



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN SEQUANA MEDICAL NV OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:197 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN BIJ KAPITAALVERHOOGING DOOR MIDDEL VAN INBRENG IN NATURA

1. Opdracht

Overeenkomstig artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna "**WVV**" genoemd) voor wat de kapitaalverhoging door middel van inbreng in natura betreft werden wij aangesteld door de raad van bestuur van Sequana Medical NV (hierna de "**Vennootschap**" genoemd) bij opdrachtbrief van 12 november 2024 teneinde verslag over het ontwerpverslag van de raad van bestuur (in het kader van het toegestaan kapitaal) betreffende de inbreng in natura uit te brengen.

Artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen stelt dat:

Art. 7:197. § 1. Ingeval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, zet het bestuursorgaan in het in artikel 7:179, § 1, eerste lid, bedoelde verslag uiteen waarom de inbreng van belang is voor de vennootschap. Het verslag bevat een beschrijving van elke inbreng in natura en bevat daarvan een gemotiveerde waardering. Het geeft aan welke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt. Het bestuursorgaan deelt dit verslag in ontwerp mee aan de commissaris of, als er geen commissaris is, een door het bestuursorgaan aangestelde bedrijfsrevisor.

De commissaris of, als er geen commissaris is, een bedrijfsrevisor aangewezen door het bestuursorgaan onderzoekt in het in artikel 7:179, § 1, tweede lid, bedoelde verslag de door het bestuursorgaan toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingsmethoden. Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methodes van waardering. Het verslag geeft aan of de waardebepalingen waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met de uitgiftepremie van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

In zijn verslag, waarbij het verslag van de commissaris of van de bedrijfsrevisor wordt gevoegd, geeft het bestuursorgaan in voorkomend geval aan waarom het van de conclusies van dit laatste verslag afwijkt.

De hierboven bedoelde verslagen worden neergelegd en bekendgemaakt overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°. Zij worden in de agenda vermeld. Een kopie ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 7:132.

Wanneer de in het eerste lid bedoelde beschrijving en verantwoording door het bestuursorgaan, of van de in het tweede lid bedoelde waardering en verklaring van de commissaris of van de bedrijfsrevisor ontbreekt, is het besluit van de algemene vergadering nietig.

§ 2. Paragraaf 1 is niet van toepassing wanneer een inbreng in natura plaatsvindt:

1° in de vorm van effecten of geldmarktinstrumenten zoals bepaald in artikel 2, 31° en 32°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, die worden gewaardeerd tegen de gewogen gemiddelde koers waartegen zij gedurende de drie maanden voorafgaand aan de daadwerkelijke datum van de verwezenlijking van de inbreng in natura op een of meer gereguleerde markten zoals bepaald in artikel 3, 7°, 8° en 9°, van de wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van richtlijn 2014/65/EU zijn toegelaten;

2° in de vorm van andere vermogensbestanddelen dan de in het 1°, bedoelde effecten en geldmarktinstrumenten, die reeds door een bedrijfsrevisor zijn gewaardeerd en wanneer aan de volgende voorwaarden is voldaan:

PwC Bedrijfsrevisoren BV - PwC Reviseurs d'Entreprises SRL - Financial Assurance Services

Maatschappelijke zetel/Siège social: Culliganlaan 5, B-1831 Diegem

Vestigingseenheid/Unité d'établissement: Generaal Lemanstraat 67, B-2018 Antwerpen

T: +32 (0)3 259 3011, F: +32 (0)3 259 3099, www.pwc.com

BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / BELFIUS BE92 0689 0408 8123 - BIC GKCC BEBB

a) de waarde in het economisch verkeer werd bepaald op een datum die niet meer dan zes maanden aan de effectieve datum van de inbreng voorafgaat;

b) de waardering is uitgevoerd met inachtneming van de algemeen aanvaarde normen en beginselen voor de waardering van de categorie vermogensbestanddelen die de inbreng vormen;

3° in de vorm van andere vermogensbestanddelen dan de in het 1°, bedoelde effecten en geldmarktinstrumenten, waarbij de waarde in het economisch verkeer van elk vermogensbestanddeel is afgeleid uit de jaarrekening van het voorgaande boekjaar, mits de jaarrekening door de commissaris of door de met de controle van de jaarrekening belaste persoon werd gecontroleerd en mits het verslag van die persoon een verklaring zonder voorbehoud bevat.

Paragraaf 1 is evenwel van toepassing op de herwaardering waartoe wordt overgegaan op initiatief en onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan:

1° op het in paragraaf 2, eerste lid, 1°, bepaalde geval indien de koers is beïnvloed door uitzonderlijke omstandigheden die zouden leiden tot een aanzienlijke wijziging van de waarde van het vermogensbestanddeel op de effectieve datum van de inbreng ervan, met inbegrip van situaties waarin de markt voor die effecten of geldmarktinstrumenten niet meer liquide is;

2° op de in paragraaf 2, eerste lid, 2° en 3°, bepaalde gevallen indien nieuwe bijzondere omstandigheden zouden leiden tot een aanzienlijke wijziging van de waarde in het economisch verkeer van het vermogensbestanddeel op de effectieve datum van de inbreng ervan.

Bij het ontbreken van een herwaardering zoals bedoeld in paragraaf 2, tweede lid, 2°, kunnen één of meer aandeelhouders die op de dag dat het besluit tot kapitaalverhoging wordt genomen gezamenlijk ten minste 5 % van het geplaatste kapitaal in hun bezit hebben, een waardering volgens paragraaf 1 door een bedrijfsrevisor eisen.

Deze eis kan worden ingediend tot de effectieve datum van de inbreng van het vermogensbestanddeel, op voorwaarde dat zij op datum van de eis nog steeds gezamenlijk ten minste 5 % van het geplaatste kapitaal op de dag van de kapitaalverhoging, in hun bezit hebben.

De kosten van deze herwaardering komen ten laste van de vennootschap.

§ 3. In de gevallen bepaald in paragraaf 2 waarin de inbreng plaatsvindt zonder toepassing van paragraaf 1, legt het bestuursorgaan binnen één maand na de effectieve datum van de inbreng van het vermogensbestanddeel een verklaring neer en maakt deze bekend overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°, waarin de volgende inlichtingen worden vermeld:

1° een beschrijving van de desbetreffende inbreng in natura;

2° de naam van de inbrenger;

3° de waarde van deze inbreng, de herkomst van deze waardering, en in voorkomend geval, de waarderingmethode;

4° de nominale waarde van de aandelen of, bij gebrek aan een nominale waarde, het aantal aandelen die tegen elke inbreng in natura zijn uitgegeven;

5° een attest dat bepaalt of de verkregen waarde ten minste met het aantal en de nominale waarde of, bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met de uitgiftepremie van de tegen de inbreng uit te geven aandelen overeenkomt;

6° een attest dat er zich geen nieuwe bijzondere omstandigheden hebben voorgedaan ten opzichte van de oorspronkelijke waardering die deze kunnen beïnvloeden.”

Onze opdracht bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is (“no fairness opinion”).

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van een inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren (IBR).

Gezien de inbreng in natura gepaard gaat met een uitgifte van aandelen, werden wij eveneens aangesteld conform artikel 7:179 WVV om verslag uit te brengen over de vraag of de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om de raad van bestuur die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Wij verwijzen hierbij naar ons afzonderlijk verslag conform artikel 7:179 WVV.

2. Identificatie van de verrichting

2.1. Identificatie van de inbrenggenietende vennootschap

De Vennootschap werd opgericht op 20 juli 2018 bij akte verleden voor notaris Peter Van Melkebeke (Berquin Notarissen) te Brussel, gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 16 oktober 2018 onder het nummer 18152005. De statuten werden voor het laatst gewijzigd op 21 oktober 2024 bij akte verleden voor notaris Stijn Raes (Raes & Van Hamme) te Gent.

De zetel van de vennootschap is gevestigd te Kortrijksesteenweg 1112 (bus 102), 9051 Gent, België. De vennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0707.821.866.

2.2. Identificatie van de inbrenger(s)

De inbreng gebeurt door de "**Kredietverstrekker**":

Belfius Insurance NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel, België, ingeschreven in de kruispuntbank voor ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0405.764.064 ("**Belfius Insurance**").

Belfius Insurance NV is kredietverstrekker van de vennootschap, krachtens de converteerbare leningsovereenkomst afgesloten op 27 juli 2020 voor een bedrag in hoofdsom van EUR 2.000.000, en vervolgens gewijzigd in december 2021, maart 2023, februari 2024 en september 2024, tussen de Vennootschap en de Kredietverstrekker (de "**Converteerbare Leningsovereenkomst**").

2.3. Identificatie van de verrichting

Zoals beschreven in het ontwerpverslag van het bestuursorgaan van de Vennootschap, wordt voorgesteld om het kapitaal te verhogen voor een totaalbedrag van EUR 407.285,58 (met inbegrip van uitgiftepremie) om het te verhogen van EUR 4.196.650,60 tot EUR 4.603.936,18 door een inbreng in natura.

Het huidige kapitaal bedraagt EUR 4.196.650,60 en wordt vertegenwoordigd door 40.504.864 aandelen op naam, met een fractiewaarde van (afgerond) EUR 0,1036.

Het bestuursorgaan van de inbrenggenietende Vennootschap is van oordeel dat deze inbreng in natura van belang is aangezien, door de voorgestelde inbreng in natura, de schuldenlast van de Vennootschap zal verminderen met het in te brengen bedrag (gelijk aan EUR 2.000.000,00 in hoofdsom, te vermeerderen met de opgelopen interesten op de Inbrengdatum, gelijk aan EUR 614.333,33 (de "Converteerbare Schuldvordering")) zonder dat daarvoor cash reserves van de Vennootschap dienen te worden aangesproken.

3. Toegekende werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng

Zoals voorgesteld in het bijgevoegd ontwerp van verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:198 juncto artikelen 7:179 en 7:197 WVV en overeenkomstig de bepalingen van de Converteerbare Leningsovereenkomst, zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering 3.931.328 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs.

In het bijzonder, zullen, zoals voorzien in de Converteerbare Leningsovereenkomst, de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel, zijnde 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%.

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbreng in natura in het kader van de Transactie. Deze nieuwe aandelen zijn gewone aandelen die dezelfde rechten en voordelen zullen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap uitgegeven vóór de conversie van de Converteerbare Schuldvordering in aandelen.

4. Conclusie van de commissaris aan de raad van bestuur van de Vennootschap

Overeenkomstig artikel 7:197 van het WVV, brengen wij hierna aan de raad van bestuur van de Vennootschap (in het kader van het toegestaan kapitaal) onze conclusie uit in het kader van onze opdracht als commissaris, waarvoor wij werden aangesteld bij opdrachtbrief van 12 november 2024.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze norm zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen".

Overeenkomstig artikel 7:197 WVV hebben wij de hierna beschreven aspecten, zoals deze opgenomen werden in het bijzonder ontwerpverslag van de raad van bestuur op datum van 13 november 2024, onderzocht en hebben geen bevindingen van materieel belang te melden inzake:

- de beschrijving van de in te brengen bestanddelen
- de toegepaste waardering
- de daartoe aangewende methodes van waardering.

Tevens concluderen wij dat de voor de inbreng in natura toegepaste waarderingmethodes leiden tot de waarden van de inbreng(en) en deze ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde, of bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen die in het (ontwerp)verslag worden vermeld.

De werkelijke vergoeding bestaat uit 3.931.328 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs. In het bijzonder, zullen, zoals voorzien in de Converteerbare Leningsovereenkomst, de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel, zijnde 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 uitvoeringskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, verminderd met een korting van 25%.

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de Transactie. Het aantal uit te geven aandelen bij een inbreng in natura van Converteerbare Schuldvorderingen wordt (waar van toepassing) naar beneden afgerond op het dichtstbijzijnde gehele getal.

Deze nieuwe aandelen zijn gewone aandelen die dezelfde rechten en voordelen zullen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap uitgegeven vóór de conversie van de Converteerbare Schuldvordering in aandelen.

No fairness opinion

Onze opdracht overeenkomstig artikel 7:197 WvV bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is ("no fairness opinion").

De raad van bestuur is bij de inbreng in natura verantwoordelijk voor:

- het uiteenzetten waarom de inbreng van belang is voor de vennootschap;
- de beschrijving en de gemotiveerde waardering van elke inbreng in natura; en
- het melden van de vergoeding die als tegenprestatie verstrekt.

De commissaris is met betrekking tot de inbreng in natura verantwoordelijk voor:

- het onderzoeken van de door de raad van bestuur gegeven beschrijving van elke inbreng in natura;
- het onderzoeken van de toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingmethodes;
- de melding of de waarden waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met de waarde van de inbreng die in de akte wordt vermeld; en
- het vermelden van de werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng verstrekt.

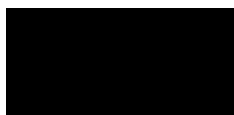


Beperking van het gebruik van dit verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:197 WVV in het kader van het voorstel van van de raad van bestuur om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan kredietverstrekker Belfius Insurance NV tot terugbetaling aan Belfius Insurance van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Belfius Insurance nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura , zoals voorgesteld aan de raad van bestuur en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 13 november 2024

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door



Peter D'hondt*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Peter D'hondt BV

Bijlage: Ontwerp van verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:198 juncto artikelen 7:179 en 7:197 WVV.

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 7:197 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 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) en heeft betrekking op het voorstel van de raad van bestuur om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan kredietverstrekker Belfius Insurance NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer 0405.764.064 en met zetel te Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel, België ("**Belfius Insurance**"), tot terugbetaling aan Belfius Insurance van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd), waarbij Belfius Insurance nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (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, en met name een verantwoording van de voorgestelde uitgifteprijs van de uit te geven nieuwe aandelen en een beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde Transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap.

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zet de raad van bestuur in dit verslag ook uiteen waarom voormelde inbreng in natura in het belang van de Vennootschap is. Dit verslag bevat tevens een beschrijving van elke inbreng in natura en bevat daarvan een gemotiveerde waardering. Het geeft ten slotte ook aan welke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

Dit verslag moet worden samengelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:197 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. Zoals hierna uiteengezet in sectie 5.3, wijkt de raad van bestuur niet af van de conclusie van het verslag van de commissaris vermeld in punt (a).

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

2. CONTEXT VAN DE TRANSACTIE

Op 27 juli 2020, heeft de Vennootschap een leningsovereenkomst afgesloten met Belfius Insurance voor een bedrag in hoofdsom van EUR 2.000.000,00, zoals gewijzigd in december 2021, maart 2023, februari 2024 en september 2024 (de "**Converteerbare Leningsovereenkomst**").

Als gevolg van de laatste wijziging in september 2024 voorziet de Converteerbare Leningsovereenkomst in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Belfius Insurance om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De conversie kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de uitstaande lening in hoofdsom en interesten. De uitgifteprijs per aandeel waartegen de schuldvordering onder de Converteerbare Leningsovereenkomst kan worden geconverteerd, is gelijk aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels 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%.

Op 14 oktober 2024 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Belfius Insurance effectief zal overgaan tot conversie van de lening en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1 en volgende hieronder.

3. 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 werd 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 converteerbare 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 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) 5 juli 2024 door de uitgifte van 218.720 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 22.659,39 (exclusief uitgiftepremie), en (ii) 21 oktober 2024 door de uitgifte van 261.346 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 27.075,45 (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 3.670.827,76 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

4. VOORGESTELDE TRANSACTIE

4.1. Structuur van de Transactie

Zoals aangehaald in sectie 2, heeft Belfius Insurance gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,665. Deze uitgifteprijs is het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde handelsprijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op Euronext Brussels 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 (*i.e.*, EUR 0,8866), verminderd met een korting van 25%. Het is de uitgifteprijs die overeenkomstig de Converteerbare Leningsovereenkomst moet worden toegepast naar aanleiding van de inbreng in natura.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Belfius Insurance onder de Converteerbare Leningsovereenkomst.

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR) ⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen ⁽³⁾
Belfius Insurance	2.000.000,00	614.333,33	2.614.333,33	3.931.328
Totaal	2.000.000,00	614.333,33	2.614.333,33	3.931.328

Opmerkingen:

- (1) Draagt, zoals voorzien in de Converteerbare Leningsovereenkomst, een interest van 7% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 13 augustus tot 1 februari 2024, vervolgens een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) van 1 februari 2024 tot 30 september 2024 en ten slotte een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) van 30 september 2024 tot 13 november 2024 (*i.e.*, de Inbrengdatum).
- (2) Som van de hoofdsom van de Converteerbare Leningsovereenkomst en de opgelopen interesten.
- (3) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,665 (*i.e.*, EUR 0,8866 verminderd met een korting van 25%).

In het licht van voormelde conversie wordt voorgesteld dat de raad van bestuur van de Vennootschap op 13 november 2024 (de "**Inbrengdatum**") zal overgaan tot een kapitaalverhoging binnen het kader van het toegestaan kapitaal met de uitgifte van 3.931.328 nieuwe aandelen ten gunste van Belfius Insurance, aan een uitgifteprijs van EUR 0,665 per nieuw aandeel. Op de nieuwe aandelen zal kunnen worden ingeschreven door Belfius Insurance

door middel van een inbreng in natura van haar schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling door de Vennootschap van het globale bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de Converteerbare Leningsovereenkomst op de Inbrengdatum (de "**Converteerbare Schuldvordering**").

Als gevolg van de voormelde inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering, zal het kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd van EUR 4.196.650,60 tot EUR 4.603.936,18 en zal het worden vertegenwoordigd door 44.436.192 aandelen op naam zonder vermelding van nominale waarde en met een fractiewaarde van EUR 0,1036 per aandeel.

4.2. Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

Zoals aangehaald, zullen, zoals overeengekomen tussen de Vennootschap en Belfius Insurance in de Converteerbare Leningsovereenkomst, de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel, zijnde 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 (*i.e.*, EUR 0,8866), verminderd met een korting van 25%.

De uitgifteprijs van elk nieuw aandeel zal worden geboekt als kapitaal. Evenwel, het saldo van de uitgifteprijs van de nieuwe 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. Deze uitgiftepremies kunnen enkel worden verminderd in uitvoering van een regelmatige beslissing van de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

4.3. Toelating tot de notering en verhandeling van de nieuwe aandelen

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

Aangezien het aantal nieuw uit te geven aandelen in de Transactie, samen met het aantal nieuw uitgegeven aandelen over de laatste 12 maanden, lager is dan 20% van de momenteel uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap die reeds zijn toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, kan de Vennootschap, voor de toelating van de nieuwe aandelen tot de notering en de verhandeling op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, een beroep doen op de vrijstelling om een prospectus te publiceren zoals uiteengezet in artikel 1(5)(a) van Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de verhandeling op een gereglementeerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG, zoals gewijzigd.

4.4. Rechten verbonden aan de nieuwe aandelen

De uit te geven nieuwe 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 de Inbrengdatum en zullen recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de Inbrengdatum valt.

4.5. Geen voorkeurrecht

Aangezien de kapitaalverhoging gerealiseerd zal worden door middel van een inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering die door de Vennootschap verschuldigd is, zullen de aandeelhouders van de Vennootschap, en de houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap, geen voorkeurrecht hebben met betrekking tot zulke kapitaalverhoging.

5. VOORGESTELDE INBRENG IN NATURA

5.1. Beschrijving van de inbreng in natura

Zoals vermeld in sectie 4.1, zal de kapitaalverhoging worden uitgevoerd op de Inbrengdatum door middel van een inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering van Belfius Insurance jegens de Vennootschap. Deze Converteerbare Schuldvordering is een vordering ontstaan ten gunste van Belfius Insurance als gevolg van de Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 2.614.333,33 (in hoofdsom en nog niet betaalde interesten).

5.2. Vergoeding voor de inbreng in natura

Zoals hoger uiteengezet in sectie 4.1, en overeenkomstig de bepalingen van de Converteerbare Leningsovereenkomst, zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering 3.931.328 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs. De globale waarde van de nieuwe aandelen komt dan ook overeen met het globaal bedrag van de Converteerbare Schuldvordering op de Inbrengdatum (rekening houdend met afrondingen).

In het bijzonder, zullen, zoals voorzien in de Converteerbare Leningsovereenkomst, de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel (zie ook sectie 4.2 hierboven).

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbreng in natura in het kader van de Transactie.

5.3. Waardering van de inbreng in natura

De raad van bestuur is van mening dat de uitstaande Converteerbare Schuldvordering kan worden gewaardeerd op 100% van haar nominale waarde. Dit is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- De leningen (inclusief opgelopen interesten) moesten uiteindelijk door de Vennootschap worden terugbetaald of vereffend, hetzij door vereffening in aandelen (door uitgifte van nieuwe aandelen), hetzij door vereffening in geld.
- Als gevolg van de beslissing tot conversie en de inbreng in natura, zal de lening in hoofdsom en interesten onder de Converteerbare Leningsovereenkomst meteen en zonder verdiscontering opeisbaar en verschuldigd zijn op de Inbrengdatum.
- Als gevolg van de inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering, zal de verplichting van de Vennootschap om de Converteerbare Schuldvordering te voldoen, verdwijnen ingevolge een zogenaamde "schuldbemenging" krachtens artikel 1300 van

het oude Burgerlijk Wetboek van 21 maart 1804, zoals gewijzigd, en artikel 5.268 van het nieuwe Burgerlijk Wetboek van 28 april 2022, zoals gewijzigd. Bijgevolg, zullen als gevolg van de inbreng in natura de schulden van de Vennootschap worden verminderd met een bedrag gelijk aan het nominale bedrag of de nominale waarde van de aldus ingebrachte Converteerbare Schuldvordering en wordt het netto eigen vermogen van de Vennootschap met hetzelfde bedrag verhoogd.

- De verdwijning van de verplichting tot voldoening van de Converteerbare Schuldvordering zal tot gevolg hebben dat andere schulden van de Vennootschap niet in samenloop komen met de Converteerbare Schuldvordering die aldus wordt ingebracht. Met andere woorden, als gevolg van de inbreng in natura zal de positie van de andere schuldeisers van de Vennootschap verbeteren tot een bedrag gelijk aan het nominale bedrag of de nominale waarde van de Converteerbare Schuldvordering die aldus wordt ingebracht in natura.

Voor een verdere beschrijving van de voorgestelde inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering en de waardering ervan, verwijst de raad van bestuur naar het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, aangehecht als Bijlage A bij dit verslag. De conclusies van de commissaris van de Vennootschap zijn als volgt:

"4. Conclusie(s) van de commissaris aan de raad van bestuur van de Vennootschap

Overeenkomstig artikel 7:197 van het WVV, brengen wij hierna aan de raad van bestuur van de Vennootschap (in het kader van het toegestaan kapitaal) onze conclusie uit in het kader van onze opdracht als commissaris, waarvoor wij werden aangesteld bij opdrachtbrief van 12 november 2024.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze norm zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen".

Inbreng in natura

Overeenkomstig artikel 7:197 WVV hebben wij de hierna beschreven aspecten, zoals deze opgenomen werden in het bijzonder ontwerpverslag van de raad van bestuur op datum van 13 november 2024, onderzocht en hebben geen bevindingen van materieel belang te melden inzake:

- *de beschrijving van de in te brengen bestanddelen*
- *de toegepaste waardering*
- *de daartoe aangewende methodes van waardering.*

Tevens concluderen wij dat de voor de inbreng in natura toegepaste waarderingmethodes leiden tot de waarden van de inbreng(en) en deze ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde, of bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen die in het (ontwerp)verslag worden vermeld.

De werkelijke vergoeding bestaat uit 3.931.328 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs. In het bijzonder, zullen, zoals voorzien in de Converteerbare Leningsovereenkomst, de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel, zijnde 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%.

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de Transactie. Het aantal uit te geven aandelen bij een inbreng in natura van Converteerbare Schuldvorderingen wordt (waar van toepassing) naar beneden afgerond op het dichtstbijzijnde gehele getal.

Deze nieuwe aandelen zijn gewone aandelen die dezelfde rechten en voordelen zullen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap uitgegeven vóór de conversie van de Converteerbare Schuldvordering in aandelen.

No fairness opinion

Onze opdracht overeenkomstig artikel 7:197 WVV bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is ("no fairness opinion").

De raad van bestuur is bij de inbreng in natura verantwoordelijk voor:

- het uiteenzetten waarom de inbreng van belang is voor de vennootschap;*
- de beschrijving en de gemotiveerde waardering van elke inbreng in natura; en*
- het melden van de vergoeding die als tegenprestatie verstrekt.*

De commissaris is met betrekking tot de inbreng in natura verantwoordelijk voor:

- het onderzoeken van de door de raad van bestuur gegeven beschrijving van elke inbreng in natura;*
- het onderzoeken van de toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingsmethodes;*
- de melding of de waarden waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met de waarde van de inbreng die in de akte wordt vermeld; en*
- het vermelden van de werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng verstrekt.*

Beperking van het gebruik van dit verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:197 WVV in het kader van het voorstel van van de raad van bestuur om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan kredietverstrekker Belfius Insurance NV tot terugbetaling aan Belfius Insurance van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Belfius Insurance nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura, zoals voorgesteld aan de raad van bestuur en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt."

De raad van bestuur is het eens met, en wijkt niet af van, de bovenstaande conclusies en overwegingen van de commissaris.

6. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

6.1. Verantwoording van de inbreng in natura

Zoals vermeld in sectie 2, heeft de Vennootschap op 27 juli 2020 de Converteerbare Leningsovereenkomst afgesloten met Belfius Insurance. Deze Converteerbare Leningsovereenkomst werd een aantal maal gewijzigd, waaronder voor het laatst in september 2024. Als gevolg van deze recente wijziging voorziet de Converteerbare Leningsovereenkomst in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Belfius Insurance om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Dit optioneel conversiemechanisme, in het voordeel van Belfius Insurance, werd door de Vennootschap toegekend in ruil voor de instemming van Belfius Insurance met de door de Vennootschap op 30 september 2024 aangekondigde transacties, waaronder de converteerbare financiering door bestaande aandeelhouders. Indien de Vennootschap dit optioneel conversiemechanisme ten behoeve van Belfius Insurance niet zou hebben toegekend, zou Belfius Insurance waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om de voormelde op 30 september 2024 aangekondigde transacties, waaronder de converteerbare financiering door bestaande aandeelhouders, goed te keuren. Zulke converteerbare financiering was essentieel om de cashpositie van de Vennootschap te verbeteren en haar de mogelijkheid te bieden haar zoektocht naar aanvullende financiering en de evaluatie van potentiële alternatieven voort te zetten.

Nu Belfius Insurance de Vennootschap heeft geïnformeerd dat zij daadwerkelijk gebruik zal maken van haar recht op conversie, dient Belfius Insurance haar vordering tot terugbetaling van haar lening (in hoofdsom en interesten) in te brengen in natura. Dankzij de opname van zulk conversiemechanisme op grond waarvan Belfius Insurance haar Converteerbare Schuldvordering in natura kan inbrengen in de Vennootschap, kan de Vennootschap nu aan haar verplichting tot vereffening van de Converteerbare Schuldvordering voldoen zonder gebruik te moeten maken van bestaande of nieuwe fondsen (in geld), wat in het belang is van de Vennootschap.

Door de voorgestelde inbreng in natura zal de schuldenlast van de Vennootschap aldus worden verminderd met het in te brengen bedrag (gelijk aan EUR 2.000.000,00 in hoofdsom, te vermeerderen met de opgelopen interesten op de Inbrengdatum, gelijk aan EUR 614.333,33) zonder dat hiervoor cashreserves dienen te worden aangesproken. De raad van bestuur is dan ook van mening dat de inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering in het belang is van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

De voorgestelde inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering en de daaruit voortvloeiende kapitaalverhoging zal eveneens de netto-vermogenspositie van de Vennootschap verder verbeteren en het bedrag van het kapitaal van de Vennootschap versterken. Dit is in het voordeel van de Vennootschap, de aandeelhouders en haar schuldeisers.

Gelet op het voorgaande is de raad van bestuur van mening dat zowel de inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering als de daaruit voortvloeiende kapitaalverhoging in het belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

6.2. Verantwoording van de uitgifteprijs

Zoals aangehaald in sectie 4.2, wordt voorgesteld, zoals overeengekomen tussen de Vennootschap en Belfius Insurance in de Converteerbare Leningsovereenkomst, dat de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel, zijnde 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 (*i.e.*, EUR 0,8866), verminderd met een korting van 25%.

De uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in de Transactie is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en Belfius Insurance en kadert binnen de gesprekken omtrent de wijziging van de Converteerbare Leningsovereenkomst naar aanleiding van de door Belfius Insurance goedgekeurde transacties (zoals aangekondigd door de Vennootschap op 30 september 2024), waaronder de converteerbare financiering door bestaande aandeelhouders (die in het belang van de Vennootschap waren). Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd tussen het management van de Vennootschap en Belfius Insurance.

De inschrijvingsprijs van EUR 0,665 vertegenwoordigt tevens een korting ten opzichte van de prijs van de bestaande aandelen van de Vennootschap zoals die momenteel worden verhandeld op de datum van dit verslag.

De korting die overeengekomen werd met Belfius Insurance in de Converteerbare Leningsovereenkomst (met name, 25% ten opzichte van 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), is niet ongevoelbaar en weerspiegelt, onder andere, een compensatie voor de beperkte liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap (niettegenstaande de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels), het feit dat Belfius Insurance bereid was om de Converteerbare Leningsovereenkomst te wijzigen en in te stemmen met de voormelde transacties, waaronder de converteerbare financiering door bestaande aandeelhouders en dit op het moment dat de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap in het gedrang was (en er weinig tot geen andere financieringsopties voorhanden waren (op korte termijn)).

Volledigheidshalve merkt de raad van bestuur op dat omwille van macro-economische redenen, zoals met name de stijgende interestvoeten, de geopolitieke situatie in Oost-Europa en het Midden-Oosten en de algemene daling van het vertrouwen van investeerders, de kapitaalmarkten uiterst volatiel zijn geweest. De beurskoersen van veel genoteerde financiële instrumenten zijn aanzienlijk gedaald, en een aantal financieringsbronnen die vroeger beschikbaar waren, met name voor biowetenschappelijke bedrijven, zijn niet langer beschikbaar of slechts tegen minder aantrekkelijke voorwaarden.

Gezien het voorgaande is de raad van bestuur dan ook van mening dat de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen voldoende kan worden gerechtvaardigd.

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 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 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). Het daadwerkelijke aantal aandelen dat zal worden uitgegeven ten gevolge van de voormelde transacties en hun uitgifteprijs, conversieprijs of uitoefenprijs 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 4.196.650,60, vertegenwoordigd door 40.504.864 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 inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering in het kader van de Transactie te weergeven, wordt hieronder gereflecteerd hoe het globale bedrag in hoofdsom (*i.e.*, EUR 2.000.000,00) vermeerderd met de opgelopen en nog niet betaalde interesten op de Inbrengdatum onder de Converteerbare Leningsovereenkomst (*i.e.*, EUR 614.333,33) wordt ingebracht in natura in het kapitaal van de Vennootschap tegen een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel (zijnde 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, minus een korting van 25%), waardoor een totaal van 3.931.328 aandelen worden uitgegeven ten gunste van Belfius Insurance. Zoals aangehaald, zijn de interestbetalingen niet onderhevig zijn aan enige roerende voorheffing, en worden alle interesten dus volledig worden ingebracht in natura.
- (c) Aangezien de kapitaalverhoging gerealiseerd zal worden door middel van een inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvordering die door de Vennootschap verschuldigd is, zullen geen van de bestaande aandeelhouders of houders van Aandelenopties (zoals hieronder gedefinieerd) of andere verwaterende instrumenten een voorkeurrecht hebben met betrekking tot de nieuwe aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven in het kader van de Transactie.
- (d) Op de datum van dit verslag kunnen nog 5.485.289 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 1.315.789 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 Leningsovereenkomst (zoals hieronder verder besproken, met name, EUR 0,665), ten gevolge waarvan 1.315.789 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 die 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 ten slotte 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.

- (e) 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.
- (f) 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 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 13 november 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 11 november 2024, zijnde EUR 0,902, 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 interesten (in EUR) ⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,680 ⁽³⁾
PMV/z	800.000,00	261.000,00	1.061.000,00	1.560.294

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 13 november 2024.
 - (2) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
 - (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,680, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 11 november 2024 (namelijk EUR 0,902 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 interesten wordt de inbreng in natura verricht op 13 november 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 11 november 2024 (zijnde EUR 0,902), *minus* een korting van 25%.

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interesten (in EUR)⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR)⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 0,680⁽³⁾
Sensinnovat	400.000,00	147.900,00	547.900,00	805.735

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 13 november 2024.
 - (2) Som van de hoofdsom van de relevante Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
 - (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,680, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 11 november 2024 (namelijk EUR 0,902 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 6,1 miljoen. In oktober 2024 heeft de Vennootschap bijkomende onbevoorrechte achtergestelde converteerbare overbruggingsleningen bekomen voor een totaalbedrag van EUR 1,0 miljoen, als toetreding tot de voormelde Converteerbare Overbruggingskrediet

Overeenkomst. Ten gevolge van deze toetreding bedraagt het totale bedrag in hoofdsom onder de Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst ten hoogste EUR 7,1 miljoen. 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 kapitaal financiering 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 interesten wordt de inbreng in natura verricht op 13 november 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 uitgifteprijs per aandeel van de aandelen die ten gevolge van de Transactie worden uitgegeven ten voordele van Belfius Insurance (zijnde EUR 0,665), *minus* een korting van 25%.

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interest (in EUR) ⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng Inschrijvingsprijs van EUR 0,500 ⁽³⁾
Kredietverstrekkers	7.100.000,00	710.000,00	7.810.000,00	15.620.000

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 30 september 2024 en tot 13 november 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 710.000,00 bedraagt.
 - (2) Som van de hoofdsom van de relevante Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering en de opgelopen interest.
 - (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,500, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de uitgifteprijs per aandeel van de aandelen die ten gevolge van de Transactie worden uitgegeven ten voordele van Belfius Insurance (namelijk EUR 0,665 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) EUR 0,825, 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 uitgifteprijs per aandeel van de aandelen die ten gevolge van de Transactie worden uitgegeven ten voordele van Belfius Insurance, zijnde EUR 0,665, *minus* een korting van 25% (i.e., de conversieprijs waar tegen de voormelde Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering wordt ingebracht).

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

	Converteerbare hoofdsom (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽¹⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen uitgifteprijs van EUR 0,500 ⁽²⁾
Kreos Capital VII	2.681.613,81	2.681.613,81	5.363.227

Converteerbare hoofdsom (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽¹⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen uitgifteprijs van EUR 0,500 ⁽²⁾
(UK) Limited		

Opmerkingen:

- (1) Gelijk aan de converteerbare hoofdsom van de desbetreffende Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 0,500.

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 aandelen in het kader van de Transactie zal leiden tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van het relatieve stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap.

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

In het bijzonder, voorafgaandelijk aan de Transactie (en de uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de uitstaande Aandelenopties, 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 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 aandelen in het kader van de Transactie, zullen de uit te geven nieuwe aandelen dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte 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 aandelen 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 weergegeven. De tabel geeft hieronder de impact van de Transactie weer op het aantal uitstaande aandelen.

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 Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Transactie
Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie	
Uitstaande aandelen (aangepast).....	40.504.864
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie.....	3.931.328
Totaal aantal uitstaande aandelen	44.436.192
Verwatering	8,85%
 Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, maar vóór de Transactie ⁽¹⁾	
Uitstaande aandelen	40.504.864
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
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten.....	1.315.789
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.....	1.560.294
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering	805.735
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering ...	15.620.000
Nieuwe aandelen uit te geven na inbreng van de Converteerbare Kreos Lening Schuldvordering	5.363.227
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 Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.....	69.536.777

	<u>Transactie</u>
Verwatering	41,75%
Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en na inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Transactie	
Uitstaande aandelen	40.504.864
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 Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.....	69.536.777
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie.....	3.931.328
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 Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering, en na de Transactie.....	73.468.105
Verwatering	5,35%

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 uitoefenbaar zijn (ongeacht hun bepalingen en voorwaarden), en volledig zijn uitgeoefend voor de voltooiing van de Transactie. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie paragraaf 7.2(d).

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 aandelen (in het kader van de Transactie) te vermenigvuldigen met de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel.

Evolutie van het kapitaal⁽¹⁾

	<u>Transactie</u>
Vóór de Transactie	
Kapitaal (in EUR) (aangepast).....	4.196.650,60
Uitstaande aandelen (aangepast).....	40.504.864
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond)	0,1036

Transactie

	<u>Transactie</u>
Verhoging van kapitaal (in EUR) ⁽²⁾	407.285,58
Aantal uit te geven nieuwe aandelen	3.931.328
Na de Transactie	
Kapitaal (in EUR)	4.603.936,18
Uitstaande aandelen	44.436.192
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 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 aandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 en de uitgifte van aandelen op 21 oktober 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 aandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 en de uitgifte van aandelen op 21 oktober 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 14.983.486,67, waarbij een bedrag van EUR 1.270.354,70 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 13.713.131,97 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 aandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 en de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024, 40.504.864 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 12.262.111 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2023 EUR - 4.481.687,33 bedraagt.

- (b) De niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse jaarrekening van de Vennootschap voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2024 (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 2024 bedroeg EUR -19.561.469. De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 30 juni 2024, behalve echter dat voor de simulatie de impact van de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van aandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 en de uitgifte van aandelen op 21 oktober 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 aandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 en de uitgifte van aandelen op 21 oktober 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 3.483.486,17, waarbij een bedrag van EUR 476.088,00 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 3.007.398,17 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van aandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024 en de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024, 40.504.864 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 4.595.444 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 30 juni 2024 EUR - 16.077.982,83 bedraagt.

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

Op basis van de voormelde veronderstellingen, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transactie, 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 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

	Transactie
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)	
<u>Voor de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	-4.481.687,33
Uitstaande aandelen	40.504.864
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,1106
<u>Transactie</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	2.614.333,33
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	3.931.328
<u>Na de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-1.867.354,00
Uitstaande aandelen	44.436.192
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-0,0420
Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2024 (aangepast)	
<u>Voor de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	-
Uitstaande aandelen	16.077.982,83
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	40.504.864
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,3969
<u>Transactie</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽¹⁾	2.614.333,33
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	3.931.328
<u>Na de Transactie</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-
Uitstaande aandelen	13.463.649,50
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	44.436.192
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	-0,3030

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 voltooiing van de private plaatsing op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSUs op 5 juli 2024, de uitgifte van aandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de voorgestelde Transactie. Er wordt evenmin rekening gehouden 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 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 weergegeven.

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 3.931.328 nieuwe aandelen die in het kader van de Transactie zullen worden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel (met name, voor een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 2.614.333,33).

Na sluiting van de beurs op 11 november 2024 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 36.535.387,33 op basis van een slotkoers van EUR 0,902 per aandeel. De nieuwe marktkapitalisatie zou (afgerond) EUR 39.149.720,66 per aandeel zijn (aan een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van 2,33% per aandeel bij een uitgifteprijs van EUR 0,665 per aandeel.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Transactie
Vóór de Transactie ⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR) (aangepast)	36.535.387,33
Uitstaande aandelen (aangepast)	40.504.864
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR).....	0,9020
Transactie	
Opgehaalde fondsen (in EUR)	2.614.333,33
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	3.931.328
Na de Transactie ⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	39.149.720,66
Uitstaande aandelen	44.436.192
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,8810
Verwatering	2,33%

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 Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering.

8. EFFECT VAN DE TRANSACTIE OP HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN BELFIUS INSURANCE

In navolging van de Transactie, zal Belfius Insurance het volgende aantal aandelen aanhouden in de Vennootschap:

Investeerder	Aantal aandelen	% op een niet-verwaterde basis⁽¹⁾	% op een verwaterde basis⁽²⁾
Belfius Insurance	3.955.721 ⁽³⁾	8,90%	7,92%

Opmerkingen:

- (1) Gebaseerd op een totaal aantal aandelen gelijk aan de som van de 40.504.864 bestaande aandelen van de Vennootschap en de 3.931.328 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Transactie.
- (2) Gebaseerd op een totaal aantal aandelen gelijk aan de som van de 40.504.864 bestaande aandelen van de Vennootschap, de 3.931.328 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Transactie en de 5.485.289 nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van alle uitstaande Aandelenopties, maar zonder rekening te houden met de nieuwe aandelen uit te geven bij de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering (zie sectie 7.2(d) hierboven).
- (3) Rekening houdend met eventuele andere aandelen die Belfius Insurance aanhoudt in de Vennootschap overeenkomstig de relatieve aandeelhouderschapperpercentages opgenomen in de meest recent ingediende transparantiekennisgevingen (zoals beschikbaar in de rubriek 'Investeerders' op de website van de Vennootschap). Echter dient te worden opgemerkt dat hoewel de toepasselijke transparantiekennisgevingsregels vereisen dat iedereen die een kennisgevingsdrempel (i.e., 3%, 5% of een veelvoud van 5%) over- of onderschrijdt hiervan kennis moet geven, het mogelijk is dat de informatie opgenomen in de meest recent ingediende transparantiekennisgevingen niet (langer) actueel is.

* * *

Gedaan op 13 november 2024.

[Handtekeningpagina volgt]

Namens de raad van bestuur,

Door: _____

Door: _____

BIJLAGE A

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO*
ARTIKEL 7:197 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN**