

# 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 de volgende voorstellen van de raad van bestuur:

- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, Sensinnovat BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer 0884.338.607 en met zetel te Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, België ("**Sensinnovat**"), tot terugbetaling aan Sensinnovat van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2020 Leningsovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd) en de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd), waarbij Sensinnovat nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Sensinnovat Conversie**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, Midelco SA, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer 0430.555.581 en met zetel te Doorniksewijk 49, 8500 Kortrijk, België ("**Midelco**"), tot terugbetaling aan Midelco van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Midelco nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Midelco Conversie**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, de heer David Vlerick ("**Vlerick**"), tot terugbetaling aan Vlerick van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Vlerick nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, de heer Benedikt

van der Vorst ("**Van der Vorst**"), tot terugbetaling aan Van der Vorst van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Van der Vorst nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Van der Vorst Conversie**");

- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, de heer Albert Kessler ("**Kessler**"), tot terugbetaling aan Kessler van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Kessler nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Kessler Conversie**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van de uitstaande schuldvordering die door de Vennootschap verschuldigd is aan de kredietverstrekker, Kreos Capital VII (UK) Limited, een vennootschap opgericht in Engeland en Wales onder registratienummer 13611522 en met zetel te 8 Sackville Street, Londen, Engeland, W1S 3DG ("**Kreos**"), tot terugbetaling aan Kreos van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom, krachtens de uitstaande Kreos Leningsovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd), waarbij Kreos nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Kreos Conversie**" en samen met de Sensinnovat Conversie, de Midelco Conversie, de Vlerick Conversie, de Van der Vorst Conversie en de Kessler Conversie, de "**Transacties**").

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 Transacties, 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 Transacties 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 inbrengen in natura in het belang van de Vennootschap zijn. 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 inbrengen wordt verstrekt.

Dit verslag moet samen worden gelezen met de verslagen opgemaakt 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, bestaande uit (a) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur), en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. 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 TRANSACTIES

### 2.1. Context van de Sensinnovat Conversie

Op 17 juli 2020, heeft de Vennootschap een leningsovereenkomst afgesloten met Sensinnovat voor een bedrag in hoofdsom van EUR 400.000,00, zoals gewijzigd in december 2021, maart 2023, februari 2024 en september 2024 (de "**2020 Leningsovereenkomst**"). Als gevolg van de laatste wijziging in september 2024 voorziet de 2020 Leningsovereenkomst in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Sensinnovat om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2020 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%. Het hierboven beschreven optioneel conversiemechanisme onder de 2020 Leningsovereenkomst wordt hierna aangeduid als het "**2020 Optioneel Conversiemechanisme**".

Daarnaast heeft de Vennootschap op 30 september 2024 een converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met bepaalde aandeelhouders, voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 6.100.000,00. In oktober en december 2024 heeft de Vennootschap bijkomende converteerbare leningen bekomen voor een totaalbedrag van EUR 1.540.000,00, als toetreding tot de voormelde converteerbare leningsovereenkomst. Ten gevolge van deze toetreding bedraagt het totale bedrag in hoofdsom onder de converteerbare leningsovereenkomst EUR 7.640.000,00 (de "**2024 Converteerbare Leningsovereenkomst**"). In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Sensinnovat een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 500.000,00. Deze lening is gestructureerd in twee tranches, bestaande uit een eerste tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 250.000,00 en een tweede tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 250.000,00. De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 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 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst kan worden geconverteerd, is gelijk aan het laagste van (i) 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 twintig (20) 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%, 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 (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningsconversies), verminderd met een korting van 25%. Het hierboven beschreven optioneel conversiemechanisme onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst wordt hierna aangeduid als het "**2024 Optioneel Conversiemechanisme**".

Op 27 december 2024 heeft de Vennootschap de kennisgevingen van de uitoefening van de leningsconversies ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Sensinnovat effectief zal overgaan tot conversie van de uitstaande leningen en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2020 Leningsovereenkomst enerzijds en de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst anderzijds, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de uitstaande leningen in hoofdsom en interesten onder respectievelijk de 2020 Leningsovereenkomst en de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst.

Voor meer informatie over de 2020 Leningsovereenkomst, de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversies en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(a) en volgende hieronder.

## **2.2. Context van de Midelco Conversie**

In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Midelco een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 500.000,00.

De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 25 december 2024 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Midelco effectief zal overgaan tot conversie van de lening en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(b) en volgende hieronder.

## **2.3. Context van de Vlerick Conversie**

In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Vlerick een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 50.000,00.

De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 25 december 2024 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Vlerick effectief zal overgaan tot conversie van de lening en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(c) en volgende hieronder.

#### **2.4. Context van de Van der Vorst Conversie**

In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Van der Vorst een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 60.000,00. Deze lening is gestructureerd in twee tranches, bestaande uit een eerste tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 30.000,00 en een tweede tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 30.000,00.

De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 30 december 2024 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Van der Vorst effectief zal overgaan tot conversie van de lening en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(d) en volgende hieronder.

#### **2.5. Context van de Kessler Conversie**

In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Kessler een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 60.000,00. Deze lening is gestructureerd in twee tranches, bestaande uit een eerste tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 30.000,00 en een tweede tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 30.000,00.

De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 30 december 2024 en 2 januari 2025 heeft de Vennootschap de kennisgevingen van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Kessler effectief zal overgaan tot conversie van respectievelijk de eerste en de tweede tranche van de lening en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(e) en volgende hieronder.

## **2.6. Context van de Kreos Conversie**

Op 19 juli 2022, heeft de Vennootschap een leningsovereenkomst afgesloten met Kreos voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 10.000.000,00, zoals van tijd tot tijd gewijzigd waaronder door een wijzigingsovereenkomst van 8 juli 2024 (de "**Kreos Leningsovereenkomst**"). Als gevolg van de wijzigingsovereenkomst van 8 juli 2024 voorziet de Kreos Leningsovereenkomst in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Kreos om op elk moment na de datum van de wijzigingsovereenkomst, 30% van de op 31 januari 2024 uitstaande hoofdsom onder de Kreos Leningsovereenkomst, zijnde EUR 2.681.614,00, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De conversie kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de converteerbare schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de uitstaande lening in hoofdsom. De uitgifteprijs per aandeel waartegen de converteerbare schuldvordering onder de Kreos Leningsovereenkomst kan worden geconverteerd, is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen en met uitzondering van bepaalde vooraf overeengekomen transacties) voorafgaand aan de conversie van de converteerbare schuldvordering onder de Kreos Leningsovereenkomst. Het hierboven beschreven optioneel conversiemechanisme onder de Kreos Leningsovereenkomst wordt hierna aangeduid als het "**Kreos Optioneel Conversiemechanisme**".

Op 22 januari 2025 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Kreos effectief zal overgaan tot conversie van de lening overeenkomstig de bepalingen van de Kreos Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van het uitstaande converteerbare gedeelte van de lening in hoofdsom onder de Kreos Leningsovereenkomst.

Voor meer informatie over de voormelde Kreos Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(f) 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), (ii) 21 oktober 2024 door de uitgifte van 261.346 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 27.075,45 (exclusief uitgiftepremie) en (iii) 13 november 2024 door de uitgifte van 3.931.328 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 407.285,58 (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 3.263.542,18 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

#### 4. VOORGESTELDE TRANSACTIES

##### 4.1. Structuur van de Transacties

###### (a) Structuur van de Sensinnovat Conversie

Zoals aangehaald in sectie 2.1, heeft Sensinnovat gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2020 Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2020 Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5895. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2020 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

Daarnaast heeft Sensinnovat, zoals aangehaald in sectie 2.1, tevens gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsommen en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Sensinnovat onder de 2020 Leningsovereenkomst en de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Sensinnovat Converteerbare Schuldvordering**").

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interesten (in EUR)</b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen</b>
2020 Leningsovereenkomst	400.000,00	131.766,67 <sup>(1)</sup>	531.766,67	902.064 <sup>(3)</sup>

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interessen (in EUR)</b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen</b>
2024 Converteerbare leningsovereenkomst	500.000,00 <sup>(4)</sup>	50.000,00 <sup>(5)</sup>	550.000,00	985.486 <sup>(6)</sup>
<b>Totaal</b>	<b>900.000,00</b>	<b>181.766,67</b>	<b>1.081.766,67</b>	<b>1.887.550</b>

Opmerkingen:

- (1) Draagt, zoals voorzien in de 2020 Leningsovereenkomst, een interest van 7% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 17 juli 2020 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 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum).
- (2) Som van de relevante hoofdsom en de opgelopen interesten onder de relevante lening.
- (3) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5895 (*i.e.*, EUR 0,7860 verminderd met een korting van 25%).
- (4) Het totaalbedrag in hoofdsom, zijnde de som van de eerste tranche (*i.e.*, EUR 250.000,00) en de tweede tranche (*i.e.*, EUR 250.000,00) van de lening verstrekt door Sensinnovat aan de Vennootschap onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst.
- (5) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 1 oktober 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde eerste tranche enerzijds, en vanaf 30 november 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde tweede tranche. Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Sensinnovat, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan Sensinnovat geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Sensinnovat. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten met betrekking tot de lening verstrekt door Sensinnovat in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 50.000,00.
- (6) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5581 (*i.e.*, EUR 0,7442 verminderd met een korting van 25%).

(b) **Structuur van de Midelco Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.2, heeft Midelco gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Midelco onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Midelco Converteerbare Schuldvordering**").

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interessen (in EUR)<sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen<sup>(3)</sup></b>
Midelco	500.000,00	50.000,00	550.000,00	985.486
<b>Totaal</b>	<b>500.000,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>550.000,00</b>	<b>985.486</b>

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 19 december 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum). Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Midelco, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan Midelco geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Midelco. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten met betrekking tot



de lening verstrekt door Midelco in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 50.000,00.

- (2) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten.  
 (3) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5581 (*i.e.*, EUR 0,7442 verminderd met een korting van 25%).

(c) **Structuur van de Vlerick Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.3, heeft Vlerick gebruik gemaakt van zijn recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Vlerick onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Vlerick Converteerbare Schuldvordering**").

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interesten (in EUR)<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(3)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen<sup>(4)</sup></b>
Vlerick	50.000,00	3.500,00	53.500,00	95.860
<b>Totaal</b>	<b>50.000,00</b>	<b>3.500,00</b>	<b>53.500,00</b>	<b>95.860</b>

Opmerkingen:

- (1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 5.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.  
 (2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 19 december 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum). Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Vlerick, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan Vlerick geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Vlerick. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de lening verstrekt door Vlerick in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 5.000,00.  
 (3) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.  
 (4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5581 (*i.e.*, EUR 0,7442 verminderd met een korting van 25%).

(d) **Structuur van de Van der Vorst Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.4, heeft Van der Vorst gebruik gemaakt van zijn recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5863. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Van der Vorst onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering**").

	<b>Hoofdsom (in EUR)<sup>(1)</sup></b>	<b>Opgelopen interesten (in EUR)<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(4)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen<sup>(5)</sup></b>
Van der Vorst	60.000,00	4.200,00	64.200,00	109.500
<b>Totaal</b>	<b>60.000,00</b>	<b>4.200,00</b>	<b>64.200,00</b>	<b>109.500</b>

Opmerkingen:

- (1) Het totaalbedrag in hoofdsom, zijnde de som van de eerste tranche (*i.e.*, EUR 30.000,00) en de tweede tranche (*i.e.*, EUR 30.000,00) van de lening verstrekt door Van der Vorst aan de Vennootschap onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst.
- (2) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 6.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.
- (3) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 29 oktober 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde eerste tranche enerzijds, en vanaf 30 november 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde tweede tranche. Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Van der Vorst, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan Van der Vorst geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Van der Vorst. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de lening verstrekt door Van der Vorst in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 6.000,00.
- (4) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.
- (5) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5863 (*i.e.*, EUR 0,7817 verminderd met een korting van 25%).

(e) **Structuur van de Kessler Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.5, heeft Kessler gebruik gemaakt van zijn recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5863 (voor de eerste tranche van de lening) en een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,7577 (voor de tweede tranche van de lening). Deze uitgifteprijsen werden berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de data van de uitoefeningskennisgevingen).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsommen en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Kessler onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Kessler Converteerbare Schuldvordering**").

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interesten (in EUR)<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(3)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen</b>
Eerste tranche 2024 Converteerbare leningsovereenkomst	30.000,00	2.100,00	32.100,00	54.750 <sup>(4)</sup>
Tweede tranche 2024 Converteerbare leningsovereenkomst	30.000,00	2.100,00	32.100,00	42.365 <sup>(5)</sup>
<b>Totaal</b>	<b>60.000,00</b>	<b>4.200,00</b>	<b>64.200,00</b>	<b>97.115</b>

Opmerkingen:

- (1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 3.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.
- (2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 29 oktober 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde eerste tranche enerzijds, en vanaf 30 november 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde tweede tranche. Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Kessler, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan

Kessler geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Kessler. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de eerste tranche lening enerzijds en de tweede tranche lening anderzijds verstrekt door Kessler in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 3.000,00.

- (3) Som van de relevante hoofdsom en de relevante opgelopen interesten op netto-basis.  
 (4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5863 (i.e., EUR 0,7817 verminderd met een korting van 25%).  
 (5) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,7577 (i.e., EUR 1,0103 verminderd met een korting van 25%).

(f) **Structuur van de Kreos Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.6, heeft Kreos gebruik gemaakt van haar recht om de lening onder de Kreos Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de Kreos Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde Kreos Optioneel Conversiemechanisme.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande converteerbare hoofdsom verschuldigd aan Kreos onder de Kreos Leningsovereenkomst (de "**Kreos Converteerbare Schuldvordering**").

	<b>Converteerbare hoofdsom (in EUR)</b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(1)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen<sup>(2)</sup></b>
Kreos	2.681.614,00	2.681.614,00	4.804.898
<b>Totaal</b>	<b>2.681.614,00</b>	<b>2.681.614,00</b>	<b>4.804.898</b>

Opmerkingen:

- (1) Gelijk aan de converteerbare hoofdsom onder de Kreos Leningsovereenkomst.  
 (2) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5581.

(g) **Voorgestelde Transacties**

In het licht van de voormelde conversies wordt voorgesteld dat de raad van bestuur van de Vennootschap op 24 januari 2025 (de "**Inbrengdatum**") zal overgaan tot kapitaalverhogingen binnen het kader van het toegestaan kapitaal met de uitgifte van in totaal 7.980.409 nieuwe aandelen ten gunste van de Kredietverstrekkers (zoals hieronder gedefinieerd). Op de nieuwe aandelen zal kunnen worden ingeschreven door Sensinnovat, Midelco, Vlerick, Van der Vorst, Kessler en Kreos (samen de "**Kredietverstrekkers**") op de wijze zoals uiteengezet in de onderstaande tabel, door middel van inbrengen in natura van respectievelijk de Sensinnovat Converteerbare Schuldvordering, de Midelco Converteerbare Schuldvordering, de Vlerick Converteerbare Schuldvordering, de Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering, de Kessler Converteerbare Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Schuldvordering (samen de "**Converteerbare Schuldvorderingen**").

<b>Kredietverstrekkers</b>	<b>Uitgifteprijs per nieuw aandeel</b>	<b>Aantal uit te geven nieuwe aandelen</b>
Sensinnovat	EUR 0,5895	902.064
	EUR 0,5581	985.486
Midelco	EUR 0,5581	985.486

Vlerick	EUR 0,5581	95.860
Van der Vorst	EUR 0,5863	109.500
Kessler	EUR 0,5863	54.750
	EUR 0,7577	42.365
Kreos	EUR 0,5581	4.804.898

Als gevolg van de voormelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen, zal het kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd van EUR 4.603.936,18 tot EUR 5.430.706,55 en zal het worden vertegenwoordigd door 52.416.601 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

##### (a) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Sensinnovat

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Sensinnovat in de 2020 Leningsovereenkomst, zullen 902.064 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Sensinnovat aan een uitgifteprijs van EUR 0,5895 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2020 Optioneel Conversiemechanisme.

Daarnaast zullen, zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Sensinnovat in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, tevens 985.486 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Sensinnovat aan een uitgifteprijs van EUR 0,5581 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

##### (b) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Midelco

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Midelco in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 985.486 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Midelco aan een uitgifteprijs van EUR 0,5581 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

##### (c) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Vlerick

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Vlerick in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 95.860 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Vlerick aan een uitgifteprijs van EUR 0,5581 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

##### (d) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Van der Vorst

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Van der Vorst in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 109.500 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Van der Vorst aan een uitgifteprijs van EUR 0,5863 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

##### (e) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Kessler

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Kessler in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen ten gunste van Kessler, 54.750 nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,5863 per aandeel, evenals 42.365 nieuwe

aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 0,7577 per aandeel, beide uitgifteprijzen berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

(f) **Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Kreos**

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Kreos in de Kreos Leningsovereenkomst, zullen 4.804.898 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Kreos aan een uitgifteprijs van EUR 0,5581 per aandeel, berekend overeenkomstig het Kreos Optioneel Conversiemechanisme.

(g) **Toewijzing van uitgifteprijs aan kapitaal en uitgiftepremie**

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 gereguleerde 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 gereguleerde markt van Euronext Brussels toe te laten na de uitgifte van de nieuwe aandelen.

**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 de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen 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 INBRENGEN IN NATURA**

**5.1. Beschrijving van de inbrengen in natura**

Zoals vermeld in sectie 4.1(g), zullen de kapitaalverhogingen worden uitgevoerd op de Inbrengdatum door middel van inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen voor een totaalbedrag van 4.495.280,67 (in hoofdsom en, waar relevant, opgelopen en nog niet betaalde interesten), bestaande uit:

- de Sensinnovat Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Sensinnovat als gevolg van enerzijds de 2020 Leningsovereenkomst en anderzijds de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 1.081.766,67 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Midelco Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Midelco als gevolg van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 550.000,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Vlerick Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Vlerick als gevolg van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 53.500,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Van der Vorst als gevolg van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 64.200,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Kessler Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Kessler als gevolg van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 64.200,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten); en
- de Kreos Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Kreos als gevolg van de Kreos Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 2.681.614,00 (in hoofdsom).

## **5.2. Vergoeding voor de inbrengen in natura**

Zoals hoger uiteengezet in sectie 4.1(g), zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in totaal 7.980.409 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven ten gunste van de Kredietverstrekkers tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs. De globale waarde van de nieuwe aandelen komt dan ook overeen met het globaal bedrag van de Converteerbare Schuldvorderingen op de Inbrengdatum (rekening houdend met afrondingen).

In het bijzonder, zullen, de nieuwe aandelen worden uitgegeven op de wijze zoals uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven.

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

## **5.3. Waardering van de inbrengen in natura**

De raad van bestuur is van mening dat de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen kunnen worden gewaardeerd op 100% van hun 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 beslissingen tot conversie en de inbrengen in natura, zullen de relevante leningen in hoofdsom en interesten onder de 2020 Leningsovereenkomst, de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en de Kreos Leningsovereenkomst meteen en zonder verdiscontering opeisbaar en verschuldigd zijn op de Inbrengdatum.
- Als gevolg van de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen, zal de verplichting van de Vennootschap om de Converteerbare Schuldvorderingen 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 inbrengen 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 Schuldvorderingen en wordt het netto eigen vermogen van de Vennootschap met hetzelfde bedrag verhoogd.
- De verdwijning van de verplichting tot voldoening van de Converteerbare Schuldvorderingen zal tot gevolg hebben dat andere schulden van de Vennootschap niet in samenloop komen met de Converteerbare Schuldvorderingen die aldus worden ingebracht. Met andere woorden, als gevolg van de inbrengen 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 Schuldvorderingen die aldus worden ingebracht in natura.

Voor een verdere beschrijving van de voorgestelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen 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 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 17 januari 2025.*

*Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng. 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 raad van bestuur op datum van 24 januari 2025 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 inbrengen in natura toegepaste waarderingmethodes leiden tot de waarden van de inbrengen 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 de (ontwerp)akte wordt vermeld.*

De werkelijke vergoeding bestaat uit:

- Zoals voorzien in de 2020 Leningsovereenkomst, worden 902.064 nieuwe aandelen uitgegeven aan Sensinnovat aan een uitgifteprijs van EUR 0,5895 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2020 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), 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%.
- Zoals voorzien in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden nieuwe aandelen uitgegeven aan Sensinnovat BV, Midelco SA, de heer David Vlerick, de heer Benedikt van der Vorst en de heer Albert Kessler aan de toepasselijke uitgifteprijsen per aandeel zoals opgenomen in onderstaande tabel. Deze uitgifteprijsen werden berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde berekend als 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 twintig (20) 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%. Dit komt neer op het volgend aantal aandelen en uitgifteprijsen:

<b>Kredietverstrekkers</b>	<b>Uitgifteprijs per nieuw aandeel</b>	<b>Aantal uit te geven nieuwe aandelen</b>
Sensinnovat	EUR 0,5581	985.486
Midelco	EUR 0,5581	985.486
Vlerick	EUR 0,5581	95.860
Van der Vorst	EUR 0,5863	109.500
Kessler	EUR 0,5863	54.750
	EUR 0,7577	42.365

- Zoals voorzien in de Kreos Leningsovereenkomst zal de Converteerbare hoofdsom van EUR 2.681.614,00 ingebracht worden tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581 en leidt tot een uitgifte van 4.804.898 nieuwe aandelen. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde Kreos Optioneel Conversiemechanisme en is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen en met uitzondering van bepaalde vooraf overeengekomen transacties) voorafgaand aan de conversie van de converteerbare schuldvordering onder de Kreos Leningsovereenkomst.



*De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de verrichting. Het aantal uit te geven aandelen bij de inbreng in natura van de 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 Schuldvorderingen 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 inbrengen 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 wordt verstrekt.*

*De commissaris is met betrekking tot de inbrengen 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 verschillende inbrengen in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de Kredietverstrekkers (Sensinnovat BV, Midelco SA, de heer David Vlerick, de heer Benedikt van der Vorst, de heer Albert Kessler en Kreos Capital VII (UK) Limited), tot terugbetaling aan de Kredietverstrekkers van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en, waar relevant, interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen, waarbij de Kredietverstrekkers nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbrengen in natura, zoals voorgesteld door de raad van bestuur en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.*

*Antwerpen, 24 januari 2025*

*De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door  
Peter D'hondt\*  
Bedrijfsrevisor"*

*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 TRANSACTIES**

### **6.1. Verantwoording van de inbrengen in natura**

Zoals vermeld in sectie 2.1, heeft de Vennootschap op 17 juli 2020 de 2020 Leningsovereenkomst afgesloten met Sensinnovat. Deze 2020 Leningsovereenkomst werd een aantal maal gewijzigd, waaronder voor het laatst in september 2024. Als gevolg van deze laatste wijziging voorziet de 2020 Leningsovereenkomst in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Sensinnovat 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, ten gunste van Sensinnovat, werd door de Vennootschap toegekend in ruil voor de instemming van Sensinnovat met de door de Vennootschap op 30 september 2024 aangekondigde transacties, waaronder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Indien de Vennootschap dit optioneel conversiemechanisme ten behoeve van Sensinnovat niet zou hebben toegekend, zou Sensinnovat waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om de voormelde op 30 september 2024 aangekondigde transacties, waaronder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, goed te keuren. De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst was essentieel om de cashpositie en het werkkapitaal van de Vennootschap te verbeteren, de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap te ondersteunen en haar de mogelijkheid te bieden haar zoektocht naar aanvullende financiering en de evaluatie van potentiële alternatieven voort te zetten.

Zoals vermeld in sectie 2, heeft de Vennootschap daarnaast op 30 september 2024, de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst afgesloten met bepaalde aandeelhouders, waaronder de Kredietverstrekkers. De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Dit optioneel conversiemechanisme, ten gunste van de kredietverstrekkers, werd door de Vennootschap toegekend in ruil voor de instemming van de kredietverstrekkers om leningen te verstrekken onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Indien de Vennootschap dit optioneel conversiemechanisme ten behoeve van de kredietverstrekkers, (waaronder de Kredietverstrekkers) niet zou hebben toegekend, zouden de kredietverstrekkers waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om leningen te verstrekken onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Zoals hierboven aangehaald, was de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst essentieel om de cashpositie en het werkkapitaal van de Vennootschap te verbeteren, de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap te ondersteunen en haar de mogelijkheid te bieden haar zoektocht naar aanvullende financiering en de evaluatie van potentiële alternatieven voort te zetten.

Zoals vermeld in sectie 2.6, heeft de Vennootschap op 19 juli 2022 ten slotte ook de Kreos Leningsovereenkomst afgesloten met Kreos. De Kreos Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Kreos om op elk moment na de datum van de wijzigingsovereenkomst, 30% van de op 31 januari 2024 uitstaande hoofdsom onder de Kreos Leningsovereenkomst, zijnde EUR 2.681.614,00, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Dit optioneel conversiemechanisme, ten gunste van Kreos, werd door de Vennootschap toegekend in ruil voor de instemming van Kreos om de Kreos Leningsovereenkomst te wijzigen, waaronder het toekennen aan de Vennootschap van een betalingsopschorting en een verlenging van de vervaldatum van de Kreos Leningsovereenkomst. Indien de Vennootschap dit optioneel conversiemechanisme ten behoeve van de Kreos niet zou hebben toegekend, zou Kreos waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om de Kreos Leningsovereenkomst te wijzigen. De wijziging van de Kreos Leningsovereenkomst was essentieel om de cashpositie en het werkkapitaal van de Vennootschap te verbeteren, de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap te

ondersteunen en haar de mogelijkheid te bieden haar zoektocht naar aanvullende financiering en de evaluatie van potentiële alternatieven voort te zetten.

Nu de Kredietverstrekkers de Vennootschap hebben geïnformeerd dat zij daadwerkelijk gebruik zullen maken van hun recht op conversie onder de toepasselijke leningsovereenkomsten, dienen de Kredietverstrekkers hun vorderingen tot terugbetaling van hun respectieve leningen (in hoofdsom en, waar relevant, interesten) in te brengen in natura. Dankzij de opname van zulk conversiemechanisme op grond waarvan de Kredietverstrekkers de Converteerbare Schuldvorderingen in natura kunnen inbrengen in de Vennootschap, kan de Vennootschap nu aan haar verplichting tot vereffening van de Converteerbare Schuldvorderingen voldoen zonder gebruik te moeten maken van bestaande of nieuwe fondsen (in geld), wat in het belang is van de Vennootschap.

Door de voorgestelde inbrengen in natura (op de wijze zoals beschreven in sectie 5.1) zal de schuldenlast van de Vennootschap aldus worden verminderd met een totaal in te brengen bedrag in hoofde van de Converteerbare Schuldvorderingen (gelijk aan EUR 4.251.614,00 in hoofdsom, te vermeerderen met de opgelopen interesten (desgevallend op netto-basis) op de Inbrengdatum, gelijk aan EUR 243.666,67), zonder dat hiervoor cashreserves dienen te worden aangesproken, maar waarbij de raad van bestuur evenwel opmerkt dat een bedrag van EUR 5.100,00 verschuldigd zal zijn aan de fiscale autoriteiten (in de vorm van roerende voorheffing betalingen op bepaalde interestconversies). De raad van bestuur is dan ook van mening dat de inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in het belang is van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

De voorgestelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen en de daaruit voortvloeiende kapitaalverhogingen zullen 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 inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen 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 en overeengekomen tussen de Vennootschap en de Kredietverstrekkers in de relevante leningsovereenkomsten, wordt voorgesteld om een aantal nieuwe aandelen uit te geven op de wijze en tegen de uitgifteprijs zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het 2020 Optioneel Conversiemechanisme, het 2024 Optioneel Conversiemechanisme of het Kreos Optioneel Conversiemechanisme.

Het 2020 Optioneel Conversiemechanisme is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en Sensinnovat en kadert binnen de gesprekken omtrent de wijziging van de 2020 Leningsovereenkomst naar aanleiding van de door Sensinnovat goedgekeurde transacties (zoals aangekondigd door de Vennootschap op 30 september 2024), waaronder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (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 Sensinnovat.

Het 2024 Optioneel Conversiemechanisme is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en de kredietverstrekkers onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waaronder de Kredietverstrekkers en kadert binnen de gesprekken omtrent het aangaan van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (die in het belang van de Vennootschap was). Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd tussen het

management van de Vennootschap en de kredietverstrekkers onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst.

Het Kreos Optioneel Conversiemechanisme is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en Kreos en kadert binnen de gesprekken omtrent de wijziging van de Kreos Leningsovereenkomst (die in het belang van de Vennootschap was). Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd tussen het management van de Vennootschap en Kreos.

De voormelde uitgifteprijs vertegenwoordigen tevens een sterke 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 kortingen die voortvloeien uit het 2020 Optioneel Conversiemechanisme, het 2024 Optioneel Conversiemechanisme en het Kreos Optioneel Conversiemechanisme (elk zoals beschreven in sectie 2 hierboven), zijn niet ongewoon en weerspiegelen, 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 Sensinnovat bereid was om de 2020 Leningsovereenkomst te wijzigen en in te stemmen met de voormelde transacties, waaronder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, het feit dat de kredietverstrekkers (waaronder de Kredietverstrekkers) bereid waren om leningen te verstrekken onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en het feit dat Kreos bereid was om de Kreos Leningsovereenkomst te wijzigen. Dit alles gebeurde 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 minder 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 uit te geven ten gunste van de Kredietverstrekkers en berekend overeenkomstig het 2020 Optioneel Conversiemechanisme, het 2024 Optioneel Conversiemechanisme en het Kreos Optioneel Conversiemechanisme voldoende kunnen 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 Transacties. Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de voorgestelde Transacties wordt eveneens verwezen naar de verslagen van de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, bestaande uit (a) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur), en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet 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 4.603.936,18, vertegenwoordigd door 44.436.192 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 inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in het kader van de Transacties weer te geven, wordt hieronder gereflecteerd hoe het globale bedrag in hoofdsom van de Converteerbare Schuldvorderingen, indien toepasselijk, vermeerderd met de opgelopen en nog niet betaalde interesten van de Converteerbare Schuldvorderingen op de Inbrengdatum (*i.e.*, EUR 4.495.280,67) wordt ingebracht in natura in het kapitaal van de Vennootschap tegen de respectievelijke uitgifteprijs per aandeel zoals uiteengezet in sectie 4.2, waardoor een totaal van 7.980.409 aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Kredietverstrekkers.
- (c) Aangezien de kapitaalverhogingen gerealiseerd zullen worden door middel van inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn, 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 Transacties.
- (d) Op de datum van dit verslag kunnen nog 5.119.966 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:
  - (i) tot 261.895 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 90.780 aandelenopties die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) in het kader van het "Executive Aandelenopties"-plan voor personeelsleden en consultants van de Vennootschap, dewelke de houders ervan het recht verlenen om ca. 2,88 nieuwe aandelen te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**Executive Aandelenopties**");
  - (ii) tot 687.784 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 687.784 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2018 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**");

- (iii) tot 188.370 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 188.370 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2021 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dat de houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2021 Aandelenopties**");
- (iv) tot 1.000.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij 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 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Kreos Capital VII Aggregator SCSp. bij de uitoefening van 875.000 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die werden uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 20 december 2024 (de "**Kreos Warranten**"). De uitoefenprijs van de Kreos Warranten is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Kreos Warranten. Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Kreos Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden en dat alle uitstaande Kreos Warranten uitoefenbaar worden en zijn uitgeoefend tegen de laagste conversieprijs toepasselijk in het kader van de conversie van de Converteerbare Schuldvorderingen (zoals hieronder verder besproken, met name, EUR 0,5581), ten gevolge waarvan 1.567.819 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 Transacties. 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 4.300.000,00, waarvan een bedrag van EUR 800.000,00 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 Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 24 januari 2025; en
- (iii) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 22 januari 2025, zijnde EUR 2,26, minus een korting van 25%.

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

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interesten (in EUR) <sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 1,700 <sup>(3)</sup></b>
PMV/z	800.000,00	273.000,00	1.073.000,00	631.176

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 24 januari 2025.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
- (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 1,700, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 22 januari 2025 (namelijk EUR 2,26 per aandeel).

- (g) Zoals aangehaald in sectie 2.1, sloot de Vennootschap in september 2024, de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst met bepaalde aandeelhouders (de "**2024 Kredietverstrekkers**"), voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 6.100.000,00. In oktober en december 2024 heeft de Vennootschap bijkomende converteerbare leningen bekomen voor een totaalbedrag van EUR 1.540.000,00, als toetreding tot de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Ten gevolge van deze toetreding bedraagt het totale bedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 7.640.000,00. In het kader van de voorgestelde Transacties, zullen de Kredietverstrekkers hun respectieve schuldvorderingen onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst inbrengen in het kapitaal van de vennootschap ten belope van een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 1.170.000,00. Het resterend totaalbedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare leningsovereenkomst dat in aanmerking moet worden genomen voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering, bedraagt bijgevolg EUR 6.470.000,00. De resterende lening ten belope van een bedrag in hoofdsom van EUR 6.470.000,00 wordt hierna aangeduid als



de "**Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst**". De lening heeft een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interest van de Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst kunnen op elk moment door de 2024 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 (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningsconversies) 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 2024 Kredietverstrekker, de totale som van uitstaande samengestelde en opgelopen interest verschuldigd aan die 2024 Kredietverstrekker zal worden geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de 2024 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 2024 Kredietverstrekkers niet verplicht zijn om hun Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 24 januari 2025 (maar zie opmerking (1) hieronder); en
- (iii) de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 22 januari 2025, zijnde EUR 2,26, minus een korting van 25%.

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

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interest (in EUR) <sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng Inschrijvingsprijs van EUR 1,700 <sup>(3)</sup></b>
Kredietverstrekkers	6.470.000,00	647.000,00	7.117.000,00	4.186.470

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 1 oktober 2024 en tot 24 januari 2025. 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 2024 Kredietverstrekker, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interest en de opgelopen interest verschuldigd aan die 2024 Kredietverstrekker geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door die 2024 Kredietverstrekker. Om die reden, wordt in het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering aangenomen dat de opgelopen interest EUR 647.000,00 bedraagt.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering en de opgelopen interest.
- (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 1,700, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 22 januari 2025 (namelijk EUR 2,26 per aandeel).

### **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 Transacties 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 Transacties (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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet 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 Transacties, 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 Transacties 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 Transacties hieronder weergegeven. De tabel geeft hieronder de impact van de Transacties 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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering.

## Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Transactie
<b>Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en na de Transacties</b>	
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transacties .....	7.980.409
Totaal aantal uitstaande aandelen .....	52.416.601
Verwatering .....	15,22%
 <b>Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, maar vóór de Transacties<sup>(1)</sup></b>	
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties .....	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties .....	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties .....	188.370
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Aandelenopties .....	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten .....	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten .....	1.567.819
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten .....	1.111.294
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 .....	631.176
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering ...	4.186.470
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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering .....	54.571.172
Verwatering .....	18,57%
 <b>Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en na inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en na de Transacties</b>	
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs	54.571.172

	<u>Transactie</u>
en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering .....	
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transacties .....	7.980.409
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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en na de Transacties .....	62.551.581
Verwatering .....	12,76%

Opmerkingen:

- (1) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 3.953.238 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 Transacties. 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 Transacties.

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

#### **Evolutie van het kapitaal<sup>(1)</sup>**

	<u>Transactie</u>
<b>Vóór de Transacties</b>	
Kapitaal (in EUR) .....	4.603.936,18
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond) .....	0,1036
<b>Transacties</b>	
Verhoging van kapitaal (in EUR) <sup>(2)</sup> .....	826.770,37
Aantal uit te geven nieuwe aandelen .....	7.980.409
<b>Na de Transacties</b>	
Kapitaal (in EUR) .....	5.430.706,55
Uitstaande aandelen .....	52.416.601
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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet 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 Transacties 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de "**Belfius Converteerbare Schuldvordering**" op 13 november 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 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 17.597.820,00, waarbij een bedrag van EUR 1.677.640,28 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 15.920.179,72 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024, 44.436.192 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 16.193.439 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2023 EUR -1.867.354,00 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 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 6.097.819,50, waarbij een bedrag van EUR 883.373,58 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 5.214.445,92 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024, 44.436.192 bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 8.526.772 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 30 juni 2024 EUR -13.463.649,50 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 Transacties, 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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

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

<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)</b>	<b>Transactie</b>
<u>Voor de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	-1.867.354,00
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) .....	-0,0420

	<b>Transactie</b>
<u>Transacties</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	4.495.280,67
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	7.980.409
<u>Na de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	2.627.926,67
Uitstaande aandelen .....	52.416.601
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	0,0501
<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2024 (aangepast)</b>	
<u>Voor de Transacties</u>	
	-
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	13.463.649,50
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) .....	-0,3030
<u>Transacties</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	4.495.280,67
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	7.980.409
<u>Na de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-8.968.368,83
Uitstaande aandelen .....	52.416.601
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-0,1711

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 afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024 de voorgestelde Transacties. 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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering.

De tabel hierboven toont aan dat de Transacties, 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 Transacties wordt hieronder weergegeven.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 geeft de onderstaande tabel de impact van de Transacties weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering, uitgaande van de 7.980.409 nieuwe aandelen die in het kader van de Transacties zullen worden uitgegeven tegen de uitgifteprijzen per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven (met name, voor een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 4.495.280,67).

Na sluiting van de beurs op 22 januari 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 100.425.793,92 op basis van een slotkoers van EUR 2,26 per aandeel. De nieuwe marktkapitalisatie zou (afgerond) EUR 2,0017 per aandeel zijn (aan de toepasselijke uitgifteprijs per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van 11,43% per aandeel bij de toepasselijke uitgifteprijs per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven).

### **Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering**

	<b>Transactie</b>
<b>Vóór de Transacties <sup>(1)</sup></b>	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	100.425.793,92
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR).....	2,2600
<b>Transacties</b>	
Opgehaalde fondsen (in EUR) .....	4.495.280,67
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	7.980.409
<b>Na de Transacties <sup>(1)</sup></b>	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	104.921.074,59
Uitstaande aandelen .....	52.416.601
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	2,0017
 <b>Verwatering</b> .....	 11,43%

Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag (maar op basis van de marktkapitalisatie op 22 januari 2025) 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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering.

\* \* \*

Gedaan op 24 januari 2025.

*[Handtekeningpagina volgt]*



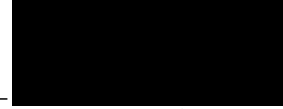
Namens de raad van bestuur,

Door:



Ian Crosbie

Door:



WIOT BV, met Wim Ottevaere  
als vaste vertegenwoordiger

**BIJLAGE A**

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

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN SEQUANA MEDICAL NV  
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 JUNCTO ARTIKEL 7:197 VAN HET WETBOEK VAN  
VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN BIJ KAPITAALVERHOOGING DOOR MIDDEL VAN  
INBRENGEN 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 17 januari 2025 teneinde verslag over het ontwerpverslag van de raad van bestuur (in het kader van het toegestaan kapitaal) betreffende verschillende inbrengen in natura (het “Ontwerpverslag”) 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:

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 inbrengen worden 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 inbrengen 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 (in het kader van het toegestaan kapitaal) 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 13 november 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 "**Kredietverstrekkers**":

- Sensinnovat BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer 0884.338.607 en met zetel te Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, België ("**Sensinnovat**");
- Midelco SA, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer 0430.555.581 en met zetel te Doorniksewijk 49, 8500 Kortrijk, België ("**Midelco**");
- de heer David Vlerick ("**Vlerick**");
- de heer Benedikt van der Vorst ("**Van der Vorst**");
- de heer Albert Kessler ("**Kessler**");
- Kreos Capital VII (UK) Limited, een vennootschap opgericht in Engeland en Wales onder registratienummer 13611522 en met zetel te 8 Sackville Street, Londen, Engeland, W1S 3DG ("**Kreos**").

Allen zijn kredietverstrekkers aan de Vennootschap, in het kader waarvan zij bedragen hebben uitgeleend aan de Vennootschap en deze uitstaande schuldvorderingen wensen in te brengen door middel van een inbreng in natura, in hoofdsom en, waar relevant, interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2020 Leningsovereenkomst (zoals gedefinieerd in het Ontwerpverslag), de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals gedefinieerd in het Ontwerpverslag) en de Kreos Leningsovereenkomst (zoals gedefinieerd in het Ontwerpverslag).

### **2.3. Identificatie van de verrichting**

Zoals beschreven in het Ontwerpverslag van het bestuursorgaan van de Vennootschap, wordt voorgesteld om het kapitaal te verhogen met een totaalbedrag van EUR 4.495.280,67 (EUR 826.770,37 toename van het kapitaal, en EUR 3.668.510,30 uitgiftepremie) om het te verhogen tot EUR 5.430.706,55 door verschillende inbrengen in natura. De verrichting vindt plaats in het kader van het toegestaan kapitaal.

Het huidige kapitaal bedraagt EUR 4.603.936,18 en wordt vertegenwoordigd door 44.436.192 aandelen op naam, met een fractiewaarde van (afgerond) EUR 0,1036.

Het bestuursorgaan van de inbrenggenietende Vennootschap is van oordeel dat deze inbrengen in natura van belang zijn aangezien, door de voorgestelde inbrengen in natura, de schuldenlast van de Vennootschap zal verminderen met het in te brengen bedrag (gelijk aan EUR 4.251.614,00 in hoofdsom, te vermeerderen met de opgelopen interesten (desgevallend op netto-basis) op de inbrengdatum, gelijk aan EUR 243.666,67 (de "Converteerbare Schuldvorderingen")), zonder dat daarvoor cashreserves van de Vennootschap dienen te worden aangesproken, maar waarbij de raad van bestuur evenwel opmerkt dat een bedrag van EUR 5.100,00 verschuldigd zal zijn aan de fiscale autoriteiten (in de vorm van roerende voorheffing betalingen op bepaalde interestconversies).

### **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 relevante leningsovereenkomsten, zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen 7.980.409 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven tegen vooraf bepaalde uitgifteprijsen.

Zoals voorzien in de 2020 Leningsovereenkomst, zullen 902.064 nieuwe aandelen worden uitgegeven aan Sensinnovat aan een uitgifteprijs van EUR 0,5895 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het 2020 Optioneel Conversiemechanisme (zoals gedefinieerd in het Ontwerpverslag) (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), 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%.

Zoals voorzien in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen nieuwe aandelen worden uitgegeven aan Sensinnovat BV, Midelco SA, de heer David Vlerick, de heer Benedikt van der Vorst en de heer Albert Kessler aan de toepasselijke uitgifteprijsen per aandeel zoals opgenomen in

onderstaande tabel. Deze uitgifteprijsen werden berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme (zoals gedefinieerd in het Ontwerpverslag) (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgevingen), zijnde berekend als 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 twintig (20) 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%.

Dit komt neer op het volgend aantal aandelen en uitgifteprijsen:

<b>Kredietverstrekkers volgens de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst</b>	<b>Bedrag van inbreng</b>	<b>Uitgifteprijs per nieuw aandeel</b>	<b>Aantal uit te geven nieuwe aandelen</b>
Sensinnovat	EUR 550.000	EUR 0,5581	985.486
Midelco	EUR 550.000	EUR 0,5581	985.486
Vlerick	EUR 53.500	EUR 0,5581	95.860
Van der Vorst	EUR 64.200	EUR 0,5863	109.500
Kessler	EUR 32.100	EUR 0,5863	54.750
	EUR 32.100	EUR 0,7577	42.365

Zoals voorzien in de Kreos Leningsovereenkomst zal de Converteerbare hoofdsom van EUR 2.681.614,00 ingebracht worden tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581 en leidt tot een uitgifte van 4.804.898 nieuwe aandelen. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het Kreos Optioneel Conversiemechanisme (zoals gedefinieerd in het Ontwerpverslag) en is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen en met uitzondering van bepaalde vooraf overeengekomen transacties) voorafgaand aan de conversie van de converteerbare schuldvordering onder de Kreos Leningsovereenkomst.

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de verrichting. 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 Schuldvorderingen 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 17 januari 2025.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng. 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 raad van bestuur op datum van 24 januari 2025 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 inbrengen in natura toegepaste waarderingmethodes leiden tot de waarden van de inbrengen 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 de (ontwerp)akte wordt vermeld.

De werkelijke vergoeding bestaat uit:

- Zoals voorzien in de 2020 Leningsovereenkomst, worden 902.064 nieuwe aandelen uitgegeven aan Sensinnovat aan een uitgifteprijs van EUR 0,5895 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2020 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), 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%.
- Zoals voorzien in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden nieuwe aandelen uitgegeven aan Sensinnovat BV, Midelco SA, de heer David Vlerick, de heer Benedikt van der Vorst en de heer Albert Kessler aan de toepasselijke uitgifteprijzen per aandeel zoals opgenomen in onderstaande tabel. Deze uitgifteprijzen werden berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde berekend als 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 twintig (20) 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%. Dit komt neer op het volgend aantal aandelen en uitgifteprijzen:



Kredietverstrekkers	Uitgifteprijs per nieuw aandeel	Aantal uit te geven nieuwe aandelen
Sensinnovat	EUR 0,5581	985.486
Midelco	EUR 0,5581	985.486
Vlerick	EUR 0,5581	95.860
Van der Vorst	EUR 0,5863	109.500
Kessler	EUR 0,5863	54.750
	EUR 0,7577	42.365

- Zoals voorzien in de Kreos Leningsovereenkomst zal de Converteerbare hoofdsom van EUR 2.681.614,00 ingebracht worden tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581 en leidt tot een uitgifte van 4.804.898 nieuwe aandelen. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde Kreos Optioneel Conversiemechanisme en is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen en met uitzondering van bepaalde vooraf overeengekomen transacties) voorafgaand aan de conversie van de converteerbare schuldvordering onder de Kreos Leningsovereenkomst.

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de verrichting. Het aantal uit te geven aandelen bij de inbreng in natura van de 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 Schuldvorderingen 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 inbrengen 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 wordt verstrekt.

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

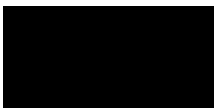
- het onderzoeken van de door de raad van bestuur gegeven beschrijving van elke inbreng in natura;
- het onderzoeken van de toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingmethodes;
- de melding of de waarden waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met de waarde van de inbreng 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 verschillende inbrengen in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de Kredietverstrekkers (Sensinnovat BV, Midelco SA, de heer David Vlerick, de heer Benedikt van der Vorst, de heer Albert Kessler en Kreos Capital VII (UK) Limited), tot terugbetaling aan de Kredietverstrekkers van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en, waar relevant, interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen, waarbij de Kredietverstrekkers nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbrengen in natura, zoals voorgesteld door de raad van bestuur en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 24 januari 2025

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 de volgende voorstellen van de raad van bestuur:

- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, Sensinnovat BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer 0884.338.607 en met zetel te Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, België ("**Sensinnovat**"), tot terugbetaling aan Sensinnovat van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2020 Leningsovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd) en de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd), waarbij Sensinnovat nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Sensinnovat Conversie**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, Midelco SA, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer 0430.555.581 en met zetel te Doorniksewijk 49, 8500 Kortrijk, België ("**Midelco**"), tot terugbetaling aan Midelco van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Midelco nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Midelco Conversie**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, de heer David Vlerick ("**Vlerick**"), tot terugbetaling aan Vlerick van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Vlerick nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, de heer Benedikt

van der Vorst ("**Van der Vorst**"), tot terugbetaling aan Van der Vorst van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Van der Vorst nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Van der Vorst Conversie**");

- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de kredietverstrekker, de heer Albert Kessler ("**Kessler**"), tot terugbetaling aan Kessler van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waarbij Kessler nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Kessler Conversie**");
- de verhoging van het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van een inbreng in natura van de uitstaande schuldvordering die door de Vennootschap verschuldigd is aan de kredietverstrekker, Kreos Capital VII (UK) Limited, een vennootschap opgericht in Engeland en Wales onder registratienummer 13611522 en met zetel te 8 Sackville Street, Londen, Engeland, W1S 3DG ("**Kreos**"), tot terugbetaling aan Kreos van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom, krachtens de uitstaande Kreos Leningsovereenkomst (zoals hierna gedefinieerd), waarbij Kreos nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbreng in natura (de "**Kreos Conversie**" en samen met de Sensinnovat Conversie, de Midelco Conversie, de Vlerick Conversie, de Van der Vorst Conversie en de Kessler Conversie, de "**Transacties**").

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 Transacties, 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 Transacties 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 inbrengen in natura in het belang van de Vennootschap zijn. 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 inbrengen wordt verstrekt.

Dit verslag moet samen worden gelezen met de verslagen opgemaakt 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, bestaande uit (a) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur), en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. 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 TRANSACTIES

### 2.1. Context van de Sensinnovat Conversie

Op 17 juli 2020, heeft de Vennootschap een leningsovereenkomst afgesloten met Sensinnovat voor een bedrag in hoofdsom van EUR 400.000,00, zoals gewijzigd in december 2021, maart 2023, februari 2024 en september 2024 (de "**2020 Leningsovereenkomst**"). Als gevolg van de laatste wijziging in september 2024 voorziet de 2020 Leningsovereenkomst in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Sensinnovat om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2020 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%. Het hierboven beschreven optioneel conversiemechanisme onder de 2020 Leningsovereenkomst wordt hierna aangeduid als het "**2020 Optioneel Conversiemechanisme**".

Daarnaast heeft de Vennootschap op 30 september 2024 een converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met bepaalde aandeelhouders, voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 6.100.000,00. In oktober en december 2024 heeft de Vennootschap bijkomende converteerbare leningen bekomen voor een totaalbedrag van EUR 1.540.000,00, als toetreding tot de voormelde converteerbare leningsovereenkomst. Ten gevolge van deze toetreding bedraagt het totale bedrag in hoofdsom onder de converteerbare leningsovereenkomst EUR 7.640.000,00 (de "**2024 Converteerbare Leningsovereenkomst**"). In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Sensinnovat een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 500.000,00. Deze lening is gestructureerd in twee tranches, bestaande uit een eerste tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 250.000,00 en een tweede tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 250.000,00. De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 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 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst kan worden geconverteerd, is gelijk aan het laagste van (i) 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 twintig (20) 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%, 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 (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningsconversies), verminderd met een korting van 25%. Het hierboven beschreven optioneel conversiemechanisme onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst wordt hierna aangeduid als het "**2024 Optioneel Conversiemechanisme**".

Op 27 december 2024 heeft de Vennootschap de kennisgevingen van de uitoefening van de leningsconversies ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Sensinnovat effectief zal overgaan tot conversie van de uitstaande leningen en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2020 Leningsovereenkomst enerzijds en de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst anderzijds, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de uitstaande leningen in hoofdsom en interesten onder respectievelijk de 2020 Leningsovereenkomst en de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst.

Voor meer informatie over de 2020 Leningsovereenkomst, de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversies en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(a) en volgende hieronder.

## **2.2. Context van de Midelco Conversie**

In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Midelco een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 500.000,00.

De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 25 december 2024 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Midelco effectief zal overgaan tot conversie van de lening en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(b) en volgende hieronder.

## **2.3. Context van de Vlerick Conversie**

In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Vlerick een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 50.000,00.

De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 25 december 2024 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Vlerick effectief zal overgaan tot conversie van de lening en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(c) en volgende hieronder.

#### **2.4. Context van de Van der Vorst Conversie**

In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Van der Vorst een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 60.000,00. Deze lening is gestructureerd in twee tranches, bestaande uit een eerste tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 30.000,00 en een tweede tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 30.000,00.

De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 30 december 2024 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Van der Vorst effectief zal overgaan tot conversie van de lening en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(d) en volgende hieronder.

#### **2.5. Context van de Kessler Conversie**

In het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst heeft Kessler een lening verstrekt aan de Vennootschap voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 60.000,00. Deze lening is gestructureerd in twee tranches, bestaande uit een eerste tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 30.000,00 en een tweede tranche voor een bedrag in hoofdsom van EUR 30.000,00.

De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet zoals aangehaald in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

Op 30 december 2024 en 2 januari 2025 heeft de Vennootschap de kennisgevingen van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Kessler effectief zal overgaan tot conversie van respectievelijk de eerste en de tweede tranche van de lening en de opgelopen en nog niet betaalde interesten overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst uitstaande lening in hoofdsom en interesten.

Voor meer informatie over de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(e) en volgende hieronder.

## **2.6. Context van de Kreos Conversie**

Op 19 juli 2022, heeft de Vennootschap een leningsovereenkomst afgesloten met Kreos voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 10.000.000,00, zoals van tijd tot tijd gewijzigd waaronder door een wijzigingsovereenkomst van 8 juli 2024 (de "**Kreos Leningsovereenkomst**"). Als gevolg van de wijzigingsovereenkomst van 8 juli 2024 voorziet de Kreos Leningsovereenkomst in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Kreos om op elk moment na de datum van de wijzigingsovereenkomst, 30% van de op 31 januari 2024 uitstaande hoofdsom onder de Kreos Leningsovereenkomst, zijnde EUR 2.681.614,00, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De conversie kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de converteerbare schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van de uitstaande lening in hoofdsom. De uitgifteprijs per aandeel waartegen de converteerbare schuldvordering onder de Kreos Leningsovereenkomst kan worden geconverteerd, is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen en met uitzondering van bepaalde vooraf overeengekomen transacties) voorafgaand aan de conversie van de converteerbare schuldvordering onder de Kreos Leningsovereenkomst. Het hierboven beschreven optioneel conversiemechanisme onder de Kreos Leningsovereenkomst wordt hierna aangeduid als het "**Kreos Optioneel Conversiemechanisme**".

Op 22 januari 2025 heeft de Vennootschap de kennisgeving van de uitoefening van de leningsconversie ontvangen en werd zij aldus geïnformeerd dat Kreos effectief zal overgaan tot conversie van de lening overeenkomstig de bepalingen van de Kreos Leningsovereenkomst, door middel van een inbreng in natura van de schuldvordering lastens de Vennootschap tot terugbetaling van het uitstaande converteerbare gedeelte van de lening in hoofdsom onder de Kreos Leningsovereenkomst.

Voor meer informatie over de voormelde Kreos Leningsovereenkomst, de conversie (door inbreng in natura) en de daaraan gerelateerde voorgestelde kapitaalverhoging, zie sectie 4.1(f) 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), (ii) 21 oktober 2024 door de uitgifte van 261.346 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 27.075,45 (exclusief uitgiftepremie) en (iii) 13 november 2024 door de uitgifte van 3.931.328 nieuwe aandelen voor een totaalbedrag van EUR 407.285,58 (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 3.263.542,18 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

#### 4. **VOORGESTELDE TRANSACTIES**

##### 4.1. **Structuur van de Transacties**

###### (a) **Structuur van de Sensinnovat Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.1, heeft Sensinnovat gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2020 Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2020 Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5895. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2020 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

Daarnaast heeft Sensinnovat, zoals aangehaald in sectie 2.1, tevens gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsommen en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Sensinnovat onder de 2020 Leningsovereenkomst en de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**Sensinnovat Converteerbare Schuldvordering**").

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interesten (in EUR)</b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen</b>
2020 Leningsovereenkomst	400.000,00	131.766,67 <sup>(1)</sup>	531.766,67	902.064 <sup>(3)</sup>

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interessen (in EUR)</b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen</b>
2024 Converteerbare leningsovereenkomst	500.000,00 <sup>(4)</sup>	50.000,00 <sup>(5)</sup>	550.000,00	985.486 <sup>(6)</sup>
<b>Totaal</b>	<b>900.000,00</b>	<b>181.766,67</b>	<b>1.081.766,67</b>	<b>1.887.550</b>

Opmerkingen:

- (1) Draagt, zoals voorzien in de 2020 Leningsovereenkomst, een interest van 7% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 17 juli 2020 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 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum).
- (2) Som van de relevante hoofdsom en de opgelopen interesten onder de relevante lening.
- (3) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5895 (*i.e.*, EUR 0,7860 verminderd met een korting van 25%).
- (4) Het totaalbedrag in hoofdsom, zijnde de som van de eerste tranche (*i.e.*, EUR 250.000,00) en de tweede tranche (*i.e.*, EUR 250.000,00) van de lening verstrekt door Sensinnovat aan de Vennootschap onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst.
- (5) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 1 oktober 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde eerste tranche enerzijds, en vanaf 30 november 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde tweede tranche. Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Sensinnovat, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan Sensinnovat geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Sensinnovat. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten met betrekking tot de lening verstrekt door Sensinnovat in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 50.000,00.
- (6) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5581 (*i.e.*, EUR 0,7442 verminderd met een korting van 25%).

(b) **Structuur van de Midelco Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.2, heeft Midelco gebruik gemaakt van haar recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Midelco onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "Midelco Converteerbare Schuldvordering").

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interessen (in EUR)<sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen<sup>(3)</sup></b>
Midelco	500.000,00	50.000,00	550.000,00	985.486
<b>Totaal</b>	<b>500.000,00</b>	<b>50.000,00</b>	<b>550.000,00</b>	<b>985.486</b>

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 19 december 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum). Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Midelco, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan Midelco geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Midelco. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten met betrekking tot

de lening verstrekt door Midelco in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 50.000,00.

- (2) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten.  
 (3) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5581 (*i.e.*, EUR 0,7442 verminderd met een korting van 25%).

**(c) Structuur van de Vlerick Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.3, heeft Vlerick gebruik gemaakt van zijn recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Vlerick onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "Vlerick Converteerbare Schuldvordering").

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interesten (in EUR)<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(3)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen<sup>(4)</sup></b>
Vlerick	50.000,00	3.500,00	53.500,00	95.860
<b>Totaal</b>	<b>50.000,00</b>	<b>3.500,00</b>	<b>53.500,00</b>	<b>95.860</b>

Opmerkingen:

- (1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 5.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.  
 (2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 19 december 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum). Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Vlerick, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan Vlerick geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Vlerick. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de lening verstrekt door Vlerick in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 5.000,00.  
 (3) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.  
 (4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5581 (*i.e.*, EUR 0,7442 verminderd met een korting van 25%).

**(d) Structuur van de Van der Vorst Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.4, heeft Van der Vorst gebruik gemaakt van zijn recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5863. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsom en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Van der Vorst onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering").

	<b>Hoofdsom (in EUR)<sup>(1)</sup></b>	<b>Opgelopen interesten (in EUR)<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(4)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen<sup>(5)</sup></b>
Van der Vorst	60.000,00	4.200,00	64.200,00	109.500
<b>Totaal</b>	<b>60.000,00</b>	<b>4.200,00</b>	<b>64.200,00</b>	<b>109.500</b>

Opmerkingen:

- (1) Het totaalbedrag in hoofdsom, zijnde de som van de eerste tranche (*i.e.*, EUR 30.000,00) en de tweede tranche (*i.e.*, EUR 30.000,00) van de lening verstrekt door Van der Vorst aan de Vennootschap onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst.
- (2) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 6.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.
- (3) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 29 oktober 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde eerste tranche enerzijds, en vanaf 30 november 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde tweede tranche. Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Van der Vorst, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan Van der Vorst geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Van der Vorst. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de lening verstrekt door Van der Vorst in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 6.000,00.
- (4) Som van de hoofdsom en de opgelopen interesten op netto-basis.
- (5) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5863 (*i.e.*, EUR 0,7817 verminderd met een korting van 25%).

(e) **Structuur van de Kessler Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.5, heeft Kessler gebruik gemaakt van zijn recht om de lening en opgelopen en nog niet betaalde interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5863 (voor de eerste tranche van de lening) en een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,7577 (voor de tweede tranche van de lening). Deze uitgifteprijsen werden berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de data van de uitoefeningskennisgevingen).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande hoofdsommen en interesten (op netto-basis) verschuldigd aan Kessler onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (de "Kessler Converteerbare Schuldvordering").

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interesten (in EUR)<sup>(1)(2)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(3)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen</b>
Eerste tranche 2024 Converteerbare leningsovereenkomst	30.000,00	2.100,00	32.100,00	54.750 <sup>(4)</sup>
Tweede tranche 2024 Converteerbare leningsovereenkomst	30.000,00	2.100,00	32.100,00	42.365 <sup>(5)</sup>
<b>Totaal</b>	<b>60.000,00</b>	<b>4.200,00</b>	<b>64.200,00</b>	<b>97.115</b>

Opmerkingen:

- (1) De opgelopen interesten op netto-basis, zijnde de opgelopen interesten op bruto-basis (*i.e.*, EUR 3.000,00) verminderd met de roerende voorheffing van 30%.
- (2) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 29 oktober 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde eerste tranche enerzijds, en vanaf 30 november 2024 tot 24 januari 2025 (*i.e.*, de Inbrengdatum) voor het gedeelte van de opgelopen interesten dat betrekking heeft op de voormelde tweede tranche. Indien op het moment van de inbreng in natura, 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 Kessler, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interesten en de opgelopen interest verschuldigd aan

Kessler geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door Kessler. Om die reden, bedragen de opgelopen interesten op bruto-basis met betrekking tot de eerste tranche lening enerzijds en de tweede tranche lening anderzijds verstrekt door Kessler in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, EUR 3.000,00.

- (3) Som van de relevante hoofdsom en de relevante opgelopen interesten op netto-basis.  
 (4) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5863 (i.e., EUR 0,7817 verminderd met een korting van 25%).  
 (5) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,7577 (i.e., EUR 1,0103 verminderd met een korting van 25%).

(f) **Structuur van de Kreos Conversie**

Zoals aangehaald in sectie 2.6, heeft Kreos gebruik gemaakt van haar recht om de lening onder de Kreos Leningsovereenkomst te converteren overeenkomstig de bepalingen van de Kreos Leningsovereenkomst en dit tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde Kreos Optioneel Conversiemechanisme.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande converteerbare hoofdsom verschuldigd aan Kreos onder de Kreos Leningsovereenkomst (de "**Kreos Converteerbare Schuldvordering**").

	<b>Converteerbare hoofdsom (in EUR)</b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR)<sup>(1)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen<sup>(2)</sup></b>
Kreos	2.681.614,00	2.681.614,00	4.804.898
<b>Totaal</b>	<b>2.681.614,00</b>	<b>2.681.614,00</b>	<b>4.804.898</b>

Opmerkingen:

- (1) Gelijk aan de converteerbare hoofdsom onder de Kreos Leningsovereenkomst.  
 (2) Tegen de uitgifteprijs van EUR 0,5581.

(g) **Voorgestelde Transacties**

In het licht van de voormelde conversies wordt voorgesteld dat de raad van bestuur van de Vennootschap op 24 januari 2025 (de "**Inbrengdatum**") zal overgaan tot kapitaalverhogingen binnen het kader van het toegestaan kapitaal met de uitgifte van in totaal 7.980.409 nieuwe aandelen ten gunste van de Kredietverstrekkers (zoals hieronder gedefinieerd). Op de nieuwe aandelen zal kunnen worden ingeschreven door Sensinnovat, Midelco, Vlerick, Van der Vorst, Kessler en Kreos (samen de "**Kredietverstrekkers**") op de wijze zoals uiteengezet in de onderstaande tabel, door middel van inbrengen in natura van respectievelijk de Sensinnovat Converteerbare Schuldvordering, de Midelco Converteerbare Schuldvordering, de Vlerick Converteerbare Schuldvordering, de Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering, de Kessler Converteerbare Schuldvordering en de Kreos Converteerbare Schuldvordering (samen de "**Converteerbare Schuldvorderingen**").

<b>Kredietverstrekkers</b>	<b>Uitgifteprijs per nieuw aandeel</b>	<b>Aantal uit te geven nieuwe aandelen</b>
Sensinnovat	EUR 0,5895	902.064
	EUR 0,5581	985.486
Midelco	EUR 0,5581	985.486

Vlerick	EUR 0,5581	95.860
Van der Vorst	EUR 0,5863	109.500
Kessler	EUR 0,5863	54.750
	EUR 0,7577	42.365
Kreos	EUR 0,5581	4.804.898

Als gevolg van de voormelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen, zal het kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd van EUR 4.603.936,18 tot EUR 5.430.706,55 en zal het worden vertegenwoordigd door 52.416.601 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

##### (a) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Sensinnovat

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Sensinnovat in de 2020 Leningsovereenkomst, zullen 902.064 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Sensinnovat aan een uitgifteprijs van EUR 0,5895 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2020 Optioneel Conversiemechanisme.

Daarnaast zullen, zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Sensinnovat in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, tevens 985.486 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Sensinnovat aan een uitgifteprijs van EUR 0,5581 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

##### (b) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Midelco

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Midelco in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 985.486 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Midelco aan een uitgifteprijs van EUR 0,5581 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

##### (c) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Vlerick

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Vlerick in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 95.860 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Vlerick aan een uitgifteprijs van EUR 0,5581 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

##### (d) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Van der Vorst

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Van der Vorst in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen 109.500 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Van der Vorst aan een uitgifteprijs van EUR 0,5863 per aandeel, berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

##### (e) Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Kessler

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Kessler in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, zullen ten gunste van Kessler, 54.750 nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van EUR 0,5863 per aandeel, evenals 42.365 nieuwe

aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 0,7577 per aandeel, beide uitgiftepreizen berekend overeenkomstig het 2024 Optioneel Conversiemechanisme.

(f) **Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen ten gunste van Kreos**

Zoals aangehaald en overeengekomen tussen de Vennootschap en Kreos in de Kreos Leningsovereenkomst, zullen 4.804.898 nieuwe aandelen worden uitgegeven ten gunste van Kreos aan een uitgifteprijs van EUR 0,5581 per aandeel, berekend overeenkomstig het Kreos Optioneel Conversiemechanisme.

(g) **Toewijzing van uitgifteprijs aan kapitaal en uitgiftepremie**

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 gereguleerde 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 gereguleerde markt van Euronext Brussels toe te laten na de uitgifte van de nieuwe aandelen.

**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 de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen 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 INBRENGEN IN NATURA**

**5.1. Beschrijving van de inbrengen in natura**

Zoals vermeld in sectie 4.1(g), zullen de kapitaalverhogingen worden uitgevoerd op de Inbrengdatum door middel van inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen voor een totaalbedrag van 4.495.280,67 (in hoofdsom en, waar relevant, opgelopen en nog niet betaalde interesten), bestaande uit:

- de Sensinnovat Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Sensinnovat als gevolg van enerzijds de 2020 Leningsovereenkomst en anderzijds de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 1.081.766,67 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Midelco Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Midelco als gevolg van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 550.000,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Vlerick Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Vlerick als gevolg van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 53.500,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Van der Vorst Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Van der Vorst als gevolg van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 64.200,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten);
- de Kessler Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Kessler als gevolg van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 64.200,00 (in hoofdsom en opgelopen en nog niet betaalde interesten); en
- de Kreos Converteerbare Schuldvordering, met name een vordering ontstaan ten gunste van Kreos als gevolg van de Kreos Leningsovereenkomst voor een totaalbedrag van EUR 2.681.614,00 (in hoofdsom).

## **5.2. Vergoeding voor de inbrengen in natura**

Zoals hoger uiteengezet in sectie 4.1(g), zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in totaal 7.980.409 nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgeven ten gunste van de Kredietverstrekkers tegen een vooraf bepaalde uitgifteprijs. De globale waarde van de nieuwe aandelen komt dan ook overeen met het globaal bedrag van de Converteerbare Schuldvorderingen op de Inbrengdatum (rekening houdend met afrondingen).

In het bijzonder, zullen, de nieuwe aandelen worden uitgegeven op de wijze zoals uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven.

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

## **5.3. Waardering van de inbrengen in natura**

De raad van bestuur is van mening dat de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen kunnen worden gewaardeerd op 100% van hun 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 beslissingen tot conversie en de inbrengen in natura, zullen de relevante leningen in hoofdsom en interesten onder de 2020 Leningsovereenkomst, de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en de Kreos Leningsovereenkomst meteen en zonder verdiscontering opeisbaar en verschuldigd zijn op de Inbrengdatum.
- Als gevolg van de inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen, zal de verplichting van de Vennootschap om de Converteerbare Schuldvorderingen 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 inbrengen 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 Schuldvorderingen en wordt het netto eigen vermogen van de Vennootschap met hetzelfde bedrag verhoogd.
- De verdwijning van de verplichting tot voldoening van de Converteerbare Schuldvorderingen zal tot gevolg hebben dat andere schulden van de Vennootschap niet in samenloop komen met de Converteerbare Schuldvorderingen die aldus worden ingebracht. Met andere woorden, als gevolg van de inbrengen 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 Schuldvorderingen die aldus worden ingebracht in natura.

Voor een verdere beschrijving van de voorgestelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen 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 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 17 januari 2025.*

*Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng. 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 raad van bestuur op datum van 24 januari 2025 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 inbrengen in natura toegepaste waarderingmethodes leiden tot de waarden van de inbrengen 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 de (ontwerp)akte wordt vermeld.*

De werkelijke vergoeding bestaat uit:

- Zoals voorzien in de 2020 Leningsovereenkomst, worden 902.064 nieuwe aandelen uitgegeven aan Sensinnovat aan een uitgifteprijs van EUR 0,5895 per aandeel. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde 2020 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), 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%.
- Zoals voorzien in de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, worden nieuwe aandelen uitgegeven aan Sensinnovat BV, Midelco SA, de heer David Vlerick, de heer Benedikt van der Vorst en de heer Albert Kessler aan de toepasselijke uitgifteprijsen per aandeel zoals opgenomen in onderstaande tabel. Deze uitgifteprijsen werden berekend overeenkomstig het voormelde 2024 Optioneel Conversiemechanisme (in functie van de datum van de uitoefeningskennisgeving), zijnde berekend als 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 twintig (20) 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%. Dit komt neer op het volgend aantal aandelen en uitgifteprijsen:

<b>Kredietverstrekkers</b>	<b>Uitgifteprijs per nieuw aandeel</b>	<b>Aantal uit te geven nieuwe aandelen</b>
<i>Sensinnovat</i>	<i>EUR 0,5581</i>	<i>985.486</i>
<i>Midelco</i>	<i>EUR 0,5581</i>	<i>985.486</i>
<i>Vlerick</i>	<i>EUR 0,5581</i>	<i>95.860</i>
<i>Van der Vorst</i>	<i>EUR 0,5863</i>	<i>109.500</i>
<i>Kessler</i>	<i>EUR 0,5863</i>	<i>54.750</i>
	<i>EUR 0,7577</i>	<i>42.365</i>

- Zoals voorzien in de Kreos Leningsovereenkomst zal de Converteerbare hoofdsom van EUR 2.681.614,00 ingebracht worden tegen een uitgifteprijs per aandeel gelijk aan EUR 0,5581 en leidt tot een uitgifte van 4.804.898 nieuwe aandelen. Deze uitgifteprijs werd berekend overeenkomstig het voormelde Kreos Optioneel Conversiemechanisme en is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruilbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen en met uitzondering van bepaalde vooraf overeengekomen transacties) voorafgaand aan de conversie van de converteerbare schuldvordering onder de Kreos Leningsovereenkomst.

*De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de verrichting. Het aantal uit te geven aandelen bij de inbreng in natura van de 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 Schuldvorderingen 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 inbrengen 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 wordt verstrekt.*

*De commissaris is met betrekking tot de inbrengen 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 verschillende inbrengen in natura van uitstaande schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn aan de Kredietverstrekkers (Sensinnovat BV, Midelco SA, de heer David Vlerick, de heer Benedikt van der Vorst, de heer Albert Kessler en Kreos Capital VII (UK) Limited), tot terugbetaling aan de Kredietverstrekkers van bedragen geleend door de Vennootschap, in hoofdsom en, waar relevant, interesten (desgevallend op netto-basis), krachtens de uitstaande Converteerbare Schuldvorderingen, waarbij de Kredietverstrekkers nieuw uit te geven aandelen zal ontvangen als tegenprestatie voor de voormelde inbrengen in natura, zoals voorgesteld door de raad van bestuur en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.*

*Antwerpen, 24 januari 2025*

*De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door  
Peter D'hondt\*  
Bedrijfsrevisor"*

*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 TRANSACTIES

### 6.1. Verantwoording van de inbrengen in natura

Zoals vermeld in sectie 2.1, heeft de Vennootschap op 17 juli 2020 de 2020 Leningsovereenkomst afgesloten met Sensinnovat. Deze 2020 Leningsovereenkomst werd een aantal maal gewijzigd, waaronder voor het laatst in september 2024. Als gevolg van deze laatste wijziging voorziet de 2020 Leningsovereenkomst in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Sensinnovat 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, ten gunste van Sensinnovat, werd door de Vennootschap toegekend in ruil voor de instemming van Sensinnovat met de door de Vennootschap op 30 september 2024 aangekondigde transacties, waaronder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Indien de Vennootschap dit optioneel conversiemechanisme ten behoeve van Sensinnovat niet zou hebben toegekend, zou Sensinnovat waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om de voormelde op 30 september 2024 aangekondigde transacties, waaronder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, goed te keuren. De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst was essentieel om de cashpositie en het werkkapitaal van de Vennootschap te verbeteren, de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap te ondersteunen en haar de mogelijkheid te bieden haar zoektocht naar aanvullende financiering en de evaluatie van potentiële alternatieven voort te zetten.

Zoals vermeld in sectie 2, heeft de Vennootschap daarnaast op 30 september 2024, de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst afgesloten met bepaalde aandeelhouders, waaronder de Kredietverstrekkers. De 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor elke kredietverstrekker onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, om op elk moment het volledige bedrag in hoofdsom en de opgelopen en nog niet betaalde interesten van zijn/haar respectieve uitstaande lening onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Dit optioneel conversiemechanisme, ten gunste van de kredietverstrekkers, werd door de Vennootschap toegekend in ruil voor de instemming van de kredietverstrekkers om leningen te verstrekken onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Indien de Vennootschap dit optioneel conversiemechanisme ten behoeve van de kredietverstrekkers, (waaronder de Kredietverstrekkers) niet zou hebben toegekend, zouden de kredietverstrekkers waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om leningen te verstrekken onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Zoals hierboven aangehaald, was de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst essentieel om de cashpositie en het werkkapitaal van de Vennootschap te verbeteren, de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap te ondersteunen en haar de mogelijkheid te bieden haar zoektocht naar aanvullende financiering en de evaluatie van potentiële alternatieven voort te zetten.

Zoals vermeld in sectie 2.6, heeft de Vennootschap op 19 juli 2022 ten slotte ook de Kreos Leningsovereenkomst afgesloten met Kreos. De Kreos Leningsovereenkomst voorziet in de mogelijkheid (maar niet de verplichting) voor Kreos om op elk moment na de datum van de wijzigingsovereenkomst, 30% van de op 31 januari 2024 uitstaande hoofdsom onder de Kreos Leningsovereenkomst, zijnde EUR 2.681.614,00, te converteren in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Dit optioneel conversiemechanisme, ten gunste van Kreos, werd door de Vennootschap toegekend in ruil voor de instemming van Kreos om de Kreos Leningsovereenkomst te wijzigen, waaronder het toekennen aan de Vennootschap van een betalingsopschorting en een verlenging van de vervaldatum van de Kreos Leningsovereenkomst. Indien de Vennootschap dit optioneel conversiemechanisme ten behoeve van de Kreos niet zou hebben toegekend, zou Kreos waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om de Kreos Leningsovereenkomst te wijzigen. De wijziging van de Kreos Leningsovereenkomst was essentieel om de cashpositie en het werkkapitaal van de Vennootschap te verbeteren, de continuïteit (*going concern*) van de Vennootschap te

ondersteunen en haar de mogelijkheid te bieden haar zoektocht naar aanvullende financiering en de evaluatie van potentiële alternatieven voort te zetten.

Nu de Kredietverstrekkers de Vennootschap hebben geïnformeerd dat zij daadwerkelijk gebruik zullen maken van hun recht op conversie onder de toepasselijke leningsovereenkomsten, dienen de Kredietverstrekkers hun vorderingen tot terugbetaling van hun respectieve leningen (in hoofdsom en, waar relevant, interesten) in te brengen in natura. Dankzij de opname van zulk conversiemechanisme op grond waarvan de Kredietverstrekkers de Converteerbare Schuldvorderingen in natura kunnen inbrengen in de Vennootschap, kan de Vennootschap nu aan haar verplichting tot vereffening van de Converteerbare Schuldvorderingen voldoen zonder gebruik te moeten maken van bestaande of nieuwe fondsen (in geld), wat in het belang is van de Vennootschap.

Door de voorgestelde inbrengen in natura (op de wijze zoals beschreven in sectie 5.1) zal de schuldenlast van de Vennootschap aldus worden verminderd met een totaal in te brengen bedrag in hoofde van de Converteerbare Schuldvorderingen (gelijk aan EUR 4.251.614,00 in hoofdsom, te vermeerderen met de opgelopen interesten (desgevallend op netto-basis) op de Inbrengdatum, gelijk aan EUR 243.666,67), zonder dat hiervoor cashreserves dienen te worden aangesproken, maar waarbij de raad van bestuur evenwel opmerkt dat een bedrag van EUR 5.100,00 verschuldigd zal zijn aan de fiscale autoriteiten (in de vorm van roerende voorheffing betalingen op bepaalde interestconversies). De raad van bestuur is dan ook van mening dat de inbreng in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in het belang is van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

De voorgestelde inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen en de daaruit voortvloeiende kapitaalverhogingen zullen 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 inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen 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 en overeengekomen tussen de Vennootschap en de Kredietverstrekkers in de relevante leningsovereenkomsten, wordt voorgesteld om een aantal nieuwe aandelen uit te geven op de wijze en tegen de uitgifteprijs zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven. Deze uitgifteprijs werden berekend overeenkomstig het 2020 Optioneel Conversiemechanisme, het 2024 Optioneel Conversiemechanisme of het Kreos Optioneel Conversiemechanisme.

Het 2020 Optioneel Conversiemechanisme is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en Sensinnovat en kadert binnen de gesprekken omtrent de wijziging van de 2020 Leningsovereenkomst naar aanleiding van de door Sensinnovat goedgekeurde transacties (zoals aangekondigd door de Vennootschap op 30 september 2024), waaronder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (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 Sensinnovat.

Het 2024 Optioneel Conversiemechanisme is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en de kredietverstrekkers onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, waaronder de Kredietverstrekkers en kadert binnen de gesprekken omtrent het aangaan van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (die in het belang van de Vennootschap was). Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd tussen het

management van de Vennootschap en de kredietverstrekkers onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst.

Het Kreos Optioneel Conversiemechanisme is het resultaat van een onderhandeling tussen de Vennootschap en Kreos en kadert binnen de gesprekken omtrent de wijziging van de Kreos Leningsovereenkomst (die in het belang van de Vennootschap was). Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke manier gevoerd tussen het management van de Vennootschap en Kreos.

De voormelde uitgifteprijzen vertegenwoordigen tevens een sterke 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 kortingen die voortvloeien uit het 2020 Optioneel Conversiemechanisme, het 2024 Optioneel Conversiemechanisme en het Kreos Optioneel Conversiemechanisme (elk zoals beschreven in sectie 2 hierboven), zijn niet ongewoon en weerspiegelen, 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 Sensinnovat bereid was om de 2020 Leningsovereenkomst te wijzigen en in te stemmen met de voormelde transacties, waaronder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst, het feit dat de kredietverstrekkers (waaronder de Kredietverstrekkers) bereid waren om leningen te verstrekken onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst en het feit dat Kreos bereid was om de Kreos Leningsovereenkomst te wijzigen. Dit alles gebeurde 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 minder beschikbaar of slechts tegen minder aantrekkelijke voorwaarden.

Gezien het voorgaande is de raad van bestuur dan ook van mening dat de uitgifteprijzen van de nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Kredietverstrekkers en berekend overeenkomstig het 2020 Optioneel Conversiemechanisme, het 2024 Optioneel Conversiemechanisme en het Kreos Optioneel Conversiemechanisme voldoende kunnen 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 Transacties. Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de voorgestelde Transacties wordt eveneens verwezen naar de verslagen van de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, bestaande uit (a) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (dat gehecht is als bijlage aan huidig verslag van de raad van bestuur), en (b) het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet 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 4.603.936,18, vertegenwoordigd door 44.436.192 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 inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen in het kader van de Transacties weer te geven, wordt hieronder gereflecteerd hoe het globale bedrag in hoofdsom van de Converteerbare Schuldvorderingen, indien toepasselijk, vermeerderd met de opgelopen en nog niet betaalde interesten van de Converteerbare Schuldvorderingen op de Inbrengdatum (*i.e.*, EUR 4.495.280,67) wordt ingebracht in natura in het kapitaal van de Vennootschap tegen de respectievelijke uitgifteprijs per aandeel zoals uiteengezet in sectie 4.2, waardoor een totaal van 7.980.409 aandelen worden uitgegeven ten gunste van de Kredietverstrekkers.
- (c) Aangezien de kapitaalverhogingen gerealiseerd zullen worden door middel van inbrengen in natura van de Converteerbare Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn, 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 Transacties.
- (d) Op de datum van dit verslag kunnen nog 5.119.966 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:
  - (i) tot 261.895 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 90.780 aandelenopties die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) in het kader van het "Executive Aandelenopties"-plan voor personeelsleden en consultants van de Vennootschap, dewelke de houders ervan het recht verlenen om ca. 2,88 nieuwe aandelen te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**Executive Aandelenopties**");
  - (ii) tot 687.784 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 687.784 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2018 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**");

- (iii) tot 188.370 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 188.370 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2021 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dat de houder ervan het recht geeft één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2021 Aandelenopties**");
- (iv) tot 1.000.000 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij 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 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Kreos Capital VII Aggregator SCSp. bij de uitoefening van 875.000 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) die werden uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 20 december 2024 (de "**Kreos Warranten**"). De uitoefenprijs van de Kreos Warranten is gelijk aan de laagste inschrijvingsprijs die is betaald of overeengekomen voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar of ruikbaar in kapitaal) door de Vennootschap (rekening houdend met eventuele kortingen, met inbegrip van kortingen die ontstaan bij conversie of kwijtschelding van schuldvorderingen en/of de interesten daarop, maar zonder rekening te houden met verdere antiverwateringsaanpassingsmechanismen die in dergelijke rechten of effecten zijn opgenomen) voorafgaand aan de uitoefening van de Kreos Warranten. Voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder (om de maximale verwatering weer te geven), wordt aangenomen dat de Kreos Warranten worden uitgeoefend via het "cash uitoefening" mechanisme (en niet via het "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden en dat alle uitstaande Kreos Warranten uitoefenbaar worden en zijn uitgeoefend tegen de laagste conversieprijs toepasselijk in het kader van de conversie van de Converteerbare Schuldvorderingen (zoals hieronder verder besproken, met name, EUR 0,5581), ten gevolge waarvan 1.567.819 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 Transacties. 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 4.300.000,00, waarvan een bedrag van EUR 800.000,00 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 Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 24 januari 2025; en
- (iii) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 22 januari 2025, zijnde EUR 2,26, 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) <sup>(1)</sup>	In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup>	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van EUR 1,700 <sup>(3)</sup>
PMV/z	800.000,00	273.000,00	1.073.000,00	631.176

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 24 januari 2025.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interesten.
- (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 1,700, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 22 januari 2025 (namelijk EUR 2,26 per aandeel).

- (g) Zoals aangehaald in sectie 2.1, sloot de Vennootschap in september 2024, de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst met bepaalde aandeelhouders (de "**2024 Kredietverstrekkers**"), voor een totale hoofdsom van ten hoogste EUR 6.100.000,00. In oktober en december 2024 heeft de Vennootschap bijkomende converteerbare leningen bekomen voor een totaalbedrag van EUR 1.540.000,00, als toetreding tot de voormelde 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst. Ten gevolge van deze toetreding bedraagt het totale bedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 7.640.000,00. In het kader van de voorgestelde Transacties, zullen de Kredietverstrekkers hun respectieve schuldvorderingen onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst inbrengen in het kapitaal van de vennootschap ten belope van een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 1.170.000,00. Het resterend totaalbedrag in hoofdsom onder de 2024 Converteerbare leningsovereenkomst dat in aanmerking moet worden genomen voor de berekening van de scenario's inzake volledige verwatering, bedraagt bijgevolg EUR 6.470.000,00. De resterende lening ten belope van een bedrag in hoofdsom van EUR 6.470.000,00 wordt hierna aangeduid als

de "**Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst**". De lening heeft een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interest van de Converteerbare Overbruggingskrediet Overeenkomst kunnen op elk moment door de 2024 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 (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningsconversies) 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 2024 Kredietverstrekker, de totale som van uitstaande samengestelde en opgelopen interest verschuldigd aan die 2024 Kredietverstrekker zal worden geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de 2024 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 2024 Kredietverstrekkers niet verplicht zijn om hun Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Transacties);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 24 januari 2025 (maar zie opmerking (1) hieronder); en
- (iii) de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 22 januari 2025, zijnde EUR 2,26, minus een korting van 25%.

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

	<b>Hoofdsom (in EUR)</b>	<b>Opgelopen interest (in EUR) <sup>(1)</sup></b>	<b>In te brengen bedrag (in EUR) <sup>(2)</sup></b>	<b>Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng Inschrijvingsprijs van EUR 1,700 <sup>(3)</sup></b>
Kredietverstrekkers	6.470.000,00	647.000,00	7.117.000,00	4.186.470

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 1 oktober 2024 en tot 24 januari 2025. 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 2024 Kredietverstrekker, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde interest en de opgelopen interest verschuldigd aan die 2024 Kredietverstrekker geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door die 2024 Kredietverstrekker. Om die reden, wordt in het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering aangenomen dat de opgelopen interest EUR 647.000,00 bedraagt.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering en de opgelopen interest.
- (3) Uitgaande van een uitgifteprijs van EUR 1,700, hetgeen een korting van 25% vertegenwoordigt op de slotkoers per aandeel van de Vennootschap op 22 januari 2025 (namelijk EUR 2,26 per aandeel).

### 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 Transacties 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 Transacties (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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet 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 Transacties, 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 Transacties 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 Transacties hieronder weergegeven. De tabel geeft hieronder de impact van de Transacties 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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering.

## Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Transactie
<b>Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en na de Transacties</b>	
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transacties .....	7.980.409
Totaal aantal uitstaande aandelen .....	52.416.601
Verwatering .....	15,22%
 <b>Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, maar vóór de Transacties<sup>(1)</sup></b>	
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties .....	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2018 Aandelenopties .....	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2021 Aandelenopties .....	188.370
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Aandelenopties .....	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Bootstrap Warranten .....	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Kreos Warranten .....	1.567.819
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de 2023 Investor Warranten .....	1.111.294
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 .....	631.176
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering ...	4.186.470
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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering .....	54.571.172
Verwatering .....	18,57%
 <b>Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs en na inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en na de Transacties</b>	
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSUs	54.571.172

	<u>Transactie</u>
en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering.....	7.980.409
Nieuwe aandelen uit te geven in de Transacties .....	7.980.409
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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, en na de Transacties .....	62.551.581
Verwatering .....	12,76%

Opmerkingen:

- (1) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 3.953.238 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 Transacties. 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 Transacties.

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

#### Evolutie van het kapitaal<sup>(1)</sup>

	<u>Transactie</u>
<b>Vóór de Transacties</b>	
Kapitaal (in EUR) .....	4.603.936,18
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Fractiewaarde (in EUR) (afgerond) .....	0,1036
<b>Transacties</b>	
Verhoging van kapitaal (in EUR) <sup>(2)</sup> .....	826.770,37
Aantal uit te geven nieuwe aandelen .....	7.980.409
<b>Na de Transacties</b>	
Kapitaal (in EUR) .....	5.430.706,55
Uitstaande aandelen .....	52.416.601
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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet 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 Transacties 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de "**Belfius Converteerbare Schuldvordering**" op 13 november 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 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 17.597.820,00, waarbij een bedrag van EUR 1.677.640,28 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 15.920.179,72 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024, 44.436.192 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 16.193.439 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2023 EUR -1.867.354,00 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 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 6.097.819,50, waarbij een bedrag van EUR 883.373,58 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 5.214.445,92 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, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Schuldvordering op 13 november 2024, 44.436.192 bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 8.526.772 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 30 juni 2024 EUR -13.463.649,50 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 Transacties, 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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

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

<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)</b>	<b>Transactie</b>
<u>Voor de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	-1.867.354,00
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) .....	-0,0420



	<b>Transactie</b>
<u>Transacties</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	4.495.280,67
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	7.980.409
<u>Na de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	2.627.926,67
Uitstaande aandelen .....	52.416.601
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	0,0501
<b>Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 2024 (aangepast)</b>	
<u>Voor de Transacties</u>	
	-
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond).....	13.463.649,50
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) .....	-0,3030
<u>Transacties</u>	
Verhoging van eigen vermogen (in EUR) <sup>(1)</sup> .....	4.495.280,67
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	7.980.409
<u>Na de Transacties</u>	
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-8.968.368,83
Uitstaande aandelen .....	52.416.601
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) <sup>(2)</sup> .....	-0,1711

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 Converterbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van aandelen op 21 oktober 2024 en de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converterbare Schuldvordering op 13 november 2024 de voorgestelde Transacties. 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 Converterbare Lening Schuldvordering en de Converterbare Overbruggingskrediet Schuldvordering.

De tabel hierboven toont aan dat de Transacties, 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 Transacties wordt hieronder weergegeven.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 geeft de onderstaande tabel de impact van de Transacties weer op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering, uitgaande van de 7.980.409 nieuwe aandelen die in het kader van de Transacties zullen worden uitgegeven tegen de uitgifteprijzen per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven (met name, voor een totaal inschrijvingsbedrag van EUR 4.495.280,67).

Na sluiting van de beurs op 22 januari 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 100.425.793,92 op basis van een slotkoers van EUR 2,26 per aandeel. De nieuwe marktkapitalisatie zou (afgerond) EUR 2,0017 per aandeel zijn (aan de toepasselijke uitgifteprijs per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven).

Dit zou een (theoretische) financiële verwatering betekenen van 11,43% per aandeel bij de toepasselijke uitgifteprijs per aandeel zoals beschreven in sectie 4.2 hierboven en uiteengezet in de tabel opgenomen in sectie 4.1(g) hierboven).

### **Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering**

	<b>Transactie</b>
<b>Vóór de Transacties <sup>(1)</sup></b>	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	100.425.793,92
Uitstaande aandelen .....	44.436.192
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR).....	2,2600
<b>Transacties</b>	
Opgehaalde fondsen (in EUR) .....	4.495.280,67
Aantal uit te geven nieuwe aandelen.....	7.980.409
<b>Na de Transacties <sup>(1)</sup></b>	
Marktkapitalisatie (in EUR).....	104.921.074,59
Uitstaande aandelen .....	52.416.601
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	2,0017
 <b>Verwatering</b> .....	 11,43%

Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag (maar op basis van de marktkapitalisatie op 22 januari 2025) 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 en de Converteerbare Overbruggingskrediet Schuldvordering.

\* \* \*

Gedaan op 24 januari 2025.

*[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**