <sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,73 <sup>(3)</sup></b>
PMV/z	800.000,00	257.166,67	1.057.166,67	1.448.173

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 21 oktober 2024.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interessen.
- (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,73, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 18 oktober 2024 (namelijk EUR 0,97 per aandeel).
- (f) In juli 2020 heeft de Vennootschap een leningsovereenkomst gesloten met Belfius Insurance NV ("**Belfius**"), die voor het laatste werd gewijzigd in september 2024, voor een totale hoofdsom van maximaal EUR 2,0 miljoen, waarvan het volledige bedrag door Belfius kan 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 lening (als hoofdsom of als interest) (de "**Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de lening is 31 december 2025, en de lening is terugbetaalbaar in vier gelijke kwartaalafbetalingen vanaf 30 september 2025. De lening heeft een interest van 8,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd is gelijk is aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussel gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%. Om volledige verwatering te simuleren, wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:
- (iv) de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat Belfius niet verplicht is om haar Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);
- (v) voor de berekening van de interessen wordt de inbreng in natura verricht op 21 oktober 2024; en
- (vi) de Belfius 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 18 oktober 2024 (zijnde EUR 0,97), *minus* een korting van 25%.

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

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interessen (in EUR) <sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,73 <sup>(3)</sup></b>
Belfius	2,000,000.00	728.638,89	2.728.638,89	3.737.861

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 21 oktober 2024.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interessen.
- (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,73, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 18 oktober 2024 (namelijk EUR 0,97 per aandeel).

(g) In juli 2020 heeft de Vennootschap een leningsovereenkomst gesloten met Sensinnovat BV ("**Sensinnovat**"), die voor het laatste werd gewijzigd in september 2024, voor een totale hoofdsom van maximaal EUR 0,4 miljoen, waarvan het volledige bedrag door Sensinnovat kan 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 lening (als hoofdsom of als interest) (de "**Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de lening is 31 december 2025, en de lening is terugbetaalbaar in vier gelijke kwartaalafbetalingen vanaf 30 september 2025. De lening heeft een interest van 8,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd is gelijk is aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussel gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen die eindigen op (en inclusief) de derde handelsdag vóór de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%. Om volledige verwatering te simuleren, wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat Sensinnovat niet verplicht is om haar Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);
- (ii) voor de berekening van de interessen wordt de inbreng in natura verricht op 21 oktober 2024; en
- (iii) de Sensinnovat 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 18 oktober 2024 (zijnde EUR 0,97), *minus* een korting van 25%.

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

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interessen (in EUR) <sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,73 <sup>(3)</sup></b>
Sensinnovat	400.000,00	145.727,78	545.727,78	747.572

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 21 oktober 2024.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interessen.
- (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,73, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 18 oktober 2024 (namelijk EUR 0,97 per aandeel).

(h) In september 2024 sloot de Vennootschap een onbevoorrechte achtergestelde converteerbare overbruggingskredietovereenkomst (de "**Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst**") met bepaalde aandeelhouders (de "**Kredietverstrekkers**"), voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 6.100.000,00. De lening heeft een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interest van de Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst kunnen op elk moment door de Kredietverstrekkers worden geconverteerd in nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijks volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels gedurende een periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag voor de datum waarop de Vennootschap de optionele conversie uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%, en (ii) de uitgifteprijs in EUR per aandeel (met inbegrip van uitgiftepremie, in voorkomend geval) van de aandelen van de Vennootschap die werden uitgegeven door de Vennootschap ter gelegenheid van de meest recente toekomstige kapitaalfinanciering vóór ontvangst van de optionele conversie uitoefeningskennisgeving, verminderd met een korting van 25%. De optionele conversie moet 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 "**Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst voorziet echter dat indien op het moment van de inbreng in natura van de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering het totale bedrag van opgetelde en opgelopen interest minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante Kredietverstrekker, de totale som van uitstaande opgetelde en opgelopen interest verschuldigd aan die Kredietverstrekker zal worden geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de Kredietverstrekker. Om volledige verwatering te simuleren, wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat de Kredietverstrekkers niet verplicht zijn om hun Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transactie);
- (ii) voor de berekening van de interessen wordt de inbreng in natura verricht op 21 oktober 2024 (maar zie opmerking (1) hieronder); en

- (iii) de Converteerbare Overbruggingskrediet 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 18 oktober 2024 (zijnde EUR 0,97), *minus* een korting van 25%.

Dit zou leiden tot de volgende bedragen voor de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering die in natura moet worden ingebracht:

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interest (in EUR) <sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng Inschrijvingsprijs van EUR 0,73 <sup>(3)</sup></b>
Overbruggingskrediet	6.100.000,00	610.000,00	6.710.000,00	9.191.780

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 30 september 2024 en tot 21 oktober 2024. Indien op het moment van de inbreng in natura van de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering het totale bedrag van de samengestelde interest en de opgelopen interest minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante Kredietverstrekker, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interest en de opgelopen interest verschuldigd aan die Kredietverstrekker geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door die Kredietverstrekker. Daarom, wordt in het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering aangenomen dat de opgelopen interest EUR 610.000,00 bedraagt.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering en de opgelopen interest.
- (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,73, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 18 oktober 2024 (namelijk EUR 0,97 per aandeel).
- (i) Zoals aangehaald, is de Vennootschap in juli 2024 in een wijzigingsovereenkomst onder andere overeengekomen dat 30% van de op 31 januari 2024 uitstaande hoofdsom onder de EUR 10.000.000,00 leningsovereenkomst gesloten tussen de Vennootschap en Kreos Capital VII (UK) Limited (de "**Kreos Lening**"), zijnde een bedrag van 30% van EUR 8.938.712,71 (zijnde afgerond EUR 2.681.613,81), naar keuze van Kreos Capital VII (UK) Limited kan worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap (en dit onder voorbehoud van goedkeuring door een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders). Een dergelijke conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectievelijke door de Vennootschap verschuldigde en converteerbare schuldvorderingen onder de lening (de "**Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De prijs per aandeel waartegen de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd door middel van een inbreng in natura naar keuze van Kreos Capital VII (UK) Limited zal gelijk zijn aan het laagste van (i) de toepasselijke leningconversieprijs onder de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Overeenkomst, en (ii) de uitgifteprijs in enige andere toekomstige kapitaal- of kapitaalgerelateerde investering in de Vennootschap die werd voltooid voorafgaand aan de conversie van de Kreos Lening. In het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering hieronder wordt het volgende aangenomen:
- (i) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend, echter, dat Kreos Capital VII (UK) Limited niet verplicht is haar Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen); 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 18 oktober 2024, zijnde EUR 0,97, *minus* een korting van 25% (i.e., de conversieprijs waar tegen de voormelde PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering en Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering worden ingebracht).

Het voorgaande zou leiden tot de volgende bedragen voor de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering die in natura moet worden ingebracht:

	<b>Converteerbare hoofdsom (in EUR)</b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(1)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen uitgifteprijs van EUR 0,73 <sup>(2)</sup></b>
Kreos Capital VII (UK) Limited	2.681.613,81	2.681.613,81	3.673.443

Opmerkingen:

- (1) Gelijk aan de converteerbare hoofdsom van de desbetreffende Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.  
(2) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,73.

### **7.3. Evolutie van het kapitaal, het stemrecht en de deelname in de resultaten en andere aandeelhoudersrechten**

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

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

In het bijzonder, voorafgaandelijk aan de Transactie (en de uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering), neemt ieder aandeel van de Vennootschap in gelijke mate deel in de winst en liquidatieboni van de Vennootschap en heeft iedere aandeelhouder een wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld of in geval van de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties. Bij de uitgifte van de nieuwe Retentieaandelen in het kader van de Transactie, zullen de uit te geven nieuwe Retentieaandelen dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte en levering, en zullen zij recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte en levering van de nieuwe Retentieaandelen valt. Bijgevolg 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 het kader van de Transactie dienovereenkomstig worden verwaterd.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1, 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. De tabel geeft hieronder de impact van de Transactie weer op het aantal uitstaande aandelen.

De tabel hieronder veronderstelt in het kader van de theoretische berekening van het verwaterend effect dat bestaande aandeelhouders of houders van Aandelenopties op geen enkel van de nieuwe Retentieaandelen zouden inschrijven (maximale verwatering) (ondanks dat bepaalde Begunstigden reeds houder van Aandelenopties van de Vennootschap zijn).

Een soortgelijke verwatering treedt op bij de uitoefening van bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en bij de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.

### Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Transactie
<b>Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie</b>	
Uitstaande aandelen (aangepast).....	40.243.518
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie .....	261.346
Totaal aantal uitstaande aandelen .....	40.504.864
Verwatering.....	0,65%
 <b>Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, maar vóór de Transactie <sup>(1)</sup></b>	
Uitstaande aandelen .....	40.243.518
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 .....	805.723
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Aandelenopties .....	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten .....	302.804

	<b>Transactie</b>
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten.....	1.198.630
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten .....	1.111.294
Nieuwe aandelen uit te geven na afwikkeling van de 2024-2025 RSUs.....	197.368
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering .....	1.448.173
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering .....	3.737.861
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering.....	747.572
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering...	9.191.780
Nieuwe aandelen uit te geven na inbreng van de Converteerbare Kreos Lening Schuldvordering .....	3.673.443
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering .....	64.607.845
Verwatering.....	37,71%
<b>Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en na inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie</b>	
Uitstaande aandelen .....	40.243.518
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering .....	64.607.845
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie .....	261.346
Totaal aantal uitstaande aandelen, na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Transactie .....	64.869.191

## Transactie

---

Verwatering..... 0,40%

Opmerkingen:

- (1) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 4.570.591 bestaande Aandelenopties (d.w.z., uitstaande en nog toe te kennen) zijn toegekend, onvoorwaardelijk zijn geworden, onmiddellijk uitvoerbaar zijn (ongeacht hun bepalingen en voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend voor de voltooiing van de Transactie. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie paragraaf 7.2(c).

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 geeft de onderstaande tabel de evolutie van het kapitaal weer in het kader van de Transactie.

Het bedrag van de kapitaalverhoging (exclusief uitgiftepremie) is berekend door het aantal van de uit te geven nieuwe Retentieaandelen (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<sup>(1)</sup>

	<u>Transactie</u>
<b>Vóór de Transactie</b>	
Kapitaal (in EUR) (aangepast) .....	4.169.575,15
Uitstaande aandelen (aangepast) .....	40.243.518
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond) .....	0,1036
<b>Transactie</b>	
Verhoging van kapitaal (in EUR) <sup>(2)</sup> .....	27.075,45
Aantal uit te geven nieuwe aandelen .....	261.346
<b>Na de Transactie</b>	
Kapitaal (in EUR).....	4.196.650,60
Uitstaande aandelen.....	40.504.864
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond).....	<u>0,1036</u>

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, noch met de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Een deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt zal worden geboekt als uitgiftepremie.



#### 7.4. 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 2023 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de Internationale Financiële Verslaggevingstandaarden (*International Financial Reporting Standards*), zoals aangenomen door de Europese Unie ("**IFRS**") en dewelke werd goedgekeurd door de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van 23 mei 2024. Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2023 bedroeg EUR -19.465.174 (afgerond) of EUR -0,69 (afgerond) per aandeel (op basis van de 28.242.753 uitstaande aandelen per 31 december 2023). De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 31 december 2023, behalve echter dat voor de simulatie de impact van de private plaatsing voltooid op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024 en de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde voltooiing van de private plaatsing op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024 en de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van genoemde private plaatsing, conversie en afwikkeling)) wordt aangenomen dat:

- (i) het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 14.954.738,61, waarbij een bedrag van EUR 1.243.279,25 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 13.711.459,36 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de private plaatsing op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024 en de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, 40.243.518 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 12.000.765,00 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2023 EUR -4.510.435,39 bedraagt.

- (b) De niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse jaarrekening 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 -19.561.469. De simulatie 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 afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024 en de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare

Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024 en de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan het kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van genoemde private plaatsing, conversie en afwikkeling)) wordt aangenomen dat:

- (i) het kapitaal van de Vennoetschap werd verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennoetschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 3.454.738,11, waarbij een bedrag van EUR 449.012,55 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 3.005.725,56 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennoetschap na de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024 en de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, 40.243.518 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 4.334.098 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 30 juni 2024 EUR - 16.106.730,89 bedraagt.

Voor verdere informatie over de stand van het eigen vermogen van de Vennoetschap op 31 december 2023 of 30 juni 2024 wordt verwezen naar de financiële informatie van de Vennoetschap, die beschikbaar is op de website van de Vennoetschap.

Op basis van de voormelde veronderstellingen, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennoetschap als gevolg van de Transactie, zonder rekening te houden met enige effecten naar aanleiding van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

### **Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen**

	<b>Transactie</b>
<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2024 (aangepast)</b>	
<u>Voor de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) .....	-16.106.730,89
Uitstaande aandelen.....	40.243.518
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	-0,4002
<u>Transactie</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	28.748,06
Aantal uit te geven nieuwe aandelen .....	261.346
<u>Na de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-16.077.982,83
Uitstaande aandelen.....	40.504.864
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-0,3969

## Transactie

### Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)

<u>Voor de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) .....	-4.510.435,39
Uitstaande aandelen.....	40.243.518
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond).....	-0,1121
 <u>Transactie</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	28.748,06
Aantal uit te geven nieuwe aandelen .....	261.346
 <u>Na de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-4.481.687,33
Uitstaande aandelen.....	40.504.864
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-0,1106

#### 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 2023 respectievelijk 30 juni 2024, anders dan als gevolg van de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024 en de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, en anders dan de voorgestelde Transactie, noch met de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen bij de uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.

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 gesimuleerd.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 geeft de onderstaande tabel de impact van de Transactie weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering, uitgaande van de 261.346 Retentieaandelen die in het kader van de Transactie zullen worden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per Retentieaandeel (met name, voor een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 28.748,06).

Na sluiting van de beurs op 18 oktober 2024 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 39.036.212,46 op basis van een slotkoers van EUR 0,97 per aandeel. De nieuwe marktkapitalisatie zou (afgerond) EUR 0,9645 per aandeel zijn (aan een uitgifteprijs van EUR 0,11 per Retentieaandeel).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van 0,57% per aandeel bij een uitgifteprijs van EUR 0,11 per Retentieaandeel.

## Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	<b>Transactie</b>
<b>Vóór de Transactie</b> <sup>(1)</sup>	
Marktkapitalisatie (in EUR) (aangepast) .....	39.036.212,46
Uitstaande aandelen (aangepast) .....	40.243.518
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) .....	0,97
<b>Transactie</b>	
Opgehaalde fondsen (in EUR) .....	28.748,06
Aantal uit te geven nieuwe aandelen .....	261.346
<b>Na de Transactie</b> <sup>(1)</sup>	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	39.064.960,52
Uitstaande aandelen.....	40.504.864
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond) ....	0,9645
<b>Verwatering</b> .....	0,57%

### Opmerkingen:

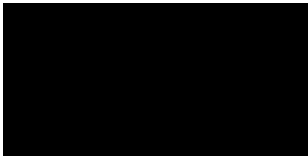
- (1) Op de datum van dit verslag en zonder rekening te houden met de potentiële uitgifte van nieuwe aandelen na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.

\* \* \*

Gedaan op 21 oktober 2024.

[Handtekeningspagina volgt]

Namens de raad van bestuur,

Door:   
\_\_\_\_\_  
Ian Crosbie

Door:   
\_\_\_\_\_  
WIOT BV, met Wim Ottevaere  
als vaste vertegenwoordiger