



BEOORDELINGSVERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN SEQUANA MEDICAL NV BETREFFENDE DE FINANCIËLE EN BOEKHOUDKUNDIGE GEGEVENS OPGENOMEN IN HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR ZOALS BEDOELD IN ARTIKELEN 7:180, 7:191 en 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

Conform artikel 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna "WVV") en onze opdrachtbrief van 10 april 2025, brengen wij in onze hoedanigheid van commissaris een beoordelingsverslag gericht aan de algemene vergadering van Sequana Medical NV (de "**Vennootschap**") over de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur.

Conclusie van rapport

Conclusie zonder voorbehoud

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

Wij vermelden tevens dat het voorkeurrecht wordt opgeheven ten gunste van GEM Global Yield LLC SCS, een "special limited partnership" naar het recht van Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 12C, Rue Guillaume J. Kroll, L-1882 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, ingeschreven in het Luxemburgse vennootschapsregister onder nummer B173296, (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), waarbij de raad van bestuur deze beslissing en de uitgifteprijs/uitoefenprijs omstandig heeft verantwoord als volgt:

De uitgifte van de GEM Warrants ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) was één van de elementen die door de Vennootschap werden overeengekomen als tegenprestatie voor de bereidheid van de Investeerder en GYBL om de SSFA aan te gaan. Indien de Vennootschap niet bereid was geweest om ermee in te stemmen om de uitgifte van de GEM Warrants voor te leggen aan de BAV, zou de Investeerder waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om (of enkel tegen minder gunstige voorwaarden voor de Vennootschap of niet) de aandeleninschrijvingsfaciliteit te verstrekken aan de Vennootschap.

Bovendien, hoewel niet kan worden gegarandeerd dat de GEM Warrants uiteindelijk zullen worden uitgeoefend, zal de uitoefening van de GEM Warrants door de Investeerder, en de betaling van de relevante Uitoefenprijs van de nieuwe aandelen onderliggend aan de GEM Warrants door de Investeerder, de Vennootschap in staat stellen om bijkomende kasmiddelen te verkrijgen, die verder kunnen worden gebruikt om de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap te financieren, en om haar balans te versterken. De raad van bestuur merkt op dat elke verwatering als gevolg van de uitoefening van de GEM Warrants niet opweegt tegen de risico's

en nadelen indien de SSFA (waarvan de Transactie integraal deel uitmaakt) niet werd aangegaan.

Zoals aangekondigd op 18 maart 2025 heeft de Vennootschap gekozen voor de methode van fondsenwerving via de SSFA met de Investeerder en GYBL (waarvan de Transactie een integraal deel uitmaakt) omdat zij van oordeel is dat de SSFA de flexibiliteit biedt die nodig is in dit cruciale jaar dat gekenmerkt zal worden door belangrijke mijlpalen, waaronder de verwachte start van de commercialisering in de VS in de tweede helft van 2025 door middel van een klein gespecialiseerd verkoopteam dat zal worden opgezet om zich te richten op de 90 levertransplantatiecentra in de VS. De raad van bestuur is in het bijzonder van mening dat de SSFA een flexibele oplossing biedt voor het liquiditeitsprobleem van de Vennootschap op de korte en middellange termijn en dat de gerelateerde kapitaalverhogingen essentieel zijn voor het versterken van de kaspositie en het werkkapitaal van de Vennootschap, het ondersteunen van haar continuïteit (going concern) en het faciliteren van haar voortdurende inspanningen om aanvullende financiering te verkrijgen en potentiële strategische alternatieven te overwegen. Bovendien, aangezien de Vennootschap niet verplicht is om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen, laat deze financieringswijze opgenomen in de SSFA de Vennootschap toe om flexibel en op een versnelde basis over geldmiddelen te beschikken op basis van haar behoeften (in plaats van de bestaande aandeelhouders onmiddellijk volledig te verwateren voor een bedrag gelijk aan de Maximale Toezegging), terwijl verschillende andere opties voor mogelijke aanvullende financiering worden beoordeeld (zoals schuldfinanciering, verdere kapitaalfinanciering, private plaatsing door de referentieaandeelhouders, of een combinatie daarvan), die op de korte en middellange termijn kunnen worden geïmplementeerd om de verdere groei strategie van de Vennootschap te ondersteunen en haar balans te versterken. Bovendien merkt de raad van bestuur op dat andere financieringsmogelijkheden nog steeds worden overwogen door het management van de Vennootschap. De kapitaalverhogingen (na de uitgifte door de Vennootschap van de Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen) in het kader van de SSFA zijn slechts een van de elementen om de balans en het werkkapitaal van de Vennootschap te ondersteunen, en kunnen de Vennootschap in staat stellen om andere vormen van financiering te verkrijgen die mogelijk niet beschikbaar zouden zijn geweest (of slechts tegen minder gunstige voorwaarden) als de SSFA (waarvan de Transactie een integraal deel uitmaakt) niet werd aangegaan, in het bijzonder rekening houdend met de volatiliteit op de kapitaalmarkten als gevolg van verhoogde geopolitieke spanningen, economische onzekerheden en de impact van macro-economische omstandigheden. Er moet echter ook worden opgemerkt dat de kapitaalverhogingen (na de uitgifte door de Vennootschap van de Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen) zouden kunnen leiden tot een aanzienlijke verwatering en neerwaartse druk op de handelsprijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels door de gecombineerde effecten van de voorgestelde verhandeling en verkoop van aandelen van de Vennootschap door de Investeerder zoals voorzien in de SSFA en de korting van 10% waartegen de Investeerder kan inschrijven op nieuwe aandelen. Dergelijke verwatering en neerwaartse druk op de aandelenkoers van de Vennootschap wordt echter gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe financiering aan te trekken om haar strategie verder te implementeren, evenals de andere voordelen van de SSFA, zoals hierboven vermeld in deze sectie.

Ook maken de Investeerder en GYBL deel uit van een wereldwijde alternatieve investeringsgroep met expertise in complexe, grensoverschrijdende transacties over de hele wereld en die een sterke track record heeft opgebouwd in vele sectoren. Het feit dat de

Investeerder en GYBL bereid waren om de SSFA aan te gaan en deze vorm van financiering (en dat de Aandelenverstrekkers bereid waren om de faciliteit te steunen door middel van de Aandelenlening) te verstrekken kan worden gezien als een bijkomende bevestiging van de strategie en de activiteiten van de Vennootschap.

Tenslotte, zoals vermeld in sectie 3.1 hierboven, dient te worden opgemerkt dat de SSFA bepaalt dat indien de BAV de uitgifte van de GEM Warrants niet goedkeurt binnen 180 kalenderdagen volgend op de datum van ondertekening van de SSFA, zijnde op of vóór 13 september 2025, de Vennootschap de Investeerder dient te vergoeden en de GEM Warrant Betaling dient te betalen.

Voor de verantwoording van de Uitoefenprijs van de GEM Warrants, zie sectie 5 hieronder.

In het licht hiervan is de raad van bestuur van de Vennootschap van mening dat de SSFA en de voorgestelde Transactie in het kader daarvan (dat een integraal en essentieel onderdeel uitmaakt van de SSFA) in het belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en haar andere belanghebbenden, en in lijn is met de strategie van de Vennootschap.

We merken op dat de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten uit te geven ten gunste van GEM Global Yield LLC SCS (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) is vastgelegd in onderhandelingen tussen niet-verbonden partijen. Uit het verslag van de raad van bestuur volgt dat de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten uit te geven ten gunste van GEM Global Yield LLC SCS bepaald wordt als volgt:

(d) Uitoefenprijs: De GEM Warrants kunnen worden uitgeoefend tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel (de "Uitoefenprijs") gelijk aan het laagste van (i) EUR 1,95 en (ii) 117% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de GEM Warrants zullen worden uitgegeven door de BAV. De voormelde Uitoefenprijs per nieuw aandeel onderliggend aan de GEM Warrants is onderworpen aan bepaalde aanpassingen in geval van, onder andere, enige consolidatie, herclassificatie of splitsing van de aandelen van de Vennootschap, evenals bepaalde andere aandelenuitgiftes en transacties, zoals uiteengezet in de Voorwaarden.

Als dusdanig kan deze procedure als voldoende worden beschouwd om tot een marktconforme prijs te komen. Wij hebben hierbij geen opmerkingen te maken.

Basis voor de conclusie zonder voorbehoud

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig naar het in België van toepassing zijnde normatief kader.

In het kader van deze opdracht moeten wij bepalen of we feiten hebben vastgesteld die ons doen besluiten dat de financiële en boekhoudkundige gegevens als geheel – opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan – niet in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoende en getrouw zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten.

Wij hebben de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht nageleefd.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderbouwende informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur met betrekking tot het opstellen van een verslag met de financiële en boekhoudkundige gegevens

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor:

- Het opstellen van een verslag in overeenstemming met artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 WVV;
- Het opstellen van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag in overeenstemming met artikel artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 WVV;
- De verantwoording van de uitgifteprijs/uitoefenprijs;
- De beschrijving van de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders;
- Het getrouw en voldoende zijn, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van de verstrekte informatie, zodat de algemene vergadering een beslissing kan nemen met kennis van zaken.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie met beperkte mate van zekerheid tot uitdrukking te brengen over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur uit hoofde van artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 WVV, op basis van onze beoordeling.

De beoordeling van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan bestaat uit verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsook het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle met het oog op een redelijke mate van zekerheid. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend.

Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over de financiële en boekhoudkundige gegevens tot uitdrukking.

De reikwijdte van de beoordelingsopdracht biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch over de efficiëntie of doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de Vennootschap heeft geleid of zal leiden.

Onze opdracht bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de vraag of de verrichting rechtmatig en billijk is (*"no fairness opinion"*).



Bepanking van het gebruik van ons verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 WVV in het kader van het voorstel om de GEM Inschrijvingsrechten uit te geven, en om, in het belang van de Vennootschap, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) op te heffen, ten gunste van GEM Global Yield LLC SCS (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), in Sequana Medical NV voorgesteld aan de aandeelhouders en het mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 17 april 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door



Peter D'hondt*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Peter D'hondt BV

Bijlage:

Verslag van de raad van bestuur opgesteld op grond van artikel 7:180, 7:191 en 7:193 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 ARTIKELEN 7:180, 7:191 EN 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

1. INLEIDING

Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap een aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst (*share subscription facility agreement*) (zoals gewijzigd van tijd tot tijd) (de "**SSFA**") afgesloten met GEM Global Yield LLC SCS (de "**Investeerder**") en GEM Yield Bahamas Limited ("**GYBL**"), op grond waarvan, de Investeerder, onder bepaalde voorwaarden, onder andere, heeft ingestemd om voor een maximumtermijn van drie jaar, een initieel totaalbedrag van maximaal EUR 20 miljoen (inclusief uitgiftepremie) toe te zeggen (de "**Maximale Toezegging**"), met de optie voor de Vennootschap om het totaalbedrag verder te verhogen tot maximaal EUR 60 miljoen (inclusief uitgiftepremie) (zodra de voormelde EUR 20 miljoen is opgenomen), en de Vennootschap de optie te geven (door de uitgifte van Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen (zoals hieronder gedefinieerd)) om de Investeerder te verplichten, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op nieuwe gewone aandelen uit te geven door de Vennootschap voor een totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de Maximale Toezegging. Als onderdeel van de SSFA en als vergoeding voor het aangaan van de SSFA, heeft de Investeerder het recht om 2.620.000 inschrijvingsrechten (in de vorm van warrants) te ontvangen die de Investeerder het recht geven om in te schrijven op maximaal 2.620.000 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap (de "**GEM Warranten**").

Met het oog hierop zal de raad van bestuur aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die zal worden bijeengeroepen op 22 mei 2025 (of op 10 juni 2025 indien het vereiste quorum niet wordt gehaald op de eerste vergadering) (de "**BAV**") het voorstel voorleggen om 2.620.000 GEM Warranten uit te geven tegen de voorwaarden zoals verder beschreven in dit verslag, en om, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) op te heffen ten gunste van de Investeerder en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de SSFA (de "**Transactie**").

Dit verslag werd door de raad van bestuur van de Vennootschap opgesteld overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (zoals hieronder gedefinieerd) met het oog op de voorgestelde uitgifte van de GEM Warranten, met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, en voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap, ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

Overeenkomstig artikel 7:180 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen geeft de raad van bestuur in dit verslag een verantwoording van de voorgestelde Transactie, zijnde een verantwoording van de voorgestelde uitoefenprijs van de GEM Warranten en een beschrijving

van de gevolgen van de voorgestelde Transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap.

Overeenkomstig artikel 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen geeft de raad van bestuur in dit verslag eveneens een verantwoording voor de voorgestelde opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden), en een beschrijving van de gevolgen hiervan voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

Overeenkomstig artikel 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen houdt de rechtvaardiging van de voorgestelde Transactie en de voorgestelde uitoefenprijs van de GEM Warranten in het bijzonder rekening met de financiële situatie van de Vennootschap, de identiteit van de Investeerder en de aard en het belang van de inbreng van de Investeerder.

Dit verslag moet samen worden gelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Culliganlaan 5, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Peter D'hondt BV, die op haar beurt vertegenwoordigd is door de heer Peter D'hondt, bedrijfsrevisor.

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

2. CONTEXT VAN DE TRANSACTIE

2.1. Algemeen

Zoals vermeld, heeft de Vennootschap op 17 maart 2025 de SSFA afgesloten met de Investeerder en GYBL, die op 18 maart 2025 werd aangekondigd. Op grond van de SSFA, onder andere en onder bepaalde voorwaarden, heeft de Investeerder ermee ingestemd om (i) een initieel totaalbedrag van maximaal de Maximale Toezegging toe te zeggen voor een maximumtermijn van drie jaar, en (ii) de Vennootschap de optie te geven (door de uitgifte van Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen) om de Investeerder te verplichten, onder bepaalde voorwaarden, in te schrijven op nieuwe gewone aandelen uit te geven door de Vennootschap voor een totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de Maximale Toezegging. Op 3 april 2025 heeft de Vennootschap haar eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving aan de Investeerder verstrekt. In dit kader wordt verwacht dat de Investeerder op of rond 23 april 2025 zal inschrijven op maximaal 700.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap. De nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven tegen een inschrijvingsprijs die zal worden vastgesteld op basis van een Prijsperiode (zoals hieronder gedefinieerd) van 10 opeenvolgende handelsdagen beginnende op 7 april 2025.

De SSFA voorziet in een aandelenleningsfaciliteit (die een integraal deel vormt van de SSFA), op grond waarvan, telkens wanneer de Vennootschap haar optie uitoefent om de Investeerder te verplichten in te schrijven op nieuwe gewone aandelen (door de uitgifte van Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen), bepaalde bestaande aandeelhouders van de Vennootschap een aantal bestaande aandelen (reeds toegelaten tot verhandeling en notering op de gereguleerde markt van Euronext Brussels) aan de Investeerder moeten uitlenen, ten belope van het aantal aandelen waarop de Vennootschap wenst dat de Investeerder inschrijft (de "**Aandelenlening**"). In dat kader zijn de bestaande aandeelhouders Partners in Equity V B.V. ("**PIE**") en LSP HEF Sequana Holding B.V. ("**LSP**") (elk een "**Aandelenverstrekker**") op 17 maart 2025 toetreden tot de SSFA als Aandelenverstrekkers door de ondertekening van een toetredingsakte. Op dezelfde datum hebben de Vennootschap en de Aandelenverstrekkers

eveneens een ondersteuningsovereenkomst afgesloten om bepaalde aanvullende en bilaterale afspraken te regelen inzake de Aandelenlening.

Als tegenprestatie voor het aangaan van de SSFA door GYBL, bepaalde de SSFA dat de Vennootschap aan GYBL een toezeggingsvergoeding van EUR 400.000,00 in vrij verhandelbare en genoteerde gewone aandelen van de Vennootschap diende te betalen door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen door de Vennootschap (overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen) (de "**Toezeggingsvergoeding Aandelen**"). Met het oog hierop heeft de Vennootschap op 8 april 2025 450.472 nieuwe aandelen uitgegeven ten gunste van GYBL (als tegenprestatie voor de inbreng in natura door GYBL van de respectieve schuldvorderingen lastens de Vennootschap tot betaling van de toezeggingsvergoeding aan GYBL overeenkomstig de SSFA).

Bovendien bepaalt de SSFA, eveneens als tegenprestatie voor het aangaan van de SSFA door GYBL, dat binnen 180 kalenderdagen volgend op de datum van ondertekening van de SSFA, en als tegenprestatie voor het aangaan van de SSFA door de Investeerder, de Vennootschap 2.620.000 GEM Warranten moeten uitgeven en leveren aan de Investeerder die de Investeerder het recht geven om in te schrijven op maximaal 2.620.000 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Met het oog hierop zal de raad van bestuur aan de BAV het voormelde voorstel voorleggen om 2.620.000 GEM Warranten uit te geven tegen de voorwaarden zoals verder beschreven in dit verslag, en om, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten (aandelenopties) op te heffen ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane opvolgers en rechtverkrijgenden). Voor meer informatie over de uitgifte en de voorwaarden van de GEM Warranten wordt verwezen naar sectie 3.1 hieronder.

De Investeerder en GYBL maken deel uit van de Global Emerging Markets ("**GEM**") groep, een alternatieve investeringsgroep die een diverse reeks investeringsvehikels beheert gericht op opkomende markten wereldwijd.

2.2. **Samenvatting van de voornaamste kenmerken van de SSFA**

De voornaamste voorwaarden van de SSFA werden op 18 maart 2024 door de Vennootschap bekendgemaakt en kunnen, ter informatie, als volgt worden samengevat:

- (a) Aandeleninschrijvingsfaciliteit: Krachtens de SSFA heeft de Investeerder toegestemd zich te verbinden tot de bovenvermelde Maximale Toezegging, die zal worden vrijgegeven op basis van fondsenopnames door de Vennootschap in de vorm van inschrijvingsverzoek-kennisgevingen (de "**Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen**") die de Vennootschap naar eigen goeddunken kan uitsturen. Elk van deze Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen zal de Investeerder verplichten om in te schrijven op nieuwe gewone aandelen die worden uitgegeven door de Vennootschap tegen een inschrijvingsprijs die zal worden vastgesteld op grond van de SSFA, zoals hieronder nader beschreven. Het aantal gewone aandelen waarop de Vennootschap wenst dat de Investeerder inschrijft zoals vermeld in de Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (het "**Opnamebedrag**"), wordt bepaald door de Vennootschap en is afhankelijk van bepaalde parameters zoals het handelsvolume van de Vennootschap gedurende een bepaalde terugkijkperiode onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving, zoals bepaald overeenkomstig de SSFA, en de volumegevoegen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum van de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving.

- (b) Inschrijvingsprijs: Telkens wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, zullen de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan de Investeerder tegen een inschrijvingsprijs die gelijk zal zijn aan 90% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap (zoals gerapporteerd door Bloomberg) op de voornaamste handelsmarkt voor dergelijke aandelen (zijnde op de datum van dit verslag de gereguleerde markt van Euronext Brussels), gedurende een toekomstgerichte periode van ofwel 1, 2, 3, 5, 10, 15 of 20 opeenvolgende handelsdagen (de "**Prijsperiode**"), die zal worden bepaald door de Vennootschap. De inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen mag niet lager zijn dan een minimumprijs waaronder de Vennootschap geen gewone aandelen wenst uit te geven ingevolge een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (de "**Bodemprijs**"), welke Bodemprijs door de Vennootschap kan worden vastgesteld in de relevante Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving (en welke Bodemprijs verschillend kan zijn in elke Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving).
- (c) Toezeggingsperiode: Onder voorbehoud van de vervulling (of schriftelijke afstand door de Investeerder) van bepaalde opschortende voorwaarden zoals uiteengezet in de SSFA, is de Vennootschap gerechtigd om de voormelde Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen te bezorgen aan de Investeerder op elke handelsdag gedurende een periode die aanvangt op de datum van ondertekening van de SSFA (zijnde 17 maart 2025) en verstrijkt op de vroegste van de volgende data: (i) de derde verjaardag van de datum van ondertekening van de SSFA (zijnde 17 maart 2028), en (ii) de datum waarop de Investeerder heeft ingeschreven op een totale Inschrijvingsprijs gelijk aan de Maximale Toezegging krachtens de SSFA (de "**Toezeggingsperiode**"). Zoals vermeld, heeft de Vennootschap op 3 april 2025 haar eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving aan de Investeerder bezorgd (die naar verwachting op of rond 23 april 2025 zal worden afgewikkeld in nieuwe aandelen).
- (d) Aandelenleningfaciliteit: De SSFA bepaalt dat wanneer de Vennootschap een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uitstuurt, de Aandelenverstrekkers ertoe gehouden zijn om een aantal bestaande aandelen uit te lenen aan de Investeerder ter dekking van het Opnamebedrag (onder voorbehoud van bepaalde beperkingen en voorwaarden die zijn opgenomen in een bilaterale ondersteuningsovereenkomst). De Aandelenlening stelt de Investeerder onder andere in staat om zich in te dekken tegen het risico verbonden aan het bedrag dat hij moet volstorten ingevolge de uitgifte van een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving door de Vennootschap.
- (e) Beëindigingsgronden: De SSFA kan te allen tijde tijdens de Toezeggingsperiode worden beëindigd met wederzijdse toestemming van de Vennootschap, de Investeerder en GYBL. De SSFA bepaalt (onder andere) dat deze tijdens de Toezeggingsperiode met onmiddellijke ingang door de Investeerder kan worden beëindigd door middel van een schriftelijke kennisgeving van dergelijke beëindiging te geven aan de Vennootschap in een aantal omstandigheden, waaronder wanneer (a) de Vennootschap of een Aandelenverstrekker op wezenlijke wijze enige verklaring, waarborg, verbintenis of afspraak opgenomen in de SSFA heeft geschonden, (b) zich een gebeurtenis heeft voorgedaan die een wezenlijk nadelig effect heeft gehad, of (c) zich een materiële verandering in het aandeelhouderschap heeft voorgedaan (die werd gedefinieerd als elke verkoop of overdracht van aandelen in de Vennootschap of enige andere transactie of gebeurtenis die ertoe leidt dat de bestuurders en de directieleden (*officers*) van de Vennootschap, samen met de aandeelhouders die vertegenwoordigd zijn in de raad van bestuur van de Vennootschap of die verbonden zijn met of verwant zijn aan leden van de raad van bestuur op de datum van de SSFA, rechtstreeks of onrechtstreeks minder dan 5% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap bezitten die van tijd tot tijd in omloop zijn). De SSFA bepaalt eveneens dat deze tijdens

de Toezeggingsperiode met onmiddellijke ingang door de Vennootschap kan worden beëindigd indien de Investeerder op wezenlijke wijze enige verklaring, waarborg, verbintenis of afspraak opgenomen in de SSFA heeft geschonden en (indien een dergelijke schending herstelbaar is) deze schending niet binnen vijf werkdagen na ontvangst door de Investeerder van een kennisgeving van een dergelijke schending van de SSFA is hersteld.

- (f) Eigendomsbeperking: De Investeerder heeft in de SSFA ermee ingestemd dat zij (samen met zijn verbonden vennootschappen) op geen enkel moment (wettelijk of economisch) een zodanig aantal aandelen of stemrechten zal bezitten die meer vertegenwoordigen dan 19,9% van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap of het totaal aantal uitoefenbare stemrechten in de Vennootschap, in voorkomend geval. Op basis van het uitstaande aantal aandelen van de Vennootschap op de datum van dit verslag (zijnde 52.867.073 uitstaande aandelen op 15 april 2025), zou de Investeerder (samen met zijn verbonden vennootschappen) maximaal 10.520.548 aandelen in de Vennootschap mogen houden. In de veronderstelling dat het uitstaande aantal aandelen van de Vennootschap zou worden verhoogd met 73.208.235 aandelen (als gevolg van (i) een kapitaalverhoging voor een totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie), door de uitgifte van 70.588.235 nieuwe aandelen tegen een veronderstelde inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 11 april 2025, zijnde EUR 0,85), en (ii) de uitoefening van de 2.620.000 GEM Warranten in 2.620.000 aandelen, zou de Investeerder (samen met zijn verbonden vennootschappen) een maximum van 25.088.986 aandelen in de Vennootschap mogen aanhouden.

De voorwaarden van de SSFA (met inbegrip van de voorwaarden met betrekking tot de GEM Warranten) zijn vastgesteld tijdens *at arm's length* onderhandelingen tussen de Vennootschap, de Investeerder, GYBL en, met betrekking tot de bepalingen inzake het lenen van aandelen, de Aandelenverstreckers. Het onderhandelingsproces werd op een objectieve en onafhankelijke wijze gevoerd. De Investeerder en GYBL zijn derde partijen voor de Vennootschap en zijn niet verbonden met de Vennootschap en haar management. De Aandelenverstreckers zijn verbonden met de raad van bestuur van de Vennootschap.

3. VOORGESTELDE TRANSACTIE

3.1. Bepalingen en voorwaarden van de GEM Warranten

In overeenstemming met wat werd overeengekomen in de SSFA, stelt de raad van bestuur van de Vennootschap aan de BAV voor om de uitgifte van de GEM Warranten goed te keuren, en om, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de houders van uitstaande inschrijvingsrechten van de Vennootschap, op te heffen ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

De voorgestelde voorwaarden van de GEM Warranten (de "**Voorwaarden**") worden uiteengezet in Bijlage A bij dit verslag. De voornaamste Voorwaarden kunnen, ter informatie, als volgt worden samengevat:

- (a) Emittent: De Vennootschap (Sequana Medical NV).
- (b) Aantal uit te geven inschrijvingsrechten: Een totaal aantal van 2.620.000 GEM Warranten

- (c) Inschrijvingsrechten op gewone aandelen: Elke GEM Warrant geeft het recht om in te schrijven op één (1) nieuw gewoon aandeel dat door de Vennootschap zal worden uitgegeven (onder voorbehoud van de voorwaarden en beperkingen die in de Voorwaarden zijn opgenomen), met dien verstande dat de GEM Warranten alleen kunnen worden uitgeoefend voor een geheel aantal GEM Warranten en niet met betrekking tot een fractie van een GEM Warrant. Er zullen geen fracties van aandelen worden uitgegeven bij de uitoefening van de GEM Warranten. Het aantal gewone aandelen dat zal worden uitgegeven bij de uitoefening van de GEM Warranten is onderworpen aan bepaalde aanpassingen, zoals uiteengezet in de Voorwaarden.
- (d) Uitoefenprijs: De GEM Warranten kunnen worden uitgeoefend tegen een uitoefenprijs per onderliggend nieuw aandeel (de "**Uitoefenprijs**") gelijk aan het laagste van (i) EUR 1,95 en (ii) 117% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de GEM Warranten zullen worden uitgegeven door de BAV. De voormelde Uitoefenprijs per nieuw aandeel onderliggend aan de GEM Warranten is onderworpen aan bepaalde aanpassingen in geval van, onder andere, enige consolidatie, herclassificatie of splitsing van de aandelen van de Vennootschap, evenals bepaalde andere aandelenuitgiftes en transacties, zoals uiteengezet in de Voorwaarden.
- (e) Looptijd: De GEM Warranten hebben een looptijd die ingaat op de datum waarop de GEM Warranten zijn uitgegeven door de BAV (de "**Uitgiftedatum**") en afloopt op de datum die drie jaar na de Uitgiftedatum valt of, indien die dag geen werkdag is, op de eerstvolgende werkdag (de "**Vervaldatum**").
- (f) Uitoefenbaarheid: Onder voorbehoud van de voorwaarden en beperkingen zoals uiteengezet in de Voorwaarden, kunnen de GEM Warranten door de houder op elk moment en van tijd tot tijd worden uitgeoefend op elke werkdag vanaf de opening van de handel op de Uitgiftedatum en tot uiterlijk 17.00 uur (Brusselse tijd) op de Vervaldatum. Elke GEM Warrant die op dat tijdstip niet is uitgeoefend, wordt van rechtswege nietig en de rechten van de houder om een dergelijke GEM Warrant uit te oefenen zullen vervallen.
- (g) Aard van de uit te geven aandelen bij uitoefening: Elke GEM Warrant geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één (1) nieuw gewoon aandeel dat door de Vennootschap zal worden uitgegeven. De nieuwe gewone aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van de GEM Warranten zullen worden uitgegeven als volledig volgestorte aandelen, zullen dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten van dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, als de bestaande en uitstaande gewone aandelen op het moment van hun uitgifte, en zullen recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt.
- (h) Notering van de onderliggende aandelen: De nieuwe uit te geven aandelen bij de uitoefening van de GEM Warranten zullen moeten worden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels overeenkomstig sectie 3.5 hieronder.
- (i) Vorm van de GEM Warranten: De GEM Warranten worden uitgegeven op naam en moeten op naam blijven.

- (j) Geen notering van de GEM Warranten: De GEM Warranten zullen op geen enkel moment genoteerd worden op een effectenbeurs, gereguleerde markt of soortgelijke effectenmarkt.
- (k) Overdraagbaarheid van de GEM Warranten: De houder heeft het recht om de GEM Warranten vrij over te dragen of toe te wijzen zonder toestemming van de Vennootschap, op voorwaarde dat elke overdracht of toewijzing door een houder onderworpen is aan en overeenkomstig is met de beperkingen op overdrachten zoals uiteengezet in de legende op de voorzijde van de GEM Warranten en toepasselijke reglementaire of andere goedkeuringen. Niettegenstaande andersluidende bepalingen in de Voorwaarden, is de houder gerechtigd de GEM Warranten en de gewone aandelen uit te geven bij uitoefening daarvan te belasten of te verpanden in verband met een lening of financiële transactie die gewaarborgd is op de GEM Warranten of de gewone aandelen uit te geven bij uitoefening daarvan. De GEM Warranten kunnen in hun geheel of in coupures van niet minder dan 1.000 GEM Warranten worden overgedragen overeenkomstig de bepalingen van de Voorwaarden.
- (l) Toewijzing kapitaal: Bij elke uitoefening van de GEM Warranten en de daaruit voortvloeiende uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de Voorwaarden, zal het totale bedrag van de toepasselijke Uitoefenprijs van de aandelen toegewezen worden aan het kapitaal van de Vennootschap. Indien de toepasselijke Uitoefenprijs, per uitgegeven onderliggend nieuw aandeel, hoger is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging, dan zal de toepasselijke totale Uitoefenprijs zodanig worden toegewezen dat per uitgegeven nieuw aandeel (i) een deel van de toepasselijke totale Uitoefenprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging zal worden geboekt als kapitaal, en (ii) het saldo van de toepasselijke totale Uitoefenprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Deze uitgiftepremie zal op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap worden geboekt op een afzonderlijke rekening als eigen vermogen en kan enkel verminderd worden in uitvoering van een regelmatig besluit van de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Na de uitgifte van de nieuwe aandelen en de kapitaalverhoging die daaruit voortvloeit, zal elk van de aandelen (bestaande en nieuwe) eenzelfde fractie van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.
- (m) Substantiële verkopen en organische veranderingen: Voorafgaand aan de voltooiing van enige (i) verkoop van alle of substantieel alle activa van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen; of (ii) enige organische wijziging (zoals uiteengezet in de Voorwaarden) ten gevolge waarvan de Vennootschap een dochtervennootschap wordt van een andere persoon of wordt ontbonden, zal de Vennootschap, zonder afbreuk te doen aan enige rechten toegekend aan de houders van de GEM Warranten ingevolge de verplichte Belgische overname wet- en regelgeving, alle redelijke inspanningen leveren om van de relevante persoon die dergelijke activa aankoopt of van de overnemende vennootschap of opvolger die voortvloeit uit dergelijke organische wijziging (in elk van deze gevallen, de "**Overnemende Entiteit**") een schriftelijke overeenkomst te bekomen om aan elke houder van GEM Warranten, in ruil voor dergelijke GEM Warranten, een zekerheid van de Overnemende Entiteit te verschaffen zoals blijkt uit een schriftelijk instrument dat in wezen gelijkaardig is in vorm en inhoud aan de GEM Warranten en Voorwaarden.

Volledigheidshalve dient te worden opgemerkt dat de SSFA bepaalt dat indien de BAV de uitgifte van de GEM Warranten niet goedkeurt binnen 180 kalenderdagen na de datum van ondertekening van de SSFA, zijnde uiterlijk op of voorafgaand aan 13 september 2025, de Vennootschap de Investeerder een vergoeding zal moeten betalen die gelijk is aan de Black-Scholes waarde (zoals verder uiteengezet in de Voorwaarden) van elke niet-uitgegeven GEM

Warrant zoals berekend door de Investeerder op enige handelsdag uitsluitend naar keuze van de Investeerder (naar eigen goedgevoelen) beginnend op de datum van ondertekening van de SSFA en eindigend op de Vervaldatum van de drie (3) jaar durende termijn van de GEM Warranten (de "**GEM Warrant Betaling**"). De Investeerder zal de Vennootschap schriftelijk op de hoogte brengen van dergelijke datum op of voor het einde van de drie (3)-jarige termijn van de GEM Warranten. In overeenstemming met de bepalingen van de SSFA zal de GEM Warrant Betaling betaalbaar zijn door de Vennootschap in cash of in gewone aandelen (als tegenprestatie voor een inbreng in natura door de Investeerder van de respectieve schuldvorderingen lastens de Vennootschap met betrekking tot de GEM Warrant Betaling), of een combinatie van beide.

De raad van bestuur merkt op dat de Vennootschap, de Investeerder en GYBL zijn overeengekomen dat de uitgifte van de GEM Warranten ten gunste van de Investeerder een essentieel onderdeel was van de vergoeding die aan de Investeerder werd aangeboden voor het aangaan van de SSFA.

3.2. Opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

In het kader van de overwogen Transactie zoals hierboven beschreven, om de Vennootschap in staat te stellen de GEM Warranten uit te geven en toe te kennen aan de Investeerder, zoals overeengekomen in de SSFA, stelt de raad van bestuur aan de BAV voor om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap op te heffen, overeenkomstig artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden).

De Investeerder is een vennootschap naar Luxemburgs recht met zetel te 12C, rue Guillaume J. Kroll, L-1882, Luxemburg. De Investeerder is geen lid van het personeel in de zin van artikel 1:27 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Zoals vermeld, zijn de Investeerder (en haar verbonden vennootschappen) derden voor de Vennootschap en zijn zij niet verbonden met de Vennootschap en haar management, noch op de datum van dit verslag, noch toen de partijen de SSFA aangingen.

Zoals hierboven vermeld in sectie 3.1(k), heeft de Investeerder, krachtens de Voorwaarden, het recht om de GEM Warranten vrij over te dragen of toe te wijzen zonder de toestemming van de Vennootschap, op voorwaarde dat dergelijke overdracht of toewijzing onderworpen is aan en overeenkomstig is met de beperkingen op overdrachten zoals uiteengezet in de legende op de voorzijde van de GEM Warranten en toepasselijke reglementaire of andere goedkeuringen.

De opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), stelt de Vennootschap in staat de GEM Warranten uit te geven ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de SSFA.

Er dient eveneens opgemerkt te worden dat in het kader van de SSFA, de Investeerder er eveneens mee ingestemd heeft dat zij (samen met zijn verbonden vennootschappen) op geen enkel moment (wettelijk of economisch) een zodanig aantal aandelen of stemrechten zal bezitten die meer vertegenwoordigen dan 19,9% van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap of het totaal aantal uitoefenbare stemrechten in de Vennootschap, in voorkomend geval.

3.3. Uitoefenprijs van de voorgestelde GEM Warranten

Zoals hierboven uiteengezet in sectie 3.1(d), kunnen de GEM Warranten worden uitgeoefend aan een Uitoefenprijs die gelijk is aan het laagste van (i) EUR 1,95 en (ii) 117% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de GEM Warranten zullen worden uitgegeven door de BAV. De Uitoefenprijs per nieuw aandeel onderliggend aan de GEM Warranten is onderworpen aan bepaalde aanpassingen in geval van, onder andere, enige consolidatie, herclassificatie of splitsing van de aandelen van de Vennootschap, evenals bepaalde andere aandelenuitgiftes en transacties, zoals uiteengezet in de Voorwaarden. Onder voorbehoud en overeenkomstig de bepalingen van de Voorwaarden, zal bij elke uitoefening van de GEM Warranten en de daaruit voortvloeiende uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de Voorwaarden, het totale bedrag van de toepasselijke Uitoefenprijs van de aandelen toegewezen worden aan het kapitaal van de Vennootschap. Indien de toepasselijke Uitoefenprijs, per uitgegeven onderliggend nieuw aandeel, hoger is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging, dan zal de toepasselijke totale Uitoefenprijs zodanig worden toegewezen dat per uitgegeven nieuw aandeel (i) een deel van de toepasselijke totale Uitoefenprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de kapitaalverhoging zal worden geboekt als kapitaal, en (ii) het saldo van de toepasselijke totale Uitoefenprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Deze uitgiftepremie zal op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap worden geboekt op een afzonderlijke rekening als eigen vermogen en kan enkel verminderd worden in uitvoering van een regelmatig besluit van de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Na de uitgifte van de nieuwe aandelen en de kapitaalverhoging die daaruit voortvloeit, zal elk van de aandelen (bestaande en nieuwe) eenzelfde fractie van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

3.4. De rechten verbonden aan de nieuwe aandelen die worden uitgegeven bij uitoefening van de GEM Warranten

Zoals hierboven vermeld, geeft elke GEM Warrant de houder ervan het recht om in te schrijven op één (1) nieuw gewoon aandeel dat door de Vennootschap zal worden uitgegeven (onder voorbehoud van aanpassingen zoals uiteengezet in de Voorwaarden). De nieuwe gewone aandelen zullen volledig volgestort worden uitgegeven, zullen dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten van dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, als de bestaande en uitstaande gewone aandelen op het moment van hun uitgifte, en zullen recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt.

3.5. Toelating tot notering en verhandeling van de nieuwe aandelen die worden uitgegeven bij uitoefening van de GEM Warranten

De nieuwe uit te geven aandelen bij uitoefening van de GEM Warranten zullen moeten worden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe zal de Vennootschap de nodige neerleggingen en aanvragen doen, en, in voorkomend geval, een noteringsprospectus opstellen, zoals vereist door de toepasselijke regelgeving, met het oog op de toelating tot notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels volgend op de uitgifte van de nieuwe aandelen bij uitoefening van de GEM Warranten overeenkomstig de Voorwaarden.

4. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

De uitgifte van de GEM Warranten ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) was één van de elementen die door de Vennootschap

werden overeengekomen als tegenprestatie voor de bereidheid van de Investeerder en GYBL om de SSFA aan te gaan. Indien de Vennootschap niet bereid was geweest om ermee in te stemmen om de uitgifte van de GEM Warranten voor te leggen aan de BAV, zou de Investeerder waarschijnlijk niet bereid zijn geweest om (of enkel tegen minder gunstige voorwaarden voor de Vennootschap of niet) de aandeleninschrijvingsfaciliteit te verstrekken aan de Vennootschap.

Bovendien, hoewel niet kan worden gegarandeerd dat de GEM Warranten uiteindelijk zullen worden uitgeoefend, zal de uitoefening van de GEM Warranten door de Investeerder, en de betaling van de relevante Uitoefenprijs van de nieuwe aandelen onderliggend aan de GEM Warranten door de Investeerder, de Vennootschap in staat stellen om aanvullende kasmiddelen te verkrijgen, die verder kunnen worden gebruikt om de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap te financieren, en om haar balans te versterken. De raad van bestuur merkt op dat elke verwatering als gevolg van de uitoefening van de GEM Warranten niet opweegt tegen de risico's en nadelen indien de SSFA (waarvan de Transactie integraal deel uitmaakt) niet werd aangegaan.

Zoals aangekondigd op 18 maart 2025 heeft de Vennootschap gekozen voor de methode van fondsenwerving via de SSFA met de Investeerder en GYBL (waarvan de Transactie een integraal deel uitmaakt) omdat zij van oordeel is dat de SSFA de flexibiliteit biedt die nodig is in dit cruciale jaar dat gekenmerkt zal worden door belangrijke mijlpalen, waaronder de verwachte start van de commercialisering in de VS in de tweede helft van 2025 door middel van een klein gespecialiseerd verkoopteam dat zal worden opgezet om zich te richten op de 90 levertransplantatiecentra in de VS. De raad van bestuur is in het bijzonder van mening dat de SSFA een flexibele oplossing biedt voor het liquiditeitsprobleem van de Vennootschap op de korte en middellange termijn en dat de gerelateerde kapitaalverhogingen essentieel zijn voor het versterken van de kaspositie en het werkkapitaal van de Vennootschap, het ondersteunen van haar continuïteit (*going concern*) en het faciliteren van haar voortdurende inspanningen om aanvullende financiering te verkrijgen en potentiële strategische alternatieven te overwegen. Bovendien, aangezien de Vennootschap niet verplicht is om Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen uit te sturen, laat deze financieringswijze opgenomen in de SSFA de Vennootschap toe om flexibel en op een versnelde basis over geldmiddelen te beschikken op basis van haar behoeften (in plaats van de bestaande aandeelhouders onmiddellijk volledig te verwateren voor een bedrag gelijk aan de Maximale Toezegging), terwijl verschillende andere opties voor mogelijke aanvullende financiering worden beoordeeld (zoals schuldfinanciering, verdere kapitaalfinanciering, private plaatsing door de referentieaandeelhouders, of een combinatie daarvan), die op de korte en middellange termijn kunnen worden geïmplementeerd om de verdere groei strategie van de Vennootschap te ondersteunen en haar balans te versterken. Bovendien merkt de raad van bestuur op dat andere financieringsmogelijkheden nog steeds worden overwogen door het management van de Vennootschap. De kapitaalverhogingen (na de uitgifte door de Vennootschap van de Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen) in het kader van de SSFA zijn slechts een van de elementen om de balans en het werkkapitaal van de Vennootschap te ondersteunen, en kunnen de Vennootschap in staat stellen om andere vormen van financiering te verkrijgen die mogelijk niet beschikbaar zouden zijn geweest (of slechts tegen minder gunstige voorwaarden) als de SSFA (waarvan de Transactie een integraal deel uitmaakt) niet werd aangegaan, in het bijzonder rekening houdend met de volatiliteit op de kapitaalmarkten als gevolg van verhoogde geopolitieke spanningen, economische onzekerheden en de impact van macro-economische omstandigheden. Er moet echter eveneens worden opgemerkt dat de kapitaalverhogingen (na de uitgifte door de Vennootschap van de Inschrijvingsverzoek-Kennisgevingen) zouden kunnen leiden tot een aanzienlijke verwatering en neerwaartse druk op de handelsprijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels door de gecombineerde effecten van de voorgestelde verhandeling en verkoop van aandelen van de Vennootschap door de Investeerder zoals voorzien in de SSFA en de korting van 10% waartegen de Investeerder kan inschrijven

op nieuwe aandelen. Dergelijke verwatering en neerwaartse druk op de aandelenkoers van de Vennootschap wordt echter gecompenseerd door de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe financiering aan te trekken om haar strategie verder te implementeren, evenals de andere voordelen van de SSFA, zoals hierboven vermeld in deze sectie.

De Investeerder en GYBL maken eveneens deel uit van een wereldwijde alternatieve investeringsgroep met expertise in complexe, grensoverschrijdende transacties over de hele wereld en die een sterke *track record* heeft opgebouwd in vele sectoren. Het feit dat de Investeerder en GYBL bereid waren om de SSFA aan te gaan en deze vorm van financiering (en dat de Aandelenverstrekkers bereid waren om de faciliteit te steunen door middel van de Aandelenlening) te verstrekken kan worden gezien als een bijkomende bevestiging van de strategie en de activiteiten van de Vennootschap.

Ten slotte, zoals vermeld in sectie 3.1 hierboven, dient te worden opgemerkt dat de SSFA bepaalt dat indien de BAV de uitgifte van de GEM Warranten niet goedkeurt binnen 180 kalenderdagen volgend op de datum van ondertekening van de SSFA, zijnde op of vóór 13 september 2025, de Vennootschap de Investeerder dient te vergoeden en de GEM Warrant Betaling dient te betalen.

Voor de verantwoording van de Uitoefenprijs van de GEM Warranten, zie sectie 5 hieronder.

In het licht hiervan is de raad van bestuur van de Vennootschap van mening dat de SSFA en de voorgestelde Transactie in het kader daarvan (dat een integraal en essentieel onderdeel uitmaakt van de SSFA) in het belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en haar andere belanghebbenden, en in lijn is met de strategie van de Vennootschap.

5. VERANTWOORDING VAN DE UITOEFENPRIJS VAN DE GEM WARRANTEN

Het mechanisme op basis waarvan de Uitoefenprijs van de nieuwe aandelen onderliggend aan de GEM Warranten werd bepaald in de Voorwaarden is het resultaat van onderhandelingen die plaatsvonden tussen de Vennootschap, de Investeerder en GYBL op een *at arm's length* manier. Zoals hierboven beschreven zal de Uitoefenprijs per onderliggend aandeel gelijk zijn aan het laagste van (i) EUR 1,95 en (ii) 117% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de GEM Warranten zullen worden uitgegeven door de BAV.

De raad van bestuur is van oordeel dat het hierboven voorgestelde mechanisme om de Uitoefenprijs van de onderliggende aandelen van de GEM Warranten te bepalen verantwoord is aangezien het mechanisme (onder meer) gebaseerd is op een objectieve en verifieerbare referentieprijs en aangezien het mechanisme een premie weerspiegelt ten opzichte van dergelijke referentieprijs (wat de financiële verwatering voor de bestaande aandeelhouders zou moeten beperken). Ter illustratie, in de veronderstelling dat de GEM Warranten worden uitgegeven op 14 april 2025, bedraagt de toepasselijke Uitoefenprijs per nieuw aandeel onderliggend aan de GEM Warranten op de datum van dit verslag EUR 1,0696 (afgerond) (namelijk het laagste van (i) EUR 1,95, en (ii) 117% van het gemiddelde van de volumegewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Vennootschap gedurende de tien (10) handelsdagen voorafgaand aan de veronderstelde uitgiftedatum van de GEM Warranten, zijnde EUR 1,0696). In vergelijking met de prijs van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 11 april 2025 (zijnde EUR 0,85 per aandeel), vertegenwoordigt de voormelde Uitoefenprijs een premie van 25,84%. De Investeerder is dus onderhevig aan het risico dat de Uitoefenprijs hoger blijft dan de beurskoers van de Vennootschap tijdens de uitoefenperiode van de GEM Warranten. In een scenario waarin de Uitoefenprijs hoger is dan de beurskoers van de Vennootschap op dat moment, is het minder waarschijnlijk dat de GEM Warranten zullen worden uitgeoefend. Dit beperkt de verwateringseffecten voor de bestaande aandeelhouders en houders van uitstaande

inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap zoals verder geïllustreerd in sectie 7 hieronder.

De Uitoefenprijs per nieuw aandeel onderliggend aan de GEM Warranten is eveneens onderhevig aan bepaalde aanpassingen in geval van, onder andere, enige consolidatie, herclassificatie of splitsing van de aandelen van de Vennootschap, evenals bepaalde andere aandelenuitgiftes en transacties, zoals uiteengezet in de Voorwaarden, met dien verstande dat de Voorwaarden bepalen dat, in afwijking van artikel 7:71 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en onverminderd de voormelde in de Voorwaarden uiteengezette aanpassingen, de Vennootschap zich uitdrukkelijk het recht voorbehoudt om alle handelingen te stellen die zij noodzakelijk acht met betrekking tot haar kapitaal, effecten, statuten of haar beheer (met inbegrip van maar niet beperkt tot een kapitaalvermindering met of zonder uitkering aan de aandeelhouders, een kapitaalverhoging in natura, een kapitaalverhoging door middel van incorporatie van reserves (met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen aan de aandeelhouders om niet), een kapitaalverhoging door middel van een inbreng in geld ongeacht de uitgifteprijs van de nieuw uitgegeven aandelen of de beperking van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en warranthouders, de uitgifte van aandelen van een nieuwe soort of inschrijvingsrechten in verband daarmee (al dan niet als onderdeel van de uitgifte van een nieuw incentiveringsplan voor het management aan derden), de uitgifte van converteerbare obligaties, winstbewijzen of inschrijvingsrechten (om niet of tegen vergoeding) aan de bestaande aandeelhouders of een derde, de inkoop van haar eigen aandelen of andere effecten, een van de verrichtingen vermeld in Boek XII van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, een verplaatsing van haar zetel naar een ander rechtsgebied, een omzetting in een andere vennootschapsvorm met rechtspersoonlijkheid, een wijziging van de regels inzake de betaling van dividenden of de verdeling van winsten, de invoering van dubbele stemrechten, of enige andere wijziging van de rechten en verplichtingen of van de economische of lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders of de houders van enig ander effect), zelfs indien dergelijke handelingen een vermindering van de voordelen voor de houder van de GEM Warranten zouden inhouden. De Voorwaarden bepalen dat elk van de voormelde handelingen die een vermindering zouden inhouden van de voordelen toegekend aan de houder van de GEM Warranten, en die niet op een andere manier worden weerspiegeld in de aanpassingsmechanismen van de Voorwaarden, zullen leiden tot een verdere aanpassing zoals te goeder trouw bepaald door een investeringsbank, accountants of bedrijfsrevisoren om de vermindering van die voordelen te corrigeren.

Ten slotte wijst de raad van bestuur er ook op dat door de toegenomen geopolitieke spanningen, economische onzekerheden en de impact van macro-economische omstandigheden, de kapitaalmarkten uiterst volatiel zijn gebleven. Dergelijke volatiliteit heeft een negatieve invloed op het vermogen van de Vennootschap om zich van aanvullende financieringsrondes te verzekeren of transacties op de kapitaalmarkten te ondernemen, en de marktprijs van veel beursgenoteerde financiële instrumenten is aanzienlijk gedaald en beursgenoteerde vennootschappen hebben moeite om nieuwe fondsen aan te trekken via de kapitaalmarkten of hebben moeten instemmen met aanzienlijke kortingen.

Gezien al het voorgaande is de raad van bestuur dan ook van mening dat de Uitoefenprijs van de GEM Warranten voldoende kan worden gerechtvaardigd en niet nadelig is voor de bestaande aandeelhouders en, voor zoveel als nodig, voor de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap.

6. VERANTWOORDING VAN DE OPHEFFING VAN HET WETTELIJK VOORKEURRECHT

In het kader van de overwogen Transactie zoals hierboven beschreven, stelt de raad van bestuur aan de BAV voor om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en, voor zoveel als nodig, van de bestaande houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties) van de Vennootschap op te heffen, overeenkomstig de artikelen 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de Voorwaarden).

De opheffing van het wettelijk voorkeurrecht is noodzakelijk om de Vennootschap in staat te stellen de GEM Warranten uit te geven ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden) overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de SSFA.

Ten eerste is de uitgifte van de GEM Warranten een integraal en essentieel onderdeel van de SSFA, die de Vennootschap in staat stelt om een aanzienlijk bedrag aan fondsen op te halen via een flexibel en efficiënt proces om de kaspositie en het werkkapitaal van de Vennootschap verder te versterken, haar continuïteit (*going concern*) te ondersteunen en haar activiteiten te financieren, zoals hierboven uiteengezet. Deze activiteiten vereisen verdere investeringen en financiering, en de Vennootschap zou in staat zijn om de netto-opbrengst van de transacties die worden overwogen door de SSFA te gebruiken voor deze activiteiten. Voor een overzicht van de verantwoording en de voordelen van de SSFA en de voorgestelde Transactie (die integraal deel uitmaakt van de SSFA) wordt verwezen naar sectie 4 hierboven.

Om al de bovenstaande redenen verstrekt de raad van bestuur de aanbeveling dat de BAV de overwogen uitgifte van de GEM Warranten goedkeurt met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht ten gunste van de Investeerder (en haar toegestane rechtsopvolgers en rechtverkrijgenden zoals voorzien in de SSFA), en dit niettegenstaande de verwatering ten gevolge van de uitoefening van de GEM Warranten voor de aandeelhouders en, in voorkomend geval, de houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties), aangezien het in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten (aandelenopties).

7. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN

7.1. Inleidende opmerkingen

De volgende paragrafen geven een overzicht van enkele financiële gevolgen van de uitoefening van de GEM Warranten. Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de uitoefening van de GEM Warranten wordt eveneens verwezen naar het verslag opgemaakt overeenkomstig artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV.

Aangezien de voorlegging van de GEM Warranten aan de BAV werd overeengekomen in het kader van het aangaan van de SSFA, zullen de volgende paragrafen ook een overzicht geven van enkele financiële gevolgen van de overwogen kapitaalverhogingen in cash onder de inschrijvingsfaciliteit op aandelen voorzien in de SSFA. De bovenvermelde aandeleninschrijvingsfaciliteit maakt kapitaalverhogingen in cash mogelijk (in meerdere transacties en onder bepaalde voorwaarden) door de uitgifte van nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder, voor een maximaal totaal inschrijvingsbedrag gelijk aan de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) (de "**Kapitaalverhoging**"). Het wordt echter opgemerkt dat (i) de Vennootschap er slechts voor kan kiezen om de Maximale Toezegging te verhogen tot EUR 60.000.000,00 nadat de initiële Maximale Toezegging van EUR 20.000.000,00 reeds is opgenomen, (ii) de Kapitaalverhoging

ten bedrage van de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 het bedrag overschrijdt dat door de raad van bestuur op 8 april 2025 werd goedgekeurd, voor een maximumbedrag van ten hoogste EUR 20.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie), (iii) de Kapitaalverhoging voor de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 niet kan worden uitgevoerd in één enkele transactie, maar enkel via meerdere transacties, en (iv) de Investeerder op geen enkel moment (inclusief tijdelijk) een zodanig aantal aandelen of stemrechten mag bezitten, hetzij wettelijk, hetzij economisch, die meer vertegenwoordigen dan 19,9% van het totale uitstaande kapitaal van de Vennootschap of het totaal aantal uitoefenbare stemrechten in de Vennootschap, in voorkomend geval. Het bedrag van de Kapitaalverhoging omvat het bedrag (inclusief uitgiftepremie) waarmee het kapitaal van de Vennootschap naar verwachting zal toenemen na de afwikkeling van de eerste Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving op of rond 23 april 2025.

De effectieve financiële gevolgen van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de uitoefening van de GEM Warranten en de voltooiing van de Kapitaalverhoging kunnen nog niet met zekerheid worden vastgesteld, aangezien het aantal nieuwe aandelen dat kan worden uitgegeven in het kader van de uitoefening van de GEM Warranten en de voltooiing van de Kapitaalverhoging, met inbegrip van de toepasselijke uitoefenings- en uitgifteprijs, afhangen van bepaalde parameters die op de datum van dit verslag niet gekend zijn. Bovendien zal het al dan niet uitgeven van nieuwe aandelen afhangen van de beslissing van de Investeerder om de GEM Warranten uit te oefenen (indien en wanneer uitgegeven door de BAV) en de beslissing van de Vennootschap om een Inschrijvingsverzoek-Kennisgeving uit te sturen aan de Investeerder.

Ten slotte kunnen de effectieve financiële gevolgen van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's en de uitgifte van nieuwe aandelen uit hoofde van de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Sensinnovat Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Bruglening Schuldvordering, en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering (in elk geval zoals hieronder gedefinieerd en nader uitgewerkt) nog niet met zekerheid worden bepaald, aangezien bepaalde financiële parameters niet gekend zijn op de datum van dit verslag.

Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de uitoefening van de GEM Warranten en de voltooiing van de Kapitaalverhoging, alsook de uitoefening, afwikkeling of conversie van andere verwaterende instrumenten voor bestaande aandeelhouders louter illustratief en hypothetisch, en is zij gebaseerd op louter indicatieve financiële parameters (waar relevant). Het daadwerkelijke aantal aandelen dat zal worden uitgegeven in verband met de relevante transacties en hun uitgifteprijs, uitoefenprijs of conversieprijs kunnen 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) Met betrekking tot de Kapitaalverhoging wordt verondersteld dat een bedrag gelijk aan de verhoogde Maximale Toezegging van EUR 60.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie) volledig wordt geïnvesteerd door de Investeerder tegen de volgende respectievelijke inschrijvingsprijzen:
 - (i) EUR 0,68 per nieuw aandeel (wat een korting van 20% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 11

april 2025, zijnde EUR 0,85), wat resulteert in de uitgifte van 88.235.294 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder,

- (ii) EUR 0,77 per nieuw aandeel (wat een korting van 10% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 11 april 2025, zijnde EUR 0,85), wat resulteert in de uitgifte van 77.922.078 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder, en
- (iii) EUR 0,85 per nieuw aandeel (wat de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 11 april 2025 vertegenwoordigt), wat resulteert in de uitgifte van 70.588.235 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder.

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

- (b) Met betrekking tot de GEM Warranten wordt verondersteld dat alle 2.620.000 GEM Warranten geldig zijn uitgegeven door de BAV, volledig uitoefenbaar zijn geworden en geldig zijn uitgeoefend door de Investeerder tegen de volgende respectieve Uitoefenprijzen:

- (i) EUR 1,95 per nieuw aandeel (wat een premie van 129,4% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 11 april 2025), wat resulteert in de uitgifte van 2.620.000 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder;
- (ii) EUR 0,99 per nieuw aandeel (wat een premie van 17% vertegenwoordigt op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 11 april 2025), wat resulteert in de uitgifte van 2.620.000 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder; en
- (iii) EUR 0,85 per nieuw aandeel (wat de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 11 april 2025 vertegenwoordigt), wat resulteert in de uitgifte van 2.620.000 nieuwe aandelen ten gunste van de Investeerder.

De raad van bestuur merkt op dat het uiteindelijk van de beslissing van de Investeerder zal afhangen of de GEM Warranten effectief zullen worden uitgeoefend. In het bijzonder zou de Investeerder een meerwaarde kunnen realiseren op het moment van de uitoefening indien de aandelenkoers van de Vennootschap op dat moment hoger is dan de relevante Uitoefenprijs en indien de onderliggende aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht.

- (c) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 5.477.375,45, vertegenwoordigd door 52.867.073 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.
- (d) Op de datum van dit verslag kunnen nog 6.066.304 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:
 - (i) tot 261.895 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 90.780 aandelenopties die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) in het kader van het "Executive Aandelenopties"-plan voor personeelsleden en consultants van de Vennootschap, dewelke de houders ervan het recht verlenen

om ca. 2,88 aandelen te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**Executive Aandelenopties**");

- (ii) tot 687.784 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 687.784 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2018 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2018 Aandelenopties**");
- (iii) tot 188.370 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 188.370 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) onder het "2021 Aandelenopties"-plan voor bestuurders, werknemers en andere personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, dewelke de houders ervan het recht verlenen om 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, dewelke de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel te verwerven bij uitoefening van één van zijn of haar aandelenopties (de "**2023 Aandelenopties**");
- (v) tot 1.000.000 nieuwe aandelen zullen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.000.000 aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog niet uitstaan, maar zullen uitstaan na goedkeuring door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap van de uitgifte van dergelijke aandelenopties onder het "2025 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 "**2025 Aandelenopties**"), met dien verstande dat de raad van bestuur in dit verband een afzonderlijk verslag zal opstellen overeenkomstig de artikelen 7:180 en 7:191 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en het voorstel tot uitgifte van de 2025 Aandelenopties zal voorleggen aan dezelfde BAV die zal beslissen over de voorgestelde Transactie;
- (vi) tot 302.804 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Bootstrap Europe S.C.SP. bij de uitoefening van 10 warranten (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) en 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 uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden;

- (vii) tot 1.567.819 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven aan Kreos Capital VII Aggregator SCSp. bij de uitoefening van 875.000 warrants (elke warrant heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog steeds uitstaan (op de datum van dit verslag) en 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 te worden betaald voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens enige kapitaalronde (of andere financiering converteerbaar in of ruilbaar voor 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 enige verdere anti-verwateringsaanpassingsmechanismen 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 "cashless uitoefening" of "netto uitgifte uitoefening" mechanisme) voorzien in de desbetreffende voorwaarden en dat alle uitstaande Kreos Warranten uitoefenbaar zijn geworden en zijn uitgeoefend tegen de laagste inschrijvingsprijs betaald voor een aandeel in het kapitaal van de Vennootschap krachtens enige kapitaalronde door de Vennootschap voorafgaand aan de uitoefening van de Kreos Warranten, met name de inschrijvingsprijs betaald door bepaalde bestaande aandeelhouders voor nieuwe aandelen in de Vennootschap uitgegeven op 24 januari 2025, in het kader van de afwikkeling van de inbreng in natura van hun respectieve converteerbare schuldvorderingen (met name, EUR 0,5581), resulterend in de uitgifte van 1.567.819 nieuwe aandelen; en
- (viii) tot 1.057.632 nieuwe aandelen kunnen worden uitgegeven bij uitoefening van 1.057.632 inschrijvingsrechten die nog uitstaan (op de datum van dit verslag) en die zijn uitgegeven door de raad van bestuur in het kader van een private plaatsing die werd voltooid op 27 april 2023 en 10 mei 2023 (de "**2023 Investor Warranten**").

Naar de Executive Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2021 Aandelenopties, de 2023 Aandelenopties, de 2025 Aandelenopties, de Bootstrap Warranten, de Kreos Warranten en de 2023 Investor Warranten wordt hierna samen verwezen als de "**Aandelenopties**". Met het oog op de berekeningen van het volledige verwateringsscenario hieronder, wordt aangenomen dat alle 1.000.000 2025 Aandelenopties geldig zijn uitgegeven door de BAV. Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar enige "uitstaande" Aandelenopties dan gaat het om respectievelijk Aandelenopties (met inbegrip van de 2025 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 zijn vervallen. In het kader van de berekeningen van de scenario's inzake volledige verwatering hieronder wordt verder aangenomen dat alle bovenvermelde bestaande (zijnde uitstaande en nog toe te kennen) Aandelenopties werden toegekend, definitief verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden) en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten. De raad van bestuur merkt ten slotte op dat of de Aandelenopties daadwerkelijk zullen worden uitgeoefend uiteindelijk zal afhangen van de beslissing van de respectieve houders van de relevante effecten. In het bijzonder zou de houder

van dergelijke effecten een meerwaarde kunnen realiseren op het moment van de uitoefening of de conversie indien de aandelenprijs van de Vennootschap op dat moment hoger is dan de relevante uitoefenprijs, en indien de onderliggende aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht.

- (e) In 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 ("**INED's**") toe te laten om, naast hun vaste remuneratie in cash, een remuneratie te ontvangen in de vorm van aandelen van de Vennootschap. 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 "**RSU's**") aan INED's. Ter uitvoering van het hierboven vermelde besluit van de buitengewone algemene vergadering, heeft de Vennootschap in september 2023 en juli 2024 voorgesteld om RSU's toe te kennen aan de op dat moment zetelende INED's. In dit kader zullen nog tot 197.368 nieuwe aandelen moeten worden uitgeven door de Vennootschap in juni 2025 tegen een uitgifteprijs van EUR 0,11 per aandeel in het kader van de afwikkeling van RSU's toegekend voor het referentiejaar 2024-2025 aan bepaalde van de huidige INED's (de "**2024-2025 RSU's**"). 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 periode.
- (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 vervolgens werd gewijzigd in december 2021, maart 2023, februari 2024, oktober 2024, maart 2025 en april 2025, voor een totale hoofdsom van EUR 4.300.000,00, bestaande uit een initiële converteerbare lening van EUR 800.000,00 (de "**Initiële Lening**") en een aanvullende converteerbare lening van EUR 3.500.000,00 (de "**Aanvullende Lening**", en samen met de Initiële Lening, de "**PMV Lening**"). De volledige hoofdsom van de PMV lening (zijnde EUR 4.300.000,00) kan door PMV/z worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De conversie kan gebeuren door middel van een inbreng in natura van de respectieve schulden die de Vennootschap verschuldigd is in het kader van de PMV Lening (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De vervaldatum van de PMV Lening is 1 mei 2026, op welke datum alle uitstaande bedragen onder de PMV Lening (in hoofdsom en opgelopen interesten) zullen worden terugbetaald als een ballonbetaling (*bullet payment*). De Initiële Lening heeft een interest van 7,5% per jaar, terwijl de Aanvullende Lening een interest heeft van 8,5% per jaar. De prijs per aandeel waartegen de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering kan worden geconverteerd is gelijk aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van dertig (30) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en inclusief) de derde handelsdag voorafgaand aan de datum waarop de Vennootschap de uitoefeningskennisgeving van de leningsconversie heeft ontvangen, *minus* een korting van 25%. Om volledige verwatering te simuleren, wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (echter rekening houdend met het feit dat PMV/z niet verplicht is haar PMV/z Converteerbare Lening PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Kapitaalverhoging, de overwogen Transactie of een uitoefening van de GEM Warranten);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt, de inbreng in natura verricht op 22 mei 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 hypothetische inschrijvingsprijzen hierboven vermeld in sectie 7.2(a), zijnde EUR 0,68, EUR 0,77, en EUR 0,85, in elk geval *minus* een korting van 25%, met name, respectievelijk EUR 0,51, EUR 0,58, en EUR 0,64.

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)	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽³⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van:		
				EUR 0,51	EUR 0,58	EUR 0,64
Initiële Lening	800.000,00	292.666,67 ⁽¹⁾	1.092.666,67	2.142.483	1.883.908	1.707.291
Aanvullende Lening	3.500.000,00	1.451.138,89 ⁽²⁾	4.951.138,89	9.708.115	8.536.446	7.736.154
Lening PMV	4.300.000,00	1.743.805,56	6.043.805,56	11.850.598	10.420.354	9.443.445

Opmerkingen:

- (1) Uitgaande van een interest van 7,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 22 mei 2025.
 - (2) Uitgaande van een interest van 8,5% per jaar (periode van 360 dagen) vanaf 31 juli 2020 en tot 22 mei 2025.
 - (3) Som van de hoofdsom van de relevante PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering en opgelopen interesten.
- (g) Op 19 juli 2022 heeft Kreos Capital VII (UK) Limited ("**Kreos**") een gewaarborgde leningsfaciliteit toegekend aan de Vennootschap voor een maximumbedrag van EUR 10.000.000,00 (dat volledig werd opgenomen op 5 oktober 2022) krachtens een leningsovereenkomst die oorspronkelijk werd aangegaan op 19 juli 2022 tussen de Vennootschap en Kreos, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of geherformuleerd (de "**Kreos Lening**"). Op 17 maart 2025 werd de Kreos Lening voor het laatst gewijzigd krachtens een wijzigingsovereenkomst, waarbij onder meer werd bepaald dat 100% van de uitstaande hoofdsom onder de Kreos Lening, zijnde een bedrag van EUR 7.318.512,00 op datum van dit verslag, naar keuze van Kreos kan worden geconverteerd in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap onder dezelfde voorwaarden als de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd). Een dergelijke conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectieve converteerbare schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van de Kreos Lening (de "**Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. De prijs per aandeel

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

- (i) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering volledig wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (echter rekening houdend met het feit dat Kreos niet verplicht is haar Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Kapitaalverhoging, de overwogen Transactie of een uitoefening van de GEM Warranten); en
- (ii) de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per aandeel gelijk aan de hypothetische inschrijvingsprijzen hierboven vermeld in sectie 7.2(a), zijnde EUR 0,68, EUR 0,77, en EUR 0,85, in elk geval *minus* een korting van 25%, met name, respectievelijk EUR 0,51, EUR 0,58, en EUR 0,64.

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

	Hoofdsom (in EUR)	In te brengen bedrag (in EUR)	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van:		
			EUR 0,51	EUR 0,58	EUR 0,64
Kreos	7.318.512,00	7.318.512,00	14.350.023	12.618.124	11.435.175

- (h) Op 17 maart 2025 heeft de Vennootschap een converteerbare leningsovereenkomst afgesloten met EQT Health Economics 3 Coöperatief U.A. ("EQT") en PiE, krachtens dewelke EQT en PiE aanvullende niet-gewaarborgde achtergestelde converteerbare leningen hebben verstrekt aan de Vennootschap voor een totale hoofdsom van EUR 4.000.000,00 (de "**2025 Converteerbare Leningsovereenkomst**"). De 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst voorziet uitdrukkelijk dat deze kwalificeert als een toekomstige converteerbare leningsovereenkomst voor doeleinden van het schuldconversiemechanisme uiteengezet in de niet-gewaarborgde achtergestelde converteerbare leningsovereenkomst afgesloten in september 2024 tussen de Vennootschap en bepaalde kredietverstrekkers (met inbegrip van EQT en PiE) (met een uitstaande totale hoofdsom van EUR 6.470.000,00) (de "**2024 Converteerbare Leningsovereenkomst**") en bepaalt dat enige bedragen die verschuldigd zijn aan PiE en EQT (maar ook aan andere kredietverstrekkers die zouden toetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst) in het kader van de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst zullen worden overgedragen naar de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst krachtens het schuldconversiemechanisme voorzien in de 2024

Converteerbare Leningsovereenkomst, als gevolg waarvan de relevante kredietverstrekkers gerechtigd zullen zijn op een overeengekomen conversievergoeding van 33% op de door de Vennootschap verschuldigde bedragen onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (en die niet betaalbaar zullen zijn in geld, maar in plaats daarvan zullen worden behandeld als onderdeel van de hoofdsom van de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst). Naast EQT en PiE zijn alle andere kredietverstrekkers onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst (gezamenlijk met EQT en PiE, de "**2025 Kredietverstrekkers**") effectief toegetreden tot de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst overeenkomstig de voorwaarden daarvan. Als gevolg daarvan bedraagt de totale uitstaande hoofdsom onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst EUR 13.465.610,00 (bestaande uit de initiële hoofdsom en opgelopen interesten onder de 2024 Converteerbare Leningsovereenkomst vertegenwoordigt, evenals de toepasselijke conversievergoeding en de nieuwe leningen verstrekt door EQT en PiE). De leningen onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dragen een interest van 15% per jaar. De hoofdsom en interesten onder de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst kunnen op elk moment door de 2025 Kredietverstrekkers worden geconverteerd in nieuwe aandelen van de Vennootschap tegen een conversieprijs gelijk aan het laagste van (i) het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse volumegewogen gemiddelde prijs per aandeel van de aandelen van de Vennootschap verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de periode van twintig (20) opeenvolgende handelsdagen eindigend op (en met inbegrip van) de derde handelsdag voorafgaand aan de datum waarop de Vennootschap de optionele conversie-uitoefeningskennisgeving heeft ontvangen, *minus* een korting van 25%, en (ii) de uitgifteprijs in EUR per aandeel (met inbegrip van uitgiftepremie, in voorkomend geval) van de aandelen van de Vennootschap die werden uitgegeven door de Vennootschap ter gelegenheid van de meest recente toekomstige kapitaalfinanciering (met uitzondering van bepaalde overeengekomen transacties zoals leningsconversies) vóór ontvangst van de optionele conversie-uitoefeningskennisgeving, *minus* een korting van 25%. De optionele conversie kan worden uitgevoerd door middel van een inbreng in natura van de respectieve schuldvorderingen verschuldigd door de Vennootschap in het kader van de lening (hetzij als hoofdsom of als interest) (de "**2025 Converteerbare Lening Schuldvordering**") in het kapitaal van de Vennootschap. Bovendien bepaalt de 2025 Converteerbare Leningsovereenkomst dat indien op het moment van de inbreng in natura van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering het totale bedrag van de samengestelde en opgelopen interesten minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante 2025 Kredietverstrekker, de totale som van de uitstaande samengestelde en opgelopen interesten verschuldigd aan dergelijke 2025 Kredietverstrekker geacht zal worden 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de 2025 Kredietverstrekker. Dienovereenkomstig wordt in het kader van de berekening van de scenario's (op hypothetische wijze) het volgende aangenomen:

- (i) de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering wordt volledig ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend echter met het feit dat de 2025 Kredietverstrekkers niet verplicht zijn om hun 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering in te brengen als gevolg van de Kapitaalverhoging, de overwogen Transactie of een uitoefening van de GEM Warranten);
- (ii) voor de berekening van de interesten wordt de inbreng in natura verricht op 22 mei 2025; en
- (iii) de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap tegen een hypothetische inschrijvingsprijs per

aandeel gelijk aan de hypothetische inschrijvingsprijzen hierboven vermeld in sectie 7.2(a), zijnde EUR 0,68, EUR 0,77, en EUR 0,85, in elk geval *minus* een korting van 25%, namelijk respectievelijk EUR 0,51, EUR 0,58, en EUR 0,64.

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

	Hoofdsom (in EUR)	Opgelopen interessen (in EUR) ⁽¹⁾	In te brengen bedrag (in EUR) ⁽²⁾	Uit te geven nieuwe aandelen bij inbreng tegen inschrijvingsprijs van:		
				EUR 0,51	EUR 0,58	EUR 0,64
2025 Kredietverstrekkers	13.465.610,00	1.346.561,00	14.812.171,00	29.043.472	25.538.225	23.144.017

Opmerkingen:

- (1) Draagt een interest van 15% per jaar (periode van 360 dagen). Indien op het moment van de inbreng in natura van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, het totale bedrag van de samengestelde en opgelopen interessen minder bedraagt dan 10% van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door de relevante 2025 Kredietverstrekker, wordt het totale bedrag van de uitstaande samengestelde en opgelopen interessen verschuldigd aan die 2025 Kredietverstrekker geacht 10% te zijn van de totale initiële hoofdsom van de lening verstrekt door die 2025 Kredietverstrekker. Om die reden wordt in het kader van de berekening van het scenario inzake volledige verwatering aangenomen dat de opgelopen interest EUR 1.346.561,00 bedraagt.
- (2) Som van de hoofdsom van de relevante 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en de opgelopen interessen.

7.3. Evolutie van het kapitaal, het stemrecht, 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 Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten 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 liquidatieboni en andere rechten verbonden aan de aandelen van de Vennootschap, zoals het wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld door de uitgifte van nieuwe aandelen of in het geval van een uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties.

In het bijzonder, voorafgaandelijk aan de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten (alsook de uitgifte van nieuwe aandelen overeenkomstig de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering), neemt ieder aandeel van de Vennootschap in gelijke mate deel in de winst- en de 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 Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten, zullen de nieuwe aandelen die moeten worden uitgegeven als volledig

volgestort dezelfde rechten en voordelen hebben, en in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte, en zullen ze recht hebben op dividenden en andere uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt. Dientengevolge (en in de mate dat de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven ten gunste van, en erop wordt ingeschreven door de Investeerder), zal de deelname van de bestaande aandeelhouders in de winst- en de liquidatieboni van de Vennootschap en het wettelijk voorkeurrecht van hun houders in geval van een kapitaalverhoging in geld, dienovereenkomstig worden verwaterd.

Een soortgelijke verwatering treedt op bij de uitoefening van bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's en bij de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.

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 uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten hieronder gesimuleerd en dit in een scenario vóór de uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, en de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, alsook in een scenario na de uitoefening, afwikkeling of conversie van de voormelde verwaterende instrumenten.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden vermeld in sectie 7.1, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten (in elk geval, onder voorbehoud van de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2) op de evolutie van het aantal uitstaande aandelen, uitgaande van (i) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder in het kader van de Kapitaalverhoging gelijk aan 88.235.294 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,68 per nieuw aandeel), 77.922.078 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,77 per nieuw aandeel), en 70.588.235 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,85 per nieuw aandeel); en (ii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder bij uitoefening van alle GEM Warranten gelijk aan 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 1,95 per nieuw aandeel), 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,99 per nieuw aandeel), en 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,85 per nieuw aandeel). Voor meer informatie over het aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven ten gunste van de Investeerder, zie secties 7.2(a) en 7.2(b).

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Hypothetische uitgifteprijs		
	EUR 1,95 per nieuw aandeel	EUR 0,99 per nieuw aandeel	EUR 0,85 per nieuw aandeel
Vóór uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten.			
Uitstaande aandelen	52.867.073	52.867.073	52.867.073

	Hypothetische uitgifteprijs		
	EUR 1,95 per nieuw aandeel	EUR 0,99 per nieuw aandeel	EUR 0,85 per nieuw aandeel
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging.....	88.235.294	77.922.078	70.588.235
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de GEM Warranten ⁽¹⁾	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Totaal aantal nieuwe aandelen uit te geven ingevolge de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten.....	90.855.294	80.542.078	73.208.235
Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten.....	143.722.367	133.409.151	126.075.308
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging.....	62,53%	59,58%	57,18%
Verwatering met betrekking tot de uitoefening van de GEM Warranten.....	4,72%	4,72%	4,72%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten.....	63,22%	60,37%	58,07%

Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, maar vóór de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten ⁽²⁾

Uitstaande aandelen	52.867.073	52.867.073	52.867.073
Nieuwe aandelen uit te geven na uitoefening van de Executive Aandelenopties.....	261.895	261.895	261.895
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de aandelenopties 2018.....	687.784	687.784	687.784
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de 2021 aandelenopties.....	188.370	188.370	188.370
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de 2023 aandelenopties.....	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de 2025-aandelenopties	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Bootstrap Warranten.....	302.804	302.804	302.804
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Kreos Warranten.....	1.567.819	1.567.819	1.567.819
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de 2023 Investor Warranten.....	1.057.632	1.057.632	1.057.632
Nieuwe aandelen uit te geven na afwikkeling van de 2024-2025 RSU's	197.368	197.368	197.368
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering	11.850.598	10.420.354	9.443.445
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering	14.350.023	12.618.124	11.435.175
Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.....	29.043.472	25.538.225	23.144.017

Hypothetische uitgifteprijs

	EUR 1,95 per nieuw aandeel	EUR 0,99 per nieuw aandeel	EUR 0,85 per nieuw aandeel
Totaal aantal aandelen na uitoefening van bestaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's en de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering	114.374.838	107.707.448	103.153.382
Verwatering	53,78%	50,92%	48,75%

Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten ⁽²⁾

Uitstaande aandelen	52.867.073	52.867.073	52.867.073
Totaal aantal aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering ⁽¹⁾	114.374.838	107.707.448	103.153.382
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de kapitaalverhoging.....	88.235.294	77.922.078	70.588.235
Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de GEM Warranten ⁽¹⁾	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Totaal aantal nieuwe aandelen uit te geven ingevolge de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten.....	90.855.294	80.542.078	73.208.235
Totaal aantal uitstaande aandelen, na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's, de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering en na de Kapitaalverhoging en de uitoefening van GEM Warranten.....	205.230.132	188.249.526	176.361.617
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging.....	43,55%	40,52%	38,16%
Verwatering met betrekking tot de uitoefening van de GEM Warranten.....	2,24%	2,24%	2,24%
Verwatering met betrekking tot de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten.....	44,27%	42,78%	41,51%

Opmerkingen:

- (1) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b) en 7.2(c), is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warranten of Aandelenopties zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het moment van de uitoefening lager is dan de toepasselijke uitoefenprijs van respectievelijk de GEM

Warranten of de Aandelenopties.

- (2) In het kader van deze simulatie wordt aangenomen dat alle 4.899.576 bestaande Aandelenopties (zijnde uitstaande en nog toe te kennen) zijn toegekend, definitief zijn verworven, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden) en volledig zijn uitgeoefend vóór de voltooiing van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten. Voor het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, zie sectie 7.2(c).

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1, geeft de onderstaande tabel de impact weer van de aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten (in elk geval, onder voorbehoud van de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2) op de evolutie van het kapitaal, uitgaande van (i) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder in het kader van de Kapitaalverhoging gelijk aan 88.235.294 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,68 per nieuw aandeel), 77.922.078 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,77 per nieuw aandeel), en 70.588.235 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,85 per nieuw aandeel); en (ii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder bij uitoefening van alle GEM Warranten gelijk aan 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 1,95 per nieuw aandeel), 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,99 per nieuw aandeel), en 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,85 per nieuw aandeel). Voor meer informatie over het aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven ten gunste van de Investeerder, zie secties 7.2(a) en 7.2(b).

Het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (exclusief uitgiftepremie) is berekend door het relevante aantal van de nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder (in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten) te vermenigvuldigen met de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel.

Evolutie van het kapitaal⁽¹⁾

	Hypothetische uitgifteprijs		
	EUR 1,95 per nieuw aandeel	EUR 0,99 per nieuw aandeel	EUR 0,85 per nieuw aandeel
Kapitaal vóór de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten			
Kapitaal (in EUR).....	5.477.375,45	5.477.375,45	5.477.375,45
Uitstaande aandelen.....	52.867.073	52.867.073	52.867.073
Fractie waarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036	0,1036	0,1036
Kapitaalverhoging en uitoefening van GEM Warranten			
Verhoging van kapitaal ingevolge de Kapitaalverhoging (in EUR)) ⁽²⁾	9.141.176,46	8.072.727,28	7.312.941,15
Verhoging van kapitaal ingevolge de uitoefening van de GEM Warranten (in EUR)) ⁽²⁾⁽³⁾	271.432,00	271.432,00	271.432,00
Totale verhoging van het kapitaal ingevolge de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten.....	9.412.608,46	8.344.159,28	7.584.373,15
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging.....	88.235.294	77.922.078	70.588.235
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warranten.....	2.620.000	2.620.000	2.620.000

	Hypothetische uitgifteprijs		
	EUR 1,95 per nieuw aandeel	EUR 0,99 per nieuw aandeel	EUR 0,85 per nieuw aandeel
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten	90.855.294	80.542.078	73.208.235

Kapitaal na de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten

Kapitaal (in EUR) (afgerond).....	14.889.983,91	13.821.534,73	13.061.748,60
Uitstaande aandelen	143.722.367	133.409.151	126.075.308
Fractie waarde (in EUR) (afgerond).....	0,1036	0,1036	0,1036

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, noch met de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's of de inbreng van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Een deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde op heden afgerond EUR 0,1036 per aandeel) zal worden geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt zal worden geboekt als uitgiftepremie.
- (3) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b) is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warranten (indien en wanneer uitgegeven door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap) zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het moment van de uitoefening lager is dan de uitoefenprijs van de GEM Warranten.

7.4. Deelname in het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen

De evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten 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 goedgekeurd 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 bedroeg op 31 december 2023 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 het doel van de simulatie, de impact van de private plaatsing voltooid op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSU's op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de schuldenvorderingen onder de PiE-Rosetta Converteerbare Leningsovereenkomst (de "**PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering**") op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024, de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldenvorderingen die verschuldigd zijn aan Belfius Insurance NV (de "**Belfius Converteerbare Lening Schuldvorderingen**") op 13 november 2024, de afwikkeling van de conversie van bepaalde schuldenvorderingen die verschuldigd zijn aan bepaalde aandeelhouders (de "**Converteerbare Lening Schuldvorderingen**") op 24 januari 2025, en de uitgifte

van de Toezeggingsvergoeding Aandelen op 8 april 2025, zullen op het geconsolideerde eigen vermogen (per aandeel) in rekening worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde voltooiing van de private plaatsing op 25 maart 2024, de afwikkeling van de 2023-2024 RSU's op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024, de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering op 13 november 2024, de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvordering op 24 januari 2025, en de uitgifte van de Toezeggingsvergoeding Aandelen op 8 april 2025 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan kapitaal en de uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de 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 22.493.100,67, waarbij een bedrag van EUR 2.551.079,55 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 19.942.021,12 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 RSU's op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024, de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering op 13 november 2024, de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvordering op 24 januari 2025 en de uitgifte van de Toezeggingsvergoeding Aandelen op 8 april 2025, 52.867.073 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 24.624.320 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2023 EUR 3.027.926,67 bedraagt.

- (b) De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de IFRS), die zal worden voorgelegd aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering (die vlak voor de BAV zal worden gehouden). Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg op 31 december 2024 EUR -44.379.000,00 (afgerond) of EUR -1,00 (afgerond) per aandeel (op basis van de 44.436.192 uitstaande aandelen per 31 december 2024). De simulatie houdt geen rekening met wijzigingen in het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen sinds 31 december 2024, behalve echter dat voor het doel van de simulatie de impact van de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Leningen op 24 januari 2025 en de uitgifte van de Toezeggingsvergoeding Aandelen op 8 april 2025 op het geconsolideerd eigen vermogen (per aandeel) wel in rekening zal worden gebracht.

Als gevolg van de bovenvermelde afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025, en de uitgifte van de Toezeggingsvergoeding Aandelen op 8 april 2025 (zonder rekening te houden met mogelijke effecten van boekhoudkundige posten andere dan kapitaal en de

uitgiftepremie (bijvoorbeeld de kosten van de genoemde transacties)) wordt aangenomen dat:

- (i) het kapitaal van de Vennootschap werd verhoogd als gevolg waarvan het eigen vermogen van de Vennootschap werd verhoogd met een bedrag van EUR 4.895.280,67, waarbij een bedrag van EUR 873.439,27 werd geboekt als kapitaal en een bedrag van EUR 4.021.841,40 werd geboekt als uitgiftepremie; en
- (ii) het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap na de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvorderingen op 24 januari 2025 en de uitgifte van de Toezeggingsvergoeding Aandelen op 8 april 2025, 52.867.073 aandelen bedraagt (aangezien er wordt aangenomen dat 8.430.881 nieuwe aandelen werden uitgegeven).

Bijgevolg zal voor de onderstaande simulaties worden aangenomen dat het aangepaste geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen per 31 december 2024 EUR - 39.483.719,33 bedraagt.

Voor verdere informatie over de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2023 en 31 december 2024 wordt verwezen naar respectievelijk de jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 en het uittreksel van de jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024, zoals opgenomen in het persbericht van de Vennootschap van 18 maart 2025, die beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap.

Op basis van de voormelde veronderstellingen, als gevolg van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten, zou het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap, zonder rekening te houden met enige effecten naar aanleiding van de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen

	Hypothetische uitgifteprijs		
	EUR 1,95 per nieuw aandeel	EUR 0,99 per nieuw aandeel	EUR 0,85 per nieuw aandeel
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 (aangepast)			
<u>Vóór de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	3.027.926,67	3.027.926,67	3.027.926,67
Uitstaande aandelen	52.867.073	52.867.073	52.867.073
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,0573	0,0573	0,0573
<u>Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten</u>			
Verhoging van het eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging (in EUR) ⁽¹⁾	60.000.000,00	60.000.000,00	60.000.000,00

	Hypothetische uitgifteprijs		
	EUR 1,95 per nieuw aandeel	EUR 0,99 per nieuw aandeel	EUR 0,85 per nieuw aandeel
Verhoging van het eigen vermogen ingevolge de uitoefening van de GEM Warranten (in EUR) ⁽¹⁾⁽³⁾	5.109.000,00	2.593.800,00	2.227.000,00
Totale verhoging van het eigen vermogen als gevolg van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten (in EUR)	65.109.000,00	62.593.800,00	62.227.000,00
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging	88.235.294	77.922.078	70.588.235
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warranten	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten	90.855.294	80.542.078	73.208.235
<u>Na de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	68.136.926,67	68.136.926,67	68.136.926,67
Uitstaande aandelen	143.722.367	133.409.151	126.075.308
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	0,4741	0,4919	0,5176
Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2024 (aangepast)			
<u>Vóór de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten</u>			
Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-39.483.719,33	-39.483.719,33	-39.483.719,33
Uitstaande aandelen	52.867.073	52.867.073	52.867.073
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,7468	-0,7468	-0,7468
<u>Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten</u>			
Verhoging van het eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging (in EUR) ⁽¹⁾	60.000.000,00	60.000.000,00	60.000.000,00
Verhoging van het eigen vermogen ingevolge de uitoefening van de GEM Warranten (in EUR) ⁽¹⁾⁽³⁾	5.109.000,00	2.593.800,00	2.227.000,00
Totale verhoging van het eigen vermogen ingevolge de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten (in EUR)	65.109.000,00	62.593.800,00	62.227.000,00
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging	88.235.294	77.922.078	70.588.235
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warranten	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten	90.855.294	80.542.078	73.208.235

Hypothetische uitgifteprijs

EUR 1,95 per nieuw aandeel	EUR 0,99 per nieuw aandeel	EUR 0,85 per nieuw aandeel
-------------------------------	-------------------------------	-------------------------------

Na de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten

Eigen vermogen (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	25.625.280,67	23.110.080,67	22.743.280,67
Uitstaande aandelen.....	143.722.367	133.409.151	126.075.308
Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond) ⁽²⁾	0,1783	0,1732	0,1804

Opmerkingen:

- (1) Bestaande uit het bedrag van de kapitaalverhoging en het bedrag van de verhoging van de uitgiftepremie, in voorkomend geval, maar zonder rekening te houden met het feit dat de boekhoudkundige verwerking van dit bedrag onderworpen kan zijn aan verdere aanpassingen op grond van de IFRS.
- (2) Zonder rekening te houden met wijzigingen in het geconsolideerde eigen vermogen na respectievelijk 31 december 2023 en 30 juni 2024, anders dan als gevolg van de voltooiing van de private plaatsing op 25 maart 2024, de afwikkeling van de RSU's 2023-2024 op 5 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 5 juli 2024, de afwikkeling van de conversie van de PiE-Rosetta Converteerbare Lening Schuldvordering op 10 juli 2024, de uitgifte van retentieaandelen op 21 oktober 2024, de afwikkeling van de conversie van de Belfius Converteerbare Lening Schuldvordering op 13 november 2024, de afwikkeling van de conversie van de Converteerbare Lening Schuldvordering op 24 januari 2025, en de uitgifte van de Toezeggingsvergoeding Aandelen op 8 april 2025, de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten. Het aantal houdt evenmin rekening met wijzigingen in het geconsolideerd eigen vermogen als gevolg van de mogelijke uitgifte van nieuwe aandelen bij uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering
- (3) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b) is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warranten zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het moment van uitoefening lager is dan de uitoefenprijs van de GEM Warranten.

De tabel hierboven toont aan dat de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten, 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 Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten wordt hieronder gesimuleerd.

Onder voorbehoud van de methodologische voorbehouden weergegeven in sectie 7.1 , geeft de onderstaande tabel de impact weer van de aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten (in elk geval, onder voorbehoud van de veronderstellingen beschreven in sectie 7.2) op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering op verschillende prijsniveaus, uitgaande van (i) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder in het kader van de Kapitaalverhoging gelijk aan 88.235.294 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,68 per nieuw aandeel), 77.922.078 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,77 per nieuw aandeel) en 70.588.235 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,85 per nieuw aandeel); en (ii) een aantal nieuwe aandelen uit te geven ten gunste van de Investeerder bij uitoefening van alle GEM Warranten gelijk aan 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 1,95 per nieuw aandeel), 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een inschrijvingsprijs van EUR 0,99 per nieuw aandeel), en 2.620.000 nieuwe aandelen (tegen een

inschrijvingsprijs van EUR 0,85 per nieuw aandeel). Voor meer informatie over het aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven ten gunste van de Investeerder, zie secties 7.2(a) en 7.2(b).

Na sluiting van de beurs op 11 april 2025 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 44.937.012,05, op basis van een slotkoers van EUR 0,85 per aandeel. In de veronderstelling dat, ingevolge de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten, de marktkapitalisatie uitsluitend zou verhogen met de fondsen opgehaald op basis van de hierboven uiteengezette parameters, dan zou de nieuwe marktkapitalisatie respectievelijk (afgerond) EUR 0,77 per aandeel (zijnde een verwatering van 9,41%), EUR 0,81 per aandeel (zijnde een verwatering van 4,71%) en EUR 0,85 per aandeel (zijnde geen verwatering of waardeinstijging) bedragen.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Hypothetische uitgifteprijs		
	EUR 1,95 per nieuw aandeel	EUR 0,99 per nieuw aandeel	EUR 0,85 per nieuw aandeel
Vóór de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten⁽¹⁾			
Marktkapitalisatie (in EUR)	44.937.012,05	44.937.012,05	44.937.012,05
Uitstaande aandelen	52.867.073	52.867.073	52.867.073
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	0,85	0,85	0,85

Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten

Fondsen opgehaald in het kader van de Kapitaalverhoging (in EUR)	60.000.000,00	60.000.000,00	60.000.000,00
Fondsen opgehaald ingevolge de uitoefening van de GEM Warranten (in EUR) ⁽²⁾	5.109.000,00	2.593.800,00	2.227.000,00
Totale fondsen opgehaald ingevolge de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten (in EUR).....	65.109.000,00	62.593.800,00	62.227.000,00
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging..	88.235.294	77.922.078	70.588.235
Aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de GEM Warranten.....	2.620.000	2.620.000	2.620.000
Totaal aantal nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten	90.855.294	80.542.078	73.208.235

Na de Kapitaalverhoging en de uitoefening van de GEM Warranten⁽¹⁾

Marktkapitalisatie (in EUR).....	110.046.012,05	107.530.812,05	107.164.012,05
Uitstaande aandelen	143.722.367	133.409.151	126.075.308
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,77	0,81	0,85
Verwatering.....	9,41%	4,71%	0,00%

Opmerkingen:

- (1) Op de datum van dit verslag (maar op basis van de marktkapitalisatie per 11 april 2025) en zonder rekening te houden met de potentiële uitgifte van nieuwe aandelen na uitoefening van uitstaande Aandelenopties, de afwikkeling van de 2024-2025 RSU's of de inbreng in natura van de PMV/z Converteerbare Lening Schuldvordering, de Kreos Converteerbare Lening Schuldvordering en de 2025 Converteerbare Lening Schuldvordering.
- (2) Zoals hierboven vermeld in sectie 7.2(b) is het onwaarschijnlijk dat de GEM Warranten zullen worden uitgeoefend indien de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het moment van uitoefening lager is dan de uitoefenprijs van de GEM Warranten.

7.6. Andere financiële gevolgen

Verwacht wordt dat in het kader van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap in overeenstemming met IFRS (zoals hierboven gedefinieerd), de GEM Warranten zullen worden verwerkt in overeenstemming met (onder andere) Internationaal Boekhoudkundige Standaard 32 (*International Accounting Standard 32 – Financial Instruments: Presentation*), zoals aangenomen door de Europese Unie. De daadwerkelijke toepassing van de verslaggevingsstandaard, het moment van eerste opname en de waardering van de GEM Warranten moet nog worden bepaald en beoordeeld. De eventuele boekhoudkundige impact van de GEM Warranten zal worden gerapporteerd in de geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen van de Vennootschap voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025. Op de datum van dit verslag wordt verwacht dat de financiële impact van de GEM Warranten materieel zal zijn.

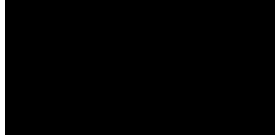
* * *

Gedaan op 15 april 2025.

[Handtekeningspagina volgt]

Namens de raad van bestuur,

Door:



Ian Crosbie

Door:



WIOT BV, met Wim Ottevaere
als vaste vertegenwoordiger

BIJLAGE A

Voorwaarden van de GEM Warranten

Opmerking: De onderstaande Voorwaarden geven de voorgestelde voorwaarden van de GEM Warranten weer. De Voorwaarden zijn opgesteld in het Engels met een Nederlandse vertaling. In geval van verschillen tussen de Engelse en de Nederlandse versie, moet de Nederlandse versie van de Voorwaarden worden geïnterpreteerd overeenkomstig de Engelse versie van de Voorwaarden.

TERMS AND CONDITIONS OF THE 'GEM WARRANTS'

SEQUANA MEDICAL NV

WARRANTS TO SUBSCRIBE FOR ORDINARY SHARES

NEITHER THESE WARRANTS NOR THE ORDINARY SHARES ISSUABLE UPON EXERCISE OF THESE WARRANTS HAVE BEEN REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"), OR ANY OTHER APPLICABLE SECURITIES LAWS. BY ITS ACCEPTANCE OF THESE WARRANTS, THE HOLDER REPRESENTS THAT IT IS NOT A U.S. PERSON AS THAT TERM IS DEFINED IN REGULATIONS UNDER THE SECURITIES ACT AND ANY RESALE OF SUCH WARRANTS WILL BE MADE ONLY: (1) IN AN OFFSHORE TRANSACTION IN ACCORDANCE WITH REGULATIONS UNDER THE SECURITIES ACT, OR (2) TO A PERSON WHOM THE HOLDER OF THESE WARRANTS REASONABLY BELIEVES IS AN INSTITUTIONAL ACCREDITED INVESTOR (AS DEFINED UNDER THE SECURITIES ACT) OR A QUALIFIED INVESTOR (AS DEFINED IN THE EU PROSPECTUS REGULATION (EU) 2017/1129 OR REGULATION (EU) 2017/1129 AS IT FORMS PART OF ASSIMILATED LAW BY VIRTUE OF THE EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018, AS APPLICABLE) IN A TRANSACTION EXEMPT FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT.

A RESALE OF THESE WARRANTS OR THE ORDINARY SHARES ISSUABLE UPON EXERCISE OF THESE WARRANTS IN ACCORDANCE WITH REGULATIONS UNDER THE SECURITIES ACT MAY INCLUDE A TRANSACTION WHERE NO DIRECTED SELLING EFFORTS ARE MADE IN THE UNITED STATES, THE OFFER IS NOT MADE TO A PERSON IN THE UNITED STATES AND AT THE TIME THE BUY ORDER IS ORIGINATED, THE BUYER IS OUTSIDE THE UNITED STATES, OR THE SELLER AND ANY PERSON ACTING ON ITS BEHALF REASONABLY BELIEVE THAT THE BUYER IS OUTSIDE THE UNITED STATES.

THESE WARRANTS MAY NOT BE ISSUED OR PASSED IN THE UNITED KINGDOM TO ANY PERSON UNLESS THAT PERSON IS OF A KIND DESCRIBED IN ARTICLE 19 OR 49 OF THE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS ACT 2000 (FINANCIAL PROMOTION) ORDER 2005 (SI 2005 NO. 1529) OR IS A PERSON TO WHOM THESE WARRANTS MAY OTHERWISE LAWFULLY BE ISSUED OR PASSED.

Warrant No.: _____ Issue Date: _____

Number of Warrants: 2,620,000

Number of Ordinary Shares: 2,620,000

Sequana Medical NV, a limited liability company (*naamloze vennootschap*) organised and existing under the laws of Belgium, registered with the register for legal entities (*rechtspersonenregister*) under number 0707.821.866 (Ghent, division Ghent), whose registered office is at Kortrijksesteenweg 1112, box 102, 9051 Sint-Denijs-Westrem, Belgium (the "**Company**"), hereby certify that **GEM Global Yield LLC SCS**, a company incorporated under the laws of Luxembourg whose registered office is at 12C, rue Guillaume J. Kroll, L-1882, Luxembourg (the "**Holder**" and, together with the Company, the "**Parties**") or its registered assignees is/are entitled to subscribe for, at any time or times on or after the Issue Date (as defined herein), but not after 5.00 p.m. (Brussels time) on the Expiry Date (as defined herein) the number of Ordinary Shares stated under 'Number of Ordinary Shares' above as adjusted in accordance with the terms hereof (the

"Warrant Shares") at the Exercise Price (as defined herein) per Warrant Share, on the terms and subject to the conditions attached to these Warrant (the **"Conditions"**).

Words and expressions defined or set out in the Conditions shall have the same meaning when used in these Warrants. These Warrants are issued subject to, and with the benefit of, the Conditions. The Company covenants and undertakes to the Holder that it will perform and comply with the obligations on its part set out in the Conditions.

The provisions of these Warrants and the Conditions and any dispute or claim arising out of or in connection with them or their subject matter or formation (including non-contractual disputes or claims) shall be governed by, construed, be given effect, and be finally resolved and settled in accordance with the laws of England and the Company irrevocably submits all disputes, controversies or claims arising out of or in connection with these Warrants and the Conditions (including disputes, controversies or claims relating to its existence, validity or termination) to arbitration in accordance with the rules of the London Court of International Arbitration; provided that, (x) any suit seeking enforcement against the Company may be brought, at the relevant holder's option, in the courts in Belgium, and (y) notwithstanding the foregoing, the courts in Belgium have exclusive jurisdiction over matters concerning the validity of decisions of the board of directors or shareholders' meeting of the Company. The arbitral tribunal shall be composed of one (1) arbitrator. The place of arbitration shall be London, England and the language to be used in the arbitral proceedings shall be English.

CONDITIONS OF THE WARRANTS

1. INTERPRETATION

For the purposes of these Conditions, unless the context otherwise requires, the following words shall have the meaning set out opposite them:

"Acquiring Entity"	has the meaning given in Condition 8.2;
"Affiliate"	with respect to any Person, any other Person that gives or receives non-binding investment directions or recommendations to or from such Person or any other Person that, directly or indirectly, Controls, is controlled by or is under common control with such Person or is an investment fund vehicle managed by a common investment adviser to such Person;
"Aggregate Exercise Price"	has the meaning given in Condition 2(b);
"Average Price"	as of any date: (i) in respect of Ordinary Shares, the volume weighted average price for an Ordinary Share on the Principal Market as reported by Bloomberg through its "Volume at Price" functions; (ii) in respect of any other security, the volume weighted average price for such security on the Principal Market as reported by Bloomberg through its "Volume at Price" functions; (iii) if the Principal Market is not the principal securities exchange or trading market for such other security, the volume weighted average price of such security on the principal securities exchange or trading market on which such security is listed or traded as reported by Bloomberg through its "Volume at Price" functions; (iv) if the foregoing do not apply, the last closing trade price of such security in the over-the-counter market on the electronic bulletin board for such security as reported by Bloomberg; or (v) if no last closing trade price is reported for such security by Bloomberg, the last closing ask price of such security as reported by Bloomberg. If the Average Price cannot be calculated for such security on such date on any of the foregoing bases, the Average Price of such security on such date shall be the fair market value as mutually determined by the Company and the Majority Holders within five Business Days of a written request for such approval made by the Company. If the Company and the holders of the Warrants are unable to agree upon the fair market value of such security, then such dispute shall be resolved pursuant to Condition 2(d).
"Bloomberg"	Bloomberg Financial Markets;
"Business Day"	any day (except any Saturday or Sunday or public holiday) on which banks in Brussels, London, New York or the country of the Principal Market, are generally open for business;

"Capital Distribution"

(a) any dividend which is expressed by the Company or declared by the board of directors of the Company to be a capital distribution, extraordinary dividend, extraordinary distribution, special dividend, special distribution or return of value to shareholders of the Company or any analogous or similar term, including any payment in respect of a capital reduction (not including a purchase by the Company of its own shares into treasury), in which case the Capital Distribution shall be the Fair Market Value of such dividend or (b) any dividend which is, or to the extent determined to be, a capital distribution in accordance with the following formula:

$$E = A + B - C$$

Where:

A is the Fair Market Value of the relevant dividend ("**Dividend A**") (such Fair Market Value being determined as at the date of announcement of Dividend A);

B is the Fair Market Value of all other dividends (other than any dividend or portion thereof previously deemed to be a Capital Distribution) made in respect of the same financial year as Dividend A ("**Financial Year A**") (such Fair Market Value being determined in each case as at the date of announcement of the relevant dividend);

C is equal to the Fair Market Value of all dividends (other than any dividend or portion thereof previously deemed to be a Capital Distribution) made in respect of the financial year immediately preceding Financial Year A (such Fair Market Value being determined, in each case, as at the date of announcement of the relevant dividend); and

E is the Capital Distribution (provided that if E is less than zero, the Capital Distribution shall be deemed to be zero);

Provided that:

(a) where a Cash Dividend is announced which is to be, or may at the election of a holder or holders of Ordinary Shares be, satisfied by the issue or delivery of Ordinary Shares or other property or assets, then for the purposes of the above formula the dividend in question shall be treated as a dividend of (i) the Cash Dividend so announced or (ii) of the Fair Market Value on the date of announcement of such dividend, of the Ordinary

Shares or other property or assets to be issued or delivered in satisfaction of such dividend (or which would be issued if all holders of Ordinary Shares elected therefore, regardless of whether any such election is made) if the Fair Market Value of such Ordinary Shares or other property or assets is greater than the Cash Dividend so announced; and

(b) for the purposes of the definition of Capital Distribution, any issue of Ordinary Shares falling within Condition 3(d) shall be disregarded;

"Cash Dividend"

any final, interim, special, extraordinary, non-recurring or other dividend or other distribution that is paid by the Company in cash;

"Closing Bid Price"

for Ordinary Shares as of any date, the last closing bid price for such shares on the Principal Market as reported by Bloomberg or, if no such closing bid price is reported for such shares by Bloomberg, the last such closing trade price of such shares that is reported by Bloomberg, in each case appropriately adjusted for any Variations agreed by the Investor and the Company (each acting reasonably and in line with established market practice on the Principal Market (to the extent that any such Variation shall not already have been reflected in such closing bid or trade price);

"Conditions"

these terms and conditions

"Convertible Securities"

any shares or securities (other than Options) directly or indirectly convertible into or exchangeable or exercisable for Ordinary Shares;

"Control"

a Person shall be treated as controlling another Person if it holds a majority of the voting rights in it or has a right to appoint or remove the majority of its board of directors (or the equivalent governing body) or controls, pursuant to an agreement with other shareholders, a majority of the voting rights in it (and the terms "controlled by" and "under common control with" shall be construed accordingly);

"Current Market Price"

in respect of an Ordinary Share at a particular date, the arithmetic average of the Average Price for an Ordinary Share for the five consecutive Trading Days ending on the Trading Day immediately preceding such date provided that if at any time during the said five-day period the Ordinary Shares shall have been quoted ex-dividend (or ex- any other entitlement) and during some other part of that period the Ordinary Shares shall have been quoted cum-dividend (or cum- any other entitlement), then: (i) if the Ordinary Shares to be

issued do not rank for the dividend (or entitlement) in question, the quotations on the dates on which the Ordinary Shares shall have been quoted cum-dividend (or cum any other entitlement) shall for the purpose of this definition be deemed to be the amount thereof reduced by an amount equal to the Fair Market Value of any such dividend or entitlement per Ordinary Share as at the date of first public announcement of such dividend (or entitlement); or (ii) if the Ordinary Shares to be issued do rank for the dividend (or entitlement) in question, the quotations on the dates on which the Ordinary Shares shall have been quoted ex-dividend (or ex- any other entitlement) shall for the purpose of this definition be deemed to be the amount thereof increased by such similar amount,

and provided further that if the Ordinary Shares on each of the said five Trading Days have been quoted cum-dividend (or cum-any other entitlement) in respect of a dividend (or other entitlement) which has been declared or announced but the Ordinary Shares to be issued do not rank for that dividend (or other entitlement) the quotations on each of such dates shall for the purposes of this definition be deemed to be the amount thereof reduced by an amount equal to the Fair Market Value of any such dividend or entitlement per Ordinary Share as at the date of the first public announcement of such dividend or entitlement,

and provided further that, if such Average Prices are not available on one or more of the said five Trading Days, then the arithmetic average of such Average Prices which are available in that five Trading Day period shall be used (subject to a minimum of two such Average Prices) and if only one or no such Average Price is available in the relevant period the Current Market Price shall be determined in good faith by an independent investment bank of international repute selected by the Company and approved in writing by the Majority Holders within five Business days of a written request for such approval from the Company;

"EUR"

the Euro, the monetary unit and official currency of the European Union;

"Exercise Date"

in relation to any exercise of these Warrants, the date on which a copy of a duly completed Exercise Notice

is sent to the Company in accordance with Condition 1(c);

"Exercise Notice"

has the meaning given in 1(c);

"Exercise Price"

the lower of (x) EUR 1.95, and (y) one hundred and seventeen per cent. (117%) of the average Average Price of the Ordinary Shares during the 10 Trading Days preceding the date on which the Warrants are issued by the Company's extraordinary shareholders' meeting, as may be adjusted in accordance with Condition 2;

"Expiry Date"

the date which is three years after the Issue Date or, if such day is not a Business Day, the immediately following Business Day;

"Fair Market Value"

with respect to any property on any date, the fair market value of that property as determined (save in case of manifest error) in good faith by an independent investment bank of international repute selected by the Majority Holders, provided that (i) the Fair Market Value of a Cash Dividend paid or to be paid shall be the amount of such Cash Dividend; (ii) the Fair Market Value of any cash amount (other than a Cash Dividend) shall be the amount of such cash; (iii) where Spin-Off Securities, options, warrants or other rights are publicly traded in a market of adequate liquidity (as determined by an independent investment bank of international repute selected by the Company and approved in writing by the Majority Holders within five Business Days of a written request for such approval from the Company), the Fair Market Value (a) of such Spin-Off Securities shall equal the arithmetic mean of the daily Average Prices of such Spin-Off Securities and (b) of such options, warrants or other rights shall equal the arithmetic mean of the daily closing prices of such options, warrants or other rights, in the case of both (a) and (b) during the period of five Trading Days on the relevant market commencing on the first such Trading Day such Spin-Off Securities options, warrants or other rights are publicly traded; and (iv) in the case of (i) converted into the currency in which the Ordinary Shares are traded on the Principal Market (if declared or paid in another currency) at the rate of exchange used to determine the amount payable to Ordinary Shareholders who were paid or are to be paid the Cash Dividend in that currency of trading; and in any other case, converted at such rate of exchange as may be determined in good faith by an independent

	investment bank of international repute selected by the Company and approved in writing by the Majority Holders within five Business Days of a written request for such approval made by the Company to be the spot rate ruling at the close of business on that date (or if no such rate is available on that date the equivalent rate on the immediately preceding date on which such a rate is available);
"Holders"	the Persons in whose names the Warrants are registered for the time being;
"Intermediary"	Euroclear or any other intermediary in Belgium recognised for such purposes by Euronext;
"Issue Date"	the date of issue of the Warrants;
"Lien"	with respect to any asset or property, any mortgage, lien, pledge, encumbrance, charge or security interest of any kind in or on such asset or the revenues or income thereon or therefrom or any other agreement or arrangement having similar effect;
"Listing"	admission to listing on a non-US stock exchange (and any applicable official list) or to trading of ordinary shares of a company on the Principal Market (as applicable) and the terms "List" and "Listed" shall be construed accordingly;
"Listing Rules"	as far as relevant to the Company or in relation to the Ordinary Shares, the rules (including any rules of the Principal Market and any relevant listing authority, any national stock exchange acts, and any security disclosure obligations applicable to a company under any relevant regulations, such as the Prospectus Regulation (EU) 2017/1129 [or Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of United Kingdom assimilated law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018] applicable to a Listed company from time to time;
"Majority Holders"	Holders of the majority of the Warrants representing a majority of the Warrant Shares capable of being delivered or, if any request for approval is made in writing to all the Holders which requires the Holders, pursuant to these Conditions, to respond to such a request within five Business Days of such request, Holders of the majority of the Warrants representing a majority of the Warrant Shares capable of being issued under such Warrants whose Holders respond to such request on or before the fifth Business Day following receipt of such request;

"Minimum Exercise Amount"	(a) 10,000 Warrants or (b) if at any time less than 10,000 Warrants are exercisable in accordance with the Conditions, such lower amount of Warrants;
"Option"	any rights, warrants or options to subscribe for or acquire Ordinary Shares or Convertible Securities;
"Ordinary Shares"	the ordinary shares in the capital of the Company from time to time in issue that are Listed (or that will be Listed according to this Agreement) under the Principal Market with symbol "SEQUA" or shares of any class or classes resulting from any subdivision consolidation or reclassification of such shares which as between themselves have no preference in respect of dividends or of amounts payable in the event of any voluntary or involuntary liquidation or distribution of the Company, and "Ordinary Shareholders" shall be construed accordingly;
"Organic Change"	has the meaning given in Condition 8;
"Person"	an individual or a corporation, a general or limited partnership, a trust, an incorporated or unincorporated association, a joint venture, a limited liability company, a limited liability partnership, a joint stock company, a government (or an agency or political subdivision thereof) or any other entity of any kind;
"Principal Market"	Euronext Brussels, or such other nationally recognized stock exchange or exchange platform on which the Ordinary Shares are Listed or will be Listed, as may be approved by the Investor from time to time;
"Relevant Effective Date"	has the meaning given in Condition 1(f);
"Relevant Price"	in relation to any issue, grant or modification referred to in Condition 2(c), 2(f), 2(g) or 2(h), the Current Market Price per Ordinary Share on the date of the first public announcement of the terms of the issue, grant or modification referred to in the relevant Condition;
"Securities Act"	has the meaning given in Appendix A;
"Settlement System"	the system for electronic settlement of trades in Ordinary Shares on the Principal Market, such as Clearstream or Euroclear;
"Spin-Off"	a distribution of Spin-Off Securities by the Company to Ordinary Shareholders;
"Spin-Off Securities"	equity securities of a Person other than the Company which are, or are intended to be, publicly traded in a market of adequate liquidity (as determined by an independent investment bank of

	international repute selected by the Company and approved in writing by the Majority Holders within five Business days of a written request for such approval from the Company);
"Subscription Agreement"	the share subscription facility agreement between the Company, GEM Global Yield LLC SCS and GEM Yield Bahamas Ltd.;
"Subsidiary" or "Subsidiaries"	of a Person means any other Person(s) that are Controlled by such Person;
"Tax"	any tax, levy, impost, duty or other charge or withholding of a similar nature (including any penalty or interest payable in connection with any failure to pay or any delay in paying any of the same);
"Trading Day"	any day on which the Principal Market is open and remains open for not less than five hours for the general trading of securities;
"Variation"	any variation to the share capital of the Company (including any subdivision, consolidation, capitalisation issue or scrip dividend or any issue of new shares other than for arm's-length consideration) after the date of Issue.
"Warrant"	each of the 2,620,000 subscription rights (" <i>inschrijvingsrechten</i> ") which shall each entitle the Holder to subscribe for, at any time or times on or after the Issuer Date (as defined herein), but not after 5.00 p.m., Brussels time, on the Expiry Date (as defined herein) one (1) Ordinary Share in accordance with the Conditions;
" Warrant Register"	the register kept pursuant to Condition 6(a);
" Warrant Share Delivery Date"	has the meaning given in Condition 2(e); and
" Warrant Shares"	2,620,000 Ordinary Shares of the Company the Holder is entitled to subscribe to upon exercise of the 2,620,000 Warrants.

References to Conditions and Appendices are, save where the context otherwise requires, to conditions endorsed on these Warrants and appendices to these Warrants. Condition headings are included for the convenience of the parties only and do not affect the interpretation of these Warrants. Phrases introduced by the word "including" and similar expressions do not limit the scope of the meaning of the words to which they relate.

Unless otherwise indicated, reference to time in these Conditions shall be to the time in the city in which the Principal Market is based.

If for the purpose of any determination or calculation to be made under these Warrants any sum in one currency needs to be converted into another currency, it shall be converted as of the date of the relevant determination or calculation at such rate of exchange as may be determined in good faith by an independent investment bank of international repute selected by the Company and approved in writing by the Majority Holders to be the spot rate ruling at the close of business on the immediately preceding Business Day (or if no such rate is available on that date the equivalent rate on the immediately preceding date on which such a rate was available).

1. **Exercise**

(a) **Right of the Holder**

Subject to the conditions and limitations specifically provided in these Conditions, each Warrant shall grant the Holder(s) the right to subscribe to one newly issued Ordinary Share by paying the Exercise Price (as adjusted in accordance with Condition 2, as the case may be). If exercised, the Warrants shall therefore entitle the Holder(s) to subscribe for 2,620,000 Ordinary Shares in the aggregate.

Notwithstanding anything to the contrary set forth herein, upon any exercise of (a) Warrant(s), at least the Minimum Exercise Amount of Warrants shall be exercised, any exercise of Warrants for an amount lower than the Minimum Exercise Amount shall not be valid.

(b) **Exercise**

Subject to the conditions and limitations specifically provided herein, these Warrants may be exercised by the Holder at any time and from time to time on any Business Day on or after the opening of business on the Issue Date and prior to 5.00 p.m., Brussels time, on the Expiry Date and any Warrant which has not been exercised by that time shall become null and void and the rights of the Holder to exercise such Warrant shall lapse.

Each Warrant can only be exercised once and each Warrant can only be exercised in whole and not in part.

(c) **Exercise Notice and Payment of Exercise Price**

In order to exercise these Warrants, the Holder shall (i) send by email transmission at any time prior to 5.00 p.m., Brussels time, on any Business Day up to and including the Expiry Date, a notice to the Company, substantially in the form of the exercise notice at Appendix B (each an "**Exercise Notice**"), of the Holder's election to exercise the Warrants, which Exercise Notice shall specify the number of Warrants exercised and the number of Warrant Shares to be subscribed for (which shall not be less than the Minimum Exercise Amount), (ii) make payment to the Company of an amount equal to the Exercise Price multiplied by the number of Warrant Shares in respect of which the Warrants are being exercised (the "**Aggregate Exercise Price**") in cash or by wire transfer of immediately available funds to a bank account designated and opened by the Company for this purpose in accordance with Article 7:195 of the Belgian Companies and Associations Code. The Holder shall provide the Company copies of the relevant SWIFT messages or other proof confirming the payment instructions given and the Holder shall ensure that the aggregate Exercise Price is credited to such account no later than the day prior to the Warrant Share Delivery Date.

(d) **Confirmation of Exercise**

Upon receipt by the Company of an email copy of an Exercise Notice in accordance with Condition 1(c), the Company shall as soon as practicable, but in no event later than within one Business Day following the Exercise Date, send, via email, an acknowledgment of receipt of such Exercise Notice to the Holder.

(e) **Disputes**

In the case of a dispute as to the determination of the Exercise Price or any adjustment pursuant to Condition 2 or the arithmetic calculation of the number of Warrant Shares, the Company shall issue to the Holder the number of Ordinary Shares that is not disputed in accordance with Condition 1(f) and shall submit the disputed determination or arithmetic calculations to the Holder via email within five Business Days of receipt of the Holder's Exercise Notice. If the Holder and the Company are unable to agree upon the determination of the Exercise Price or arithmetic calculation of the number of Warrant Shares within two Business Days of such disputed determination or arithmetic calculation being submitted to the Holder or if the Holder does not agree with any adjustment notified to it pursuant to Condition 2(r), then the Company shall as soon as reasonably practicable and in any event within one Business Day of its having notified the Holder of any disputed determinations or arithmetic calculations or of the Holder having notified the Company of its disagreement with any adjustment so notified to it immediately submit via email (i) the disputed determination of the Exercise Price or the disputed adjustment to an independent, reputable investment bank or firm of chartered accountants selected by the Company and approved by the Majority Holders (or, in the event of such a selection not having been made or such approval not having been given within such one further Business Day, such an investment bank or firm of chartered accountants as may be appointed on the application of the Company or the Holder by the President for the time being of the Institute of Chartered Accountants of England and Wales) or (ii) the disputed arithmetic calculation of the number of Warrant Shares to the Company's auditors. The Company shall cause the investment bank, accountants or auditors (including any investment bank or accountants appointed by the President for the time being of the Institute of Chartered Accountants of England and Wales) as the case may be, to perform the determinations or calculations (acting as an expert and not an arbitrator) and notify the Company and the Holder of the results no later than the second Business Day after the date it receives the disputed determinations, adjustments or calculations. Such investment bank's, accountants' or auditors' determination or calculation, as the case may be, shall be binding upon all parties, absent manifest error. The costs of any such investment bank's, accountants' or auditors' determination or calculation shall be borne by the Company, where the Holder's proposed determination or calculation is upheld, and by the Holder, where the Company's proposed determination or calculation is upheld, or otherwise in such proportions between the Company and the Holder as the relevant investment bank, accountants or auditors may notify that they consider fair as between the parties or failing any such notification in equal proportions between the Company and the Holder.

(f) **Issue of Warrant Shares upon Exercise**

Subject to Condition 1(e), in the event of any exercise of the rights represented by these Warrants in accordance with Condition 1(c), the Company shall allot and

issue to the Holder (or its designee) the Warrant Shares to which the Holder thereby becomes entitled on the date on which a copy of the relevant Exercise Notice is sent by email transmission in accordance with Condition 1(c) or, if later, the Trading Day following the day on which the Aggregate Exercise Price is received by the Company in immediately available funds in EUR (the "**Relevant Effective Date**"). In such event the Company shall, on or before the Trading Day following the Relevant Effective Date (the "**Warrant Share Delivery Date**"), upon the request of the Holder, (i) credit such aggregate number of Ordinary Shares to which the Holder is entitled to the Holder's or its designee's Settlement System stock account or its balance account with such electronic or book-entry delivery system or (ii) issue to the Holder or its designee the number of Ordinary Shares to which the Holder is entitled and deliver a certificate in the name of that person in respect of those Ordinary Shares to an express courier service for guaranteed second day service to the address specified in the Exercise Notice.

The Company's obligation to issue Ordinary Shares upon exercise of the Warrants shall not be subject to (A) any set-off or defence or (B) any claims against any holder of Warrants howsoever arising.

For the purpose of the delivery of Ordinary Shares in dematerialised form pursuant to these Conditions, it shall be sufficient that the relevant Demat006 Form in relation to such Ordinary Shares shall have been duly and validly completed and submitted by the Company with the Intermediary, in accordance with delivery instructions given by the Holder by 12:00 CE(S)T on the Warrant Share Delivery Date, for delivery of the relevant Ordinary Shares. Due and valid completion and submission of the Demat006 Form in accordance with delivery instructions given by the relevant Holder shall qualify as settlement of the delivery of the relevant Ordinary Shares. The Company shall not be responsible for the subsequent actions of the Intermediary required to credit the relevant Ordinary Shares on the securities account(s) of the relevant Holder.

(g) **Failure to Issue Warrant Shares**

If the Company fails to comply with its obligations under Condition 1(f) then, in addition to all other available remedies which such Holder may pursue, the Company shall pay additional damages to such Holder for each day after the Warrant Share Delivery Date on which the Company has failed to comply with its obligations under Condition 1(f) in an amount equal to 2 per cent. of the product of (i) the sum of the number of Ordinary Shares not properly issued or in respect of which the Company has (where applicable) failed to deliver a certificate pursuant to Condition 1(f) and (ii) the Exercise Price of the Ordinary Shares on the Relevant Effective Date.

(h) **Dividends and Other Distributions**

Warrant Shares issued pursuant to an Exercise Notice will not rank for any dividends or other distributions declared made or paid on the Ordinary Shares for which the record date is a date prior to the Relevant Effective Date but, subject thereto, will rank in full for all dividends and other distributions declared, made or paid on the Warrant Shares on or after the Relevant Effective Date *pari passu* in all other respects with the Ordinary Shares in issue at that date.

2. Adjustments

The Exercise Price and the number of Warrant Shares will be subject to adjustment from time to time as follows:

- (a) If, at any time or from time to time on or after the Issue Date, there shall be a consolidation, reclassification or subdivision (each an "**Alteration**") in relation to the Ordinary Shares, the Exercise Price shall be adjusted by multiplying the Exercise Price in force immediately before such Alteration by the following fraction:

$$\frac{A}{B}$$

where:

- A** equals the number of Ordinary Shares in issue immediately after such Alteration; and
- B** equals the number of Ordinary Shares in issue immediately before such Alteration.

Such adjustment shall become effective on the date on which the Alteration takes effect.

- (b) If, at any time or from time to time on or after the Issue Date, the Company shall issue any securities (other than Ordinary Shares or options, warrants or other rights to subscribe for or purchase or otherwise acquire any Ordinary Shares) to Ordinary Shareholders as a class by way of rights or grant to Ordinary Shareholders as a class by way of rights any options, warrants or other rights to subscribe for or purchase or otherwise acquire any securities (other than Ordinary Shares or options, warrants or other rights to subscribe for or purchase Ordinary Shares) then, on the occasion of each such issue or grant, the Company shall either:
- (i) adjust the Exercise Price by multiplying the Exercise Price in force immediately prior to such issue or grant by the following fraction:

$$\frac{A - B}{A}$$

where:

- A** equals the Current Market Price of an Ordinary Share on the date on which the terms of such offer or grant are publicly announced; and
- B** equals the Fair Market Value on the date of such announcement of the portion of the rights attributable to one Ordinary Share; or
- (ii) make a like issue or grant of options, rights, warrants or securities to each Holder as if each Holder had submitted an Exercise Notice in respect of the entire at the time still outstanding Warrant on the record date applicable to such issue or grant at the Exercise Price per Warrant Share then applicable.

Such adjustment shall become effective on the date on which the issue or grant is made.

- (c) If, at any time or from time to time on or after the Issue Date, the Company shall issue Ordinary Shares to Ordinary Shareholders by way of rights, or issue or grant to Ordinary Shareholders as a class by way of rights, options, warrants or other rights to subscribe for or purchase any Ordinary Shares, in each case at less than the Relevant Price, the Exercise Price shall be adjusted by multiplying the Exercise Price in force immediately prior to such issue or grant by the following fraction:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

where:

- A** equals the number of Ordinary Shares in issue immediately before such announcement;
- B** equals the number of Ordinary Shares which the aggregate amount (if any) payable for the Ordinary Shares being issued by way of rights, or for the options or warrants or other rights being issued by way of rights and for the total number of Ordinary Shares comprised therein would purchase at the Relevant Price; and
- C** equals the number of Ordinary Shares being issued or, as the case may be, comprised in the grant.

Such adjustment shall be effective from the date of such issue or grant.

- (d) If, at any time or from time to time on or after the Issue Date, the Company shall issue any Ordinary Shares credited as fully paid to the Ordinary Shareholders by way of capitalisation of profits or reserves (including any share premium account or capital redemption reserve), other than to the extent that any such Ordinary Shares are issued instead of the whole or part of a Cash Dividend, the Exercise Price shall be adjusted by multiplying the Exercise Price in force immediately prior to such issue by the following fraction:

$$\frac{A}{B}$$

where:

- A** equals the aggregate number of the issued Ordinary Shares immediately before such issue; and
- B** equals the aggregate number of the issued Ordinary Shares immediately after such issue.

Such adjustment shall become effective on the date of issue of such Ordinary Shares.

- (e) If, at any time or from time to time on or after the Issue Date, the Company shall pay or make any Capital Distribution to the Ordinary Shareholders, the Exercise Price shall be adjusted by multiplying the Exercise Price in force immediately prior to such Capital Distribution by the following fraction:

$$\frac{A - B}{A}$$

where:

- A** equals the Current Market Price of one Ordinary Share on the first public announcement of the relevant Capital Distribution or, in the case of a Spin-Off, is the mean of the Average Prices of an Ordinary Share for the five consecutive Trading Days ending on the Trading Day immediately preceding the date on which the Ordinary Shares are traded ex- the relevant Spin-Off; and
- B** equals the portion of the Fair Market Value of the Capital Distribution attributable to one Ordinary Share, determined by dividing the Fair Market Value of the aggregate Capital Distribution by the number of Ordinary Shares entitled to receive the Capital Distribution.

Such adjustment shall become effective on the date on which such Capital Distribution is made or if later, the first date upon which the Fair Market Value of the Capital Distribution is capable of being determined as provided herein.

- (f) If, at any time or from time to time on or after the Issue Date, the Company shall issue (otherwise than as mentioned in Condition 2(c)) wholly for cash or for no consideration any Ordinary Shares (other than Ordinary Shares issued upon exercise of the Warrants) or issue or grant (otherwise than as mentioned in Condition 2(c)) wholly for cash or for no consideration any options, warrants or other rights to subscribe for or purchase any Ordinary Shares, at a price per Ordinary Share which is less than the Relevant Price, the Exercise Price shall be adjusted by multiplying the Exercise Price in force immediately prior to such issue or grant by the following fraction:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

where:

- A** equals the number of Ordinary Shares in issue immediately before the issue of such Ordinary Shares or the grant of such options, warrants or rights;
- B** equals the number of Ordinary Shares which the aggregate consideration (if any) receivable for the issue of such additional Ordinary Shares or, as the case may be, for the Ordinary Shares to be issued or otherwise made available upon the exercise of any such options, warrants or rights, would purchase at the Relevant Price; and
- C** equals the number of Ordinary Shares to be issued pursuant to such issue or, as the case may be, the maximum number of Ordinary Shares which may be issued upon exercise of such options, warrants or rights.

Such adjustment shall become effective on the date of issue of such additional Ordinary Shares or, as the case may be, the grant of such options, warrants or rights.

- (g) If, at any time or from time to time on or after the Issue Date, the Company or any Subsidiary or (at the direction or request of or pursuant to any arrangements with the Company or any Subsidiary) any other Person (otherwise than as mentioned in Condition 2(c) or 2(f)) shall issue wholly for cash or for no consideration any securities (or enter into any contractual arrangements which would have an equivalent economic effect of issuing securities) which by their terms of issue carry (directly or indirectly) rights of conversion into, or exchange or subscription for, Ordinary Shares (other than Ordinary Shares already in issue at the time of the issue of the securities referred to) (or shall grant any such rights in respect of existing securities so issued) or securities which by their terms might be redesignated as Ordinary Shares, and the consideration per Ordinary Share receivable upon conversion, exchange, subscription or redesignation is less than the Relevant Price, the Exercise Price shall be adjusted by multiplying the Exercise Price in force immediately prior to such issue (or grant) by the following fraction:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

where:

- A** equals the number of Ordinary Shares in issue immediately before such issue or grant (but where the relevant securities carry rights of conversion into or rights of exchange or subscription for Ordinary Shares which have been issued by the Company for the purposes of or in connection with such issue, less the number of such Ordinary Shares so issued);
- B** equals the number of Ordinary Shares which the aggregate consideration (if any) receivable for the Ordinary Shares to be issued or otherwise made available upon conversion or exchange or upon exercise of the right of subscription attached to such securities or, as the case may be, for the Ordinary Shares to be issued or to arise from any such redesignation would purchase at the Relevant Price; and
- C** equals the maximum number of Ordinary Shares to be issued or otherwise made available upon conversion or exchange of such securities or upon the exercise of such right of subscription attached thereto at the initial conversion, exchange or subscription price or rate or, as the case may be, the maximum number of Ordinary Shares which may be issued or arise from any such redesignation,

provided that if at the time of issue of the relevant securities or date of grant of such rights (the "**Condition 2(g) Specified Date**") such number of Ordinary Shares is to be determined by reference to the application of a formula or other variable feature or the occurrence of any event at some subsequent time (which may be when such securities are converted or exchanged or rights of subscription are exercised or, as the case may be, such securities are redesignated or at such other time as may be provided) then for the purposes of this Condition 2(g), "C" shall be determined by the application of such formula or variable feature or as if the relevant event occurs or had occurred as at the Condition 2(g) Specified Date and as if such conversion, exchange, subscription, purchase or acquisition or, as the case may be, redesignation had taken place on the Condition 2(g) Specified Date.

Such adjustment shall become effective on the date of issue of such securities or, as the case may be, the grant of such rights.

- (h) If, at any time or from time to time on or after the Issue Date, there shall be any modification of the rights of conversion, exchange or subscription attaching to any such securities as are mentioned in Condition 2(g) (other than in accordance with the terms (including terms as to adjustment) applicable to such securities upon issue) so that following such modification the consideration per Ordinary Share receivable has been reduced and is less than the Relevant Price, the Exercise Price shall be adjusted by multiplying the Exercise Price in force immediately prior to such modification by the following fraction:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

where:

- A** equals the number of Ordinary Shares in issue immediately before such modification (but where the relevant securities carry rights of conversion into or rights of exchange or subscription for Ordinary Shares which have been issued by the Company for the purposes of or in connection with such issue, less the number of such Ordinary Shares so issued);
- B** equals the number of Ordinary Shares which the aggregate consideration (if any) receivable for the Ordinary Shares to be issued or otherwise made available upon conversion or exchange or upon exercise of the right of subscription attached to the securities so modified would purchase at the Relevant Price; and
- C** equals the maximum number of Ordinary Shares which may be issued or otherwise made available upon conversion or exchange of such securities or upon the exercise of such rights of subscription attached thereto at the modified conversion, exchange or subscription price or rate but giving credit in such manner as an independent investment bank of international repute, selected by the Company and approved in writing by the Majority Holders within five Business Days of a written request for such approval from the Company shall, acting as an expert, consider appropriate for any previous adjustment under this Condition 2(h) or Condition 2(g),

provided that if at the time of such modification (the "**Condition 2(h) Specified Date**") such number of Ordinary Shares is to be determined by reference to the application of a formula or other variable feature or the occurrence of any event at some subsequent time (which may be when such securities are converted or exchanged or rights of subscription are exercised or at such other time as may be provided) then for the purposes of this Condition 2(h), "C" shall be determined by the application of such formula or variable feature or as if the relevant event occurs or had occurred as at the Condition 2(h) Specified Date and as if such conversion, exchange or subscription had taken place on the Condition 2(h) Specified Date.

Such adjustment shall become effective on the date of modification of the rights of conversion, exchange or subscription attaching to such securities.

- (i) If, at any time or from time to time on or after the Issue Date, the Company or any Subsidiary or (at the direction or request of or pursuant to any arrangements with the Company or any Subsidiary) any other Person shall offer any securities in connection with which offer Ordinary Shareholders as a class are entitled to participate in arrangements whereby such securities may be acquired by them (except where the Exercise Price falls to be adjusted or an offer falls to be made to Holders under Conditions 2(b), 2(c), 2(d), 2(e), 2(f) or 2(g), or would fall to be so adjusted or made if the relevant issue or grant was at less than the Relevant Price) the Exercise Price shall be adjusted by multiplying the Exercise Price in force immediately before the making of such offer by the following fraction:

$$\frac{A - B}{A}$$

where:

- A** equals the Current Market Price of one Ordinary Share on the date on which the terms of such offer are first publicly announced; and
- B** equals the Fair Market Value on the date of such announcement of the portion of the relevant offer attributable to one Ordinary Share.

Such adjustment shall become effective on the first date on which the Ordinary Shares are traded ex-rights on the Principal Market.

- (j) The Company shall not, and shall procure that none of its Subsidiaries shall, issue or sell Ordinary Shares, Options or Convertible Securities at a price that would require an adjustment pursuant to this Condition 2 unless the Company has obtained all consents and approvals necessary (including, but not limited to, any applicable approvals and consents of the Board of Directors of the Company, the Ordinary Shareholders, the Principal Market, the Settlement System and any relevant listing or regulatory authority) to issue in addition all Warrant Shares which may be required to be issued upon exercise of the Warrants at the adjusted Exercise Price.
- (k) Concurrently with the public announcement by the Company of the making of an offer, grant or issue to which Condition 2(b) applies, the Company shall notify the Holder in writing whether it shall adjust the Exercise Price or extend the offer, grant or issue to the Holder as set out in Condition 2(b)(ii) (as the case may be).
- (l) If the Relevant Effective Date in relation to any Warrant shall be after the record date for any such issue, distribution, grant or offer (as the case may be) as is mentioned in Conditions 2(b) to 2(i), but before the relevant adjustment becomes effective or the relevant offer is made to Holders, the Company shall (conditional upon the relevant adjustment becoming effective) procure that there shall be issued or transferred to the converting Holder or in accordance with the instructions contained in the Exercise Notice such additional number of Ordinary Shares or other securities as, together with the Ordinary Shares issued or transferred, as the case may be, on exercise, is equal to the number of Ordinary Shares which would have been required to be issued, allotted or transferred, as the case may be, on exercise if the relevant adjustment or offer had in fact been made and accepted and become effective immediately after the relevant record date. Such additional Ordinary Shares or other securities shall be issued or transferred as at, and within

one month after, the Relevant Effective Date or within one month after the date of issue of Ordinary Shares or other securities if the relevant adjustment results from the issue or transfer of Ordinary Shares and certificates for such Ordinary Shares (if such Ordinary Shares are in certificated form) will be despatched within such period of one month.

- (m) If the Company and the Majority Holders (acting reasonably and in good faith and after a reasonable period of consultation with each other) determine that an adjustment should be made to the Exercise Price as a result of one or more events or circumstances not referred to above in this Condition 2 (even if the relevant event or circumstance is specifically excluded from the operation of Conditions 2(a) to 2(l)), such Holders and the Company shall (within 21 calendar days of such event or circumstance arises) jointly request an independent, reputable investment bank or firm of chartered accountants, acting as expert, to determine as soon as practicable what adjustment (if any) to the Exercise Price is fair and reasonable to take account thereof and the date on which such adjustment (if any) should take effect and upon such determination such adjustment (if any) shall be made and shall take effect in accordance with such determination. The investment bank or firm of accountants shall be appointed at the joint expense of the Holders and the Company which shall respectively settle one half of the relevant fees.
- (n) References to any issue or offer to Ordinary Shareholders "as a class" or "by way of rights" shall be taken to be references to an issue or offer to all or substantially all Ordinary Shareholders other than Ordinary Shareholders to whom, by reason of laws of any territory or requirements of any recognised regulatory body or any stock exchange in any territory or in connection with fractional entitlements, it is determined not to make such issue or offer.
- (o) Simultaneously with any adjustment to the Exercise Price pursuant to this Condition 2, the number of Warrant Shares that may be purchased upon exercise of this Warrant shall be increased or decreased proportionately, so that after such adjustment the Aggregate Exercise Price payable hereunder for the increased or decreased number of Warrant Shares shall be the same as the Aggregate Exercise Price in effect immediately prior to such adjustment.
- (p) On any adjustment pursuant to this Condition 2, the resultant Exercise Price shall be rounded to the nearest EUR 0.0001.
- (q) No adjustment shall be made to the Exercise Price on account of the issue of Shares pursuant to the Subscription Agreement.
- (r) In the event that an adjustment to the Exercise Price and the number of Warrants is required to be made pursuant to this Condition 2, the Company shall notify the Holders thereof within two Business Days of the event giving rise to such adjustment and shall provide full details of the calculation thereof in such notification
- (s) No adjustment shall be made pursuant to this Condition to the Exercise Price where Ordinary Shares or other securities (including rights, warrants or options) are issued, offered, exercised, allotted, appropriated, modified or granted:
 - (i) upon the exercise, conversion or settlement of any of the outstanding warrants, subscription rights or contractual commitments that have been issued or agreed to by the Company prior to the issuance of Warrants.

- (t) For the avoidance of doubt, subject to any adjustments required pursuant to this Condition 2, nothing herein shall prevent the Company and its Affiliates from issuing Ordinary Shares, subscription rights, warrants, convertible bonds or other instruments to any Person, to incur indebtedness, grant guarantee or security (other than on any Warrant Share) or generally to enter into any transaction which is not expressly prohibited pursuant hereto, subject in each case to Condition 7.7.

3. **Fractional Interests**

The Warrants can only be exercised for a whole number of Warrants and not with respect to any fraction of a Warrant. No fractional shares shall be issuable upon the exercise of a Warrant. If as a result of an adjustment as provided herein an exercise of the Warrants were to give the right to subscribe for a fraction of an Ordinary Share, the Warrants can be exercised in an aggregated manner by the Holder thereof in such a manner that the number of Ordinary Shares issuable upon exercise of the Warrants (including the relevant fractions of Ordinary Shares) shall be aggregated, but rounded to the nearest whole number of Ordinary Shares, with 0.5 of an Ordinary Share being rounded upwards, but without further compensation to the Company in cash or otherwise in relation to the fraction of an Ordinary Share that cannot be issued.

4. **Form, Title and Transfer**

(a) **Form**

The Warrants are issued and shall remain in registered form.

(b) **Title**

The Person in whose name the Warrants are registered (the "**Holder**") shall (to the fullest extent permitted by applicable laws) be treated at all times by all Persons for all purposes as the absolute owner of the relevant Warrants (regardless of any notice of ownership, trust or any interest in it or its theft or loss). Title to such Warrants will pass upon the registration of the transfer of such Warrants in accordance with the provisions of Condition 4(c).

(c) **Transfer or Assignment**

The Holder shall be entitled freely to transfer or assign these Warrants without the consent of the Company, save that any transfer or assignment by a Holder hereunder shall be subject to and comply with the restrictions on transfers set forth in the legend on the face of the Warrants. Notwithstanding anything to the contrary contained in the Conditions, the Holder shall be entitled to charge or pledge these Warrants and the Ordinary Shares issuable upon exercise thereof in connection with any loan or financial transaction that is secured on these Warrants or the Ordinary Shares issuable upon exercise thereof.

These Warrants may be transferred in whole or in denominations of not less than 1,000 Warrants by the transferor depositing such Warrants for registration of the transfer at the specified office of the Company, together with an instrument of transfer substantially in the form set out in Appendix A or in any other form which may be approved for the time being by the Company. Upon the Company, after due and careful enquiry, being satisfied with the documents of title and the identity of the Person making the request and the right of the transferor to transfer such Warrants and subject to such reasonable regulations as the Company may

prescribe, the Company shall, within three Business Days of the request (or such longer period as may be required to comply with any applicable fiscal or other laws or regulations), execute and deliver at its specified office to the transferee or (at the risk of the transferee) send by mail to such address as the transferee may request a new Warrant certificate in the name of the transferee in respect of the number of Warrants transferred.

5. **Maintenance of Registers**

The Company shall so long as any Warrants are outstanding:

- (a) maintain at its registered office the Warrant Register which shall, to the extent the Company is notified of the same in accordance with the terms of these Warrants, show (i) the name and address of the registered holder of each Warrant (including, for the avoidance of doubt, all transfers and changes of ownership of Warrants), (ii) all cancellations of each Warrant following its exercise and (iii) all replacements of Warrants; and
- (b) subject to applicable laws and regulations at all reasonable times during office hours and on prior written notice by the Holder, make the Warrant Register available to the Holder for inspection and for the taking of copies or extracts.

6. **Taxes**

The Company shall pay any and all documentary, stamp, transfer, registration and other similar duties, taxes and fees which may be payable under the laws of any jurisdiction with respect to the issue and delivery of Warrant Shares upon exercise of these Warrants.

7. **Organic Changes**

7.1 Any reorganisation, merger, reconstruction or amalgamation of the Company and/or its Subsidiaries or any sale of all or substantially all of the assets of the Company and its Subsidiaries (taken as a whole) to another Person or any other transaction which in any such case is effected in such a way that holders of Ordinary Shares are entitled to receive shares, securities or assets of any Person other than the Company (including cash) in exchange for or by way of consideration for the cancellation of, or with respect to, Ordinary Shares is referred to herein as "**Organic Change**".

7.2 Prior to the completion of any:

- (a) sale of all or substantially all of the assets of the Company and its Subsidiaries; or
- (b) any Organic Change following which the Company is to become the subsidiary of another Person or to be wound up,

the Company shall, without prejudice to any rights granted to the Holders further to mandatory Belgian takeover laws and regulations, use all reasonable endeavours to secure from the Person purchasing such assets or the acquiring company or successor resulting from such Organic Change (in each case, the "**Acquiring Entity**") a written agreement (in form and substance reasonably satisfactory to the Majority Holders) to deliver to each holder of Warrants, in exchange for such Warrants, a security of the Acquiring Entity evidenced by a written instrument substantially similar in form and substance to these Warrants and Conditions and reasonably satisfactory to the Majority Holders (and the terms of such security (including, for the avoidance of doubt, the exercise price and the number of shares in the Acquiring Entity in respect of which such new warrant

may be exercised) shall, without limitation, reflect the value of the Ordinary Shares at the time of such sale or Organic Change).

- 7.3 Prior to the consummation of any other Organic Change, the Company shall make appropriate provision (in form and substance reasonably satisfactory to the Majority Holders) to ensure that each Holder will thereafter have the right to acquire and receive, in lieu of or in addition to (as the case may be) the Ordinary Shares immediately theretofore acquirable and receivable upon the exercise of such Holder's Warrants, such shares, securities or assets that would have been issued or transferred in such Organic Change with respect to or in exchange for the number of Ordinary Shares which would have been acquirable and receivable upon the exercise of such Holder's Warrants as of the date of such Organic Change.
- 7.4 The Company shall give written notice to the Holder of any transaction or matter which will constitute an Organic Change at least ten Trading Days prior to the record date for determining the holders of Ordinary Shares entitled (a) to any dividend or distribution upon the Ordinary Shares, (b) to any pro rata subscription offer to holders of Ordinary Shares or (c) to vote, in any such case in relation to or with respect to any Organic Change, and shall make such information known to the public prior to or in conjunction with such notice being provided to the Holder.
- 7.5 The Company shall also give written notice to the Holder at least ten Trading Days prior to the date on which any Organic Change will take place, and shall make such information about the Organic Change known to the public prior to or in conjunction with such notice being provided to the Holder.
- 7.6 Nothing in these Conditions shall be interpreted as giving the Holder the right to pre-approve or veto (a) any intended modification to the Company's capital structure (including all operations resulting in an increase or decrease of the Company's share capital), (b) any Organic Change, or (c) any transaction or operation that would give rise or not give rise to an adjustment pursuant to Condition 2 of these Conditions.
- 7.7 Deviating from Article 7:71 of the Belgian Companies and Associations Code, and without prejudice to Conditions 2 and 7, the Company expressly reserves the right to take all actions that it deems necessary with respect to its capital, securities, articles of association or its management (including but not limited to a capital decrease with or without distribution to shareholders, a capital increase in kind, a capital increase by way of incorporation of reserves (with or without issuance of new shares to the shareholders for free), a capital increase by means of a contribution in cash regardless of the issue price of the newly issued shares or the limitation of the preferential subscription right of the existing shareholders and warrant holders, the issuance of shares of a new class or subscription rights in relation thereto (whether as part of the issuance of a new management incentive plan to third parties or not), the issuance of convertible bonds, profit certificates or subscription rights (for free or against remuneration) to the existing shareholders or a third party, the repurchase of its own shares or other securities, any of the operations referred to in Book XII of the Belgian Companies and Associations Code, a transfer of its registered seat to another jurisdiction, a conversion into another company form with legal personality, a modification of the rules on the payment of dividends or the division of profits, the introduction of double voting rights, or any other modification to the rights and obligations or to the economic or membership rights of the shareholders or the holders of any other security), even if such resolutions would imply a reduction in the benefits conferred to the Holder. Any of the actions contemplated herein that would imply a reduction in the benefits conferred to the Holder, not otherwise reflected in the Adjustments of Condition 2 or the

rights conferred in Condition 7 in case of an Organic Change, shall lead to a further adjustment as determined in good faith by an investment bank, accountants or auditors to correct for the reduction of those benefits.

- 7.8 For the avoidance of doubt, the implementation of any potential hive-down of the Company's alfapump business and/or DSR business into separate entities (to be) incorporated by the Company (as announced by the Company on 30 September 2024), as well as any related financings and transactions by the aforementioned entities, shall in no case constitute an "Organic Change" within the meaning of these Conditions, nor shall such events lead to any adjustments pursuant to Condition 2.

8. **Covenants as to Ordinary Shares**

The Company hereby covenants and agrees as follows:

- (a) these Warrants are duly authorised and validly issued;
- (b) all Warrant Shares which may be issued upon the exercise of the rights represented by these Warrants in accordance with the terms of these Warrants will, upon issue and payment of the relevant Exercise Price thereof in full, be validly issued, fully paid, freely tradable and free from all Liens created by or through the Company with respect to the issue thereof;
- (c) during the period within which the rights represented by these Warrants may be exercised, the Company shall at all times ensure that it is subject to no restrictions which would prevent it from allotting and issuing at least 100 per cent. of the number of Ordinary Shares needed to provide for the exercise of the rights then represented by the Warrants;
- (d) the Company shall maintain, so long as any Ordinary Shares in issue shall be Listed, the Listing of all Ordinary Shares from time to time issuable upon the exercise of these Warrants and all Ordinary Shares issued upon such exercise shall be duly Listed with effect from the relevant Warrant Share Delivery Date;
- (e) the Company shall take all such actions as may be necessary or appropriate in order that the Company may validly and legally issue fully paid Ordinary Shares upon the exercise of these Warrants; and
- (f) the Company shall not in any way modify the rights attaching to the Ordinary Shares with respect to voting, dividends or liquidation nor issue any other class of equity share capital carrying any rights which are more favourable than such rights attaching to the Ordinary Shares.

9. **Miscellaneous**

(a) **Failure to Exercise Rights Not Waiver**

No failure or delay on the part of the Holder in the exercise of any power, right or privilege hereunder shall operate as a waiver thereof, nor shall any single or partial exercise of any such power, right or privilege preclude any other or further exercise thereof. All rights and remedies of the Holder hereunder are cumulative and not exclusive of any rights or remedies otherwise available.

(b) **Notices**

Any notice or other communication required or permitted to be given under the terms of these Warrants shall be in writing and shall be deemed to have been

received (i) upon hand delivery (receipt acknowledged) or email transmission (with transmission confirmation report) at the address or number designated below (if delivered on a Business Day prior to 5:00 p.m., local time, where such notice is to be received), or the first Business Day following such delivery (if delivered other than on a Business Day prior to 5:00 p.m., local time, where such notice is to be received) or (ii) on the third Business Day following the date of posting by inland recorded delivery or following its delivery into the custody of a generally recognised international courier service if sent overseas, in each case, addressed to such address, or upon actual receipt, whichever shall first occur. The address and numbers for such communications shall be such address and telephone and email numbers as such Holder shall have last so communicated in writing to the Company for the Holder and if to the Company at its registered office to such physical and email address as shall be notified in writing by the Company to the Holder from time to time.

(c) **Warrant Holder Not Deemed a Shareholder**

Nothing contained in these Conditions shall be construed as imposing any liabilities on any Holder to subscribe for any securities (upon exercise of these Warrants or otherwise) or as a shareholder of the Company, whether such liabilities are asserted by the Company or by creditors of the Company.

(d) **Amendments**

No amendment, modification or other change may be made to the Warrants or the Conditions unless such amendment, modification or change is set forth in writing and is signed by the Company and the Majority Holders, provided that no such action may increase the Exercise Price or decrease the number of shares obtainable upon exercise of any Warrants without the written consent of the Holder. The Company may from time to time without the consent of the Holder create and issue further warrants substantially in the same form as the Warrants.

(e) **Replacement of Warrant Certificates**

If a Warrant certificate is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the registered office of the Company, upon payment by the claimant of the expenses incurred in connection with such replacement and on such terms as to evidence, security, indemnity and otherwise as the Company may require (provided that the requirement is reasonable in the light of prevailing market practice). If mutilated or defaced, a Warrant certificate must be surrendered before a replacement will be issued.

(f) **Cost of Enforcement of These Warrants**

In the event that any Holder takes any action to enforce any of the terms of, or preserve any rights under, these Warrants or to recover any sum owed to it in accordance with these Warrants, the Company shall forthwith on demand reimburse the Holder for all costs and expenses (including legal fees and applicable taxes) incurred in connection with such enforcement.

(g) **Severability**

In case any one or more of the provisions of these Warrants shall be invalid or unenforceable in any respect, the validity and enforceability of the remaining terms

and provisions of these Warrants shall not in any way be affected or impaired thereby.

(h) **Governing Law and Jurisdiction**

The provisions of these Warrants and the Conditions and any dispute or claim arising out of or in connection with them or their subject matter or formation (including non-contractual disputes or claims) shall be governed by, construed, be given effect, and be finally resolved and settled in accordance with the laws of England. Each party irrevocably submits all disputes, controversies or claims arising out of or in connection with these Warrants and the Conditions (including disputes, controversies or claims relating to its existence, validity or termination) to arbitration in accordance with the rules of the London Court of International Arbitration; provided that, (x) any suit seeking enforcement against the Company may be brought, at the relevant holder's option, in the courts in Belgium, and (y) notwithstanding the foregoing, the courts in Belgium have exclusive jurisdiction over matters concerning the validity of decisions of the board of directors or shareholders' meeting of the Company. The arbitral tribunal shall be composed of one (1) arbitrator. The place of arbitration shall be London, England and the language to be used in the arbitral proceedings shall be English.

(i) **Third-Party Rights**

These Warrants confer no right on any person other than the Holder to enforce any of these Conditions or any other term of these Warrants.

VOORWAARDEN EN BEPALINGEN VAN DE 'GEM WARRANTS'

SEQUANA MEDICAL NV

INSCHRIJVINGSRECHTEN OM IN TE SCHRIJVEN OP GEWONE AANDELEN

NOCH DEZE INSCHRIJVINGSRECHTEN, NOCH DE GEWONE AANDELEN DIE BIJ UITOEFENING VAN DEZE INSCHRIJVINGSRECHTEN KUNNEN WORDEN UITGEGEVEN, ZIJN GEREGISTREERD ONDER DE UNITED STATES SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD (DE "*SECURITIES ACT*"), OF ENIGE ANDERE TOEPASSELIJKE EFFECTEN WETGEVING. DOOR DE AANVAARDING VAN DEZE INSCHRIJVINGSRECHTEN VERKLAART DE HOUDER DAT HIJ GEEN U.S. PERSOON ("*U.S. PERSON*") IS ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATION S ONDER DE SECURITIES ACT EN DAT DE WEDERVERKOOP VAN DEZE INSCHRIJVINGSRECHTEN UITSLUITEND ZAL PLAATSVINDEN: (1) IN EEN BUITENLANDSE TRANSACTIE ("*OFFSHORE TRANSACTION*") OVEREENKOMSTIG REGULATION S ONDER DE SECURITIES ACT, OF (2) AAN EEN PERSOON VAN WIE DE HOUDER VAN DEZE INSCHRIJVINGRECHTEN REDELIJKERWIJS GELOOFT DAT HIJ EEN INSTITUTIONELE GEACCREDITEERDE BELEGGER IS ("*INSTITUTIONAL ACCREDITED INVESTOR*") (ZOALS GEDEFINIEERD ONDER DE SECURITIES ACT) OF EEN GEKWALIFICEERDE BELEGGER (ZOALS GEDEFINIEERD IN DE EU PROSPECTUSVERORDENING (EU) 2017/1129 OF VERORDENING (EU) 2017/1129 ZOALS DEZE DEEL UITMAAKT VAN DE GELIJKGESTELDE WETGEVING KRACHTENS DE EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018, ZOALS VAN TOEPASSING) IN EEN TRANSACTIE DIE IS VRIJGESTELD VAN DE REGISTRATIEVEREISTEN VAN DE SECURITIES ACT.

EEN WEDERVERKOOP VAN DEZE INSCHRIJVINGSRECHTEN OF DE GEWONE AANDELEN UIT TE GEVEN BIJ UITOEFENING VAN DEZE INSCHRIJVINGSRECHTEN IN OVEREENSTEMMING MET REGULATION S ONDER DE SECURITIES ACT KAN EEN TRANSACTIE OMVATTEN WAARBIJ GEEN GERICHTE VERKOOPSINSPANNINGEN WORDEN GEDAAN IN DE VERENIGDE STATEN, HET AANBOD NIET WORDT GEDAAN AAN EEN PERSOON IN DE VERENIGDE STATEN EN OP HET MOMENT DAT HET KOOPORDER WORDT GEPLAATST, DE KOPER ZICH BUITEN DE VERENIGDE STATEN BEVINDT, OF DE VERKOPER EN ENIGE PERSOON DIE NAMENS HEM HANDELT REDELIJKERWIJS VAN MENING IS DAT DE KOPER ZICH BUITEN DE VERENIGDE STATEN BEVINDT.

DEZE INSCHRIJVINGSRECHTEN MOGEN IN HET VERENIGD KONINKRIJK AAN GEEN ENKELE PERSOON WORDEN UITGEGEVEN OF VERSTREKT, TENZIJ DIE PERSOON EEN PERSOON IS ZOALS BESCHREVEN IN ARTIKEL 19 OF 49 VAN DE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS ACT 2000 (FINANCIAL PROMOTION) ORDER 2005 (SI 2005 NO. 1529) OF EEN PERSOON IS AAN WIE DEZE INSCHRIJVINGSRECHTEN ANDERSZINS RECHTMATIG MOGEN WORDEN UITGEGEVEN OF VERSTREKT.

Inschrijvingsrecht nr.: _____ Uitgiftedatum: _____

Aantal Inschrijvingsrechten: 2.620.000

Aantal Gewone Aandelen: 2.620.000

Sequana Medical NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven in het rechtspersonenregister onder nummer 0707.821.866 (Gent, afdeling Gent), met zetel te Kortrijksesteenweg 1112, bus 102, 9051 Sint-Denijs-Westrem, België (de "**Vennootschap**"), verklaart hierbij dat **GEM Global Yield LLC SCS**, een vennootschap naar Luxemburgs recht met zetel te 12C, rue Guillaume J. Kroll, L-1882, Luxemburg (de "**Houder**" en, samen met de Vennootschap, de "**Partijen**") of haar geregistreerde rechtverkrijgenden gerechtigd is/zijn in te schrijven, op gelijk welk tijdstip of tijdstippen op of na de Uitgiftedatum (zoals hierin gedefinieerd), maar niet na 17:00 uur (Brusselse tijd) op de Vervaldatum (zoals hierin gedefinieerd) op het aantal Gewone Aandelen vermeld onder 'Aantal Gewone Aandelen' hierboven zoals aangepast overeenkomstig de bepalingen hiervan (de "**Inschrijvingsrechaandelen**" ("*Warrant Shares*")) tegen de Uitoefenprijs (zoals hierin gedefinieerd) per Inschrijvingsrechaandeel, onder de voorwaarden en onderworpen aan de bepalingen die aan dit Inschrijvingsrecht zijn gehecht (de "**Voorwaarden**").

Woorden en uitdrukkingen gedefinieerd of uiteengezet in de Voorwaarden zullen dezelfde betekenis hebben wanneer ze gebruikt worden in deze Inschrijvingsrechten. Deze Inschrijvingsrechten worden uitgegeven onder, en met het voordeel van, de Voorwaarden. De Vennootschap verbindt zich ertoe en verplicht zich jegens de Houder om de verbintenissen van haar zijde zoals uiteengezet in de Voorwaarden na te komen en uit te voeren.

De bepalingen van deze Inschrijvingsrechten en de Voorwaarden en enig geschil of enige vordering voortvloeiend uit of in verband met deze Inschrijvingsrechten of hun onderwerp of totstandkoming (met inbegrip van niet-contractuele geschillen of vorderingen) worden beheerst door, geïnterpreteerd, uitgevoerd en definitief beslecht en geregeld in overeenstemming met het recht van Engeland en de Vennootschap onderwerpt onherroepelijk alle geschillen, betwistingen of vorderingen die voortvloeien uit of in verband met deze Inschrijvingsrechten en de Voorwaarden (met inbegrip van geschillen, betwistingen of vorderingen in verband met het bestaan, de geldigheid of de beëindiging ervan) aan arbitrage overeenkomstig de regels van de *London Court of International Arbitration*; op voorwaarde dat, (x) elke rechtsvordering tot tenuitvoerlegging tegen de Vennootschap, naar keuze van de relevante houder, kan worden ingesteld voor de rechtbanken in België, en (y) niettegenstaande het voorgaande, de rechtbanken in België exclusief bevoegd zijn voor aangelegenheden betreffende de geldigheid van beslissingen van de raad van bestuur of de algemene vergadering van de Vennootschap. Het scheidsgerecht zal bestaan uit één (1) arbiter. De plaats van arbitrage is Londen, Engeland en de taal die gebruikt wordt in de arbitrageprocedure is Engels.

VOORWAARDEN VAN DE INSCHRIJVINGSRECHTEN

1. INTERPRETATIE

Voor de toepassing van deze Voorwaarden hebben de volgende woorden, tenzij de context anders vereist, de betekenis die er tegenover staat:

"Afwikkelingssysteem"	het systeem voor elektronische afwikkeling van transacties in Gewone Aandelen op de Belangrijkste Markt, zoals Clearstream of Euroclear;
"Belangrijkste Markt"	Euronext Brussels, of een andere nationaal erkende effectenbeurs of beursplatform waarop de Gewone Aandelen Genoteerd zijn of zullen worden, zoals van tijd tot tijd kan worden goedgekeurd door de Investeerder;
"Belasting"	elke belasting, heffing, impost, recht of andere heffing of inhouding van vergelijkbare aard (met inbegrip van boetes of interesten verschuldigd in verband met het niet of laattijdig betalen ervan);
"Bloomberg"	Bloomberg Financiële Markten;
"Controle"	een Persoon zal worden behandeld als een Persoon die controle uitoefent over een andere Persoon indien hij een meerderheid van de stemrechten in deze persoon bezit of het recht heeft om de meerderheid van de raad van bestuur (of het equivalente bestuursorgaan) te benoemen of te ontslaan of ingevolge een overeenkomst met andere aandeelhouders een meerderheid van de stemrechten in deze Persoon controleert (en de termen "gecontroleerd door" en "onder gezamenlijke controle met" zullen dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd);
"Converteerbare Effecten"	alle aandelen of effecten (met uitzondering van Opties) die direct of indirect converteerbaar zijn in of omwisselbaar of uitoefenbaar zijn voor Gewone Aandelen;
"Dividend in Geld"	elk definitief, tussentijds, bijzonder, buitengewoon, eenmalig of ander dividend of andere uitkering die door de Vennootschap in geld wordt betaald;
"Dochtervennootschap" of "Dochtervennootschappen"	van een Persoon betekent elke andere Perso(o)n(en) waarover die Persoon Controle heeft;
"EUR"	de euro, de munteenheid en officiële valuta van de Europese Unie;

"Gemiddelde Prijs"

op elke datum: (i) met betrekking tot Gewone Aandelen, de volumegewogen gemiddelde prijs voor een Gewoon Aandeel op de Belangrijkste Markt zoals gerapporteerd door Bloomberg via zijn "Volume at Price"-functies; (ii) met betrekking tot enig ander effect, de volumegewogen gemiddelde prijs voor een dergelijk effect op de Belangrijkste Markt zoals gerapporteerd door Bloomberg via zijn "Volume at Price"-functies; (iii) indien de Belangrijkste Markt niet de belangrijkste effectenbeurs of handelsmarkt is voor een dergelijk ander effect, de volumegewogen gemiddelde prijs van een dergelijk effect op de belangrijkste effectenbeurs of handelsmarkt waarop een dergelijk effect genoteerd staat of verhandeld wordt, zoals gerapporteerd door Bloomberg via zijn "Volume at Price"-functies; (iv) indien het voorgaande niet van toepassing is, de laatste slot handelsprijs van dat effect in de *over-the-counter* markt op het elektronische bulletinbord voor dat effect zoals gerapporteerd door Bloomberg; of (v) indien Bloomberg voor een dergelijk effect geen slot handelsprijs heeft gerapporteerd, de slot biedprijs van een dergelijk effect zoals gerapporteerd door Bloomberg. Als de Gemiddelde Prijs voor een dergelijk effect op een dergelijke datum niet kan worden berekend op een van de voorgaande grondslagen, zal de Gemiddelde Prijs van een dergelijk effect op een dergelijke datum de reële marktwaarde zijn zoals onderling vastgesteld door de Vennootschap en de Meerderheidshouders binnen vijf Werkdagen na een schriftelijk verzoek om een dergelijke goedkeuring door de Vennootschap. Indien de Vennootschap en de houders van de Inschrijvingsrechten het niet eens kunnen worden over de reële marktwaarde van dergelijk effect, dan zal dergelijk geschil beslecht worden overeenkomstig Voorwaarde 2(d);

"Gewone Aandelen"

de gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap die van tijd tot tijd in omloop zijn en Genoteerd zijn (of die volgens deze Overeenkomst Genoteerd zullen worden) op de Belangrijkste Markt met symbool "SEQUA" of aandelen van enige klasse of klassen die voortvloeien uit enige onderverdeling, consolidatie of herclassificatie van dergelijke aandelen die onderling geen voorkeur hebben met betrekking tot dividenden of bedragen die betaalbaar zijn in het geval van een vrijwillige of onvrijwillige liquidatie of verdeling van de Vennootschap, en "**Gewone Aandeelhouders**" zal dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd;

"Handelsdag"	elke dag waarop de Belangrijkste Markt open is en gedurende ten minste vijf uur open blijft voor de algemene verhandeling van effecten;
"Houders"	de Personen op wiens naam de Inschrijvingsrechten momenteel geregistreerd zijn;
"Huidige Marktprijs"	<p>met betrekking tot een Gewoon Aandeel op een bepaalde datum, het rekenkundig gemiddelde van de Gemiddelde Prijs voor een Gewoon Aandeel voor de vijf opeenvolgende Handelsdagen die eindigen op de Handelsdag die onmiddellijk voorafgaat aan die datum, met dien verstande dat als de Gewone Aandelen op enig moment tijdens de genoemde periode van vijf dagen zonder dividend (of zonder enig ander recht) zijn genoteerd en tijdens een ander deel van die periode de Gewone Aandelen met dividend (of met enig ander recht) zijn genoteerd, dan: (i) indien de uit te geven Gewone Aandelen niet in aanmerking komen voor het dividend (of recht) in kwestie, worden de noteringen op de data waarop de Gewone Aandelen met dividend (of met enig ander recht) zijn genoteerd, voor de toepassing van deze definitie geacht het bedrag daarvan te zijn verminderd met een bedrag gelijk aan de Reële Marktwaaarde van een dergelijk dividend of recht per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste openbare aankondiging van een dergelijk dividend (of recht); of (ii) indien de uit te geven Gewone Aandelen wel in aanmerking komen voor het dividend (of recht) in kwestie, worden de noteringen op de data waarop de Gewone Aandelen zonder dividend (of zonder enig ander recht) zijn genoteerd, voor de toepassing van deze definitie geacht het bedrag daarvan te zijn vermeerderd met een dergelijk vergelijkbaar bedrag,</p> <p>en voorts met dien verstande dat indien de Gewone Aandelen op elk van de genoemde vijf Handelsdagen genoteerd zijn met dividend (of met enig ander recht) wat betreft een dividend (of ander recht) dat is vastgesteld of aangekondigd, maar de uit te geven Gewone Aandelen niet in aanmerking komen voor dat dividend (of ander recht), de noteringen op elk van die data voor de toepassing van deze definitie worden geacht het bedrag daarvan te zijn verminderd met een bedrag gelijk aan de Reële Marktwaaarde van een dergelijk dividend of recht per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste openbare aankondiging van een dergelijk dividend of recht,</p>

en verder op voorwaarde dat, als dergelijke Gemiddelde Prijzen niet beschikbaar zijn op één of meer van de genoemde vijf Handelsdagen, het rekenkundig gemiddelde van dergelijke Gemiddelde Prijzen die beschikbaar zijn in die periode van vijf Handelsdagen zal worden gebruikt (met een minimum van twee dergelijke Gemiddelde Prijzen) en als slechts één of geen dergelijke Gemiddelde Prijs beschikbaar is in de relevante periode, zal de Huidige Marktprijs te goeder trouw worden vastgesteld door een onafhankelijke investeringsbank met een internationale reputatie, geselecteerd door de Vennootschap en schriftelijk goedgekeurd door de Meerderheidshouders binnen vijf Werkdagen na een schriftelijk verzoek om dergelijke goedkeuring van de Vennootschap;

- "Inschrijvingsovereenkomst"** De aandeleninschrijvingsfaciliteit-overeenkomst tussen de Vennootschap, GEM Global Yield LLC SCS en GEM Yield Bahamas Ltd.;
- "Inschrijvingsrecht"** elk van de 2.620.000 inschrijvingsrechten die elk de Houder het recht geven om op het even welk tijdstip op of na de Uitgiftedatum (zoals hierin gedefinieerd), maar niet na 17:00 uur Brusselse tijd op de Vervaldatum (zoals hierin gedefinieerd), in te schrijven op één (1) Gewoon Aandeel in overeenstemming met de Voorwaarden;
- "Inschrijvingsrechaandelen"** 2.620.000 Gewone Aandelen van de Vennootschap waarop de Houder recht heeft in te schrijven bij uitoefening van de 2.620.000 Inschrijvingsrechten;
- "Kapitaaluitkering"** (a) elk dividend dat door de Vennootschap is uitgedrukt of door de raad van bestuur van de Vennootschap is vastgesteld als een kapitaaluitkering, buitengewoon dividend, buitengewone uitkering, bijzonder dividend, bijzondere uitkering of teruggave van waarde aan de aandeelhouders van de Vennootschap of enige vergelijkbare of gelijksoortige term, met inbegrip van elke betaling met betrekking tot een kapitaalvermindering (met uitzondering van een inkoop door de Vennootschap van haar eigen aandelen), in welk geval de Kapitaaluitkering de Reële Marktwaaarde van een dergelijk dividend zal zijn of (b) elk dividend dat een kapitaaluitkering is, of in de mate dat vastgesteld is dat het een kapitaaluitkering is in overeenstemming met de volgende formule:

$$E = A + B - C$$

Waar:

A de Reële Marktwaaarde is van het relevante dividend ("**Dividend A**") (de Reële Marktwaaarde wordt bepaald op de datum van bekendmaking van Dividend A);

B de Reële Marktwaaarde is van alle andere dividenden (met uitzondering van dividenden of delen daarvan die eerder als Kapitaaluitkering zijn aangemerkt) die zijn uitgekeerd met betrekking tot hetzelfde boekjaar als Dividend A ("**Boekjaar A**") (de Reële Marktwaaarde wordt in elk geval bepaald op de datum van bekendmaking van het desbetreffende dividend);

C gelijk is aan de Reële Marktwaaarde van alle dividenden (andere dan dividenden of delen daarvan die eerder als Kapitaaluitkering werden aangemerkt) die zijn uitgekeerd met betrekking tot het boekjaar onmiddellijk voorafgaand aan Boekjaar A (de Reële Marktwaaarde wordt in elk geval bepaald op de datum van aankondiging van het desbetreffende dividend); en

E de Kapitaaluitkering is (met dien verstande dat als E kleiner is dan nul, de Kapitaaluitkering geacht wordt nul te zijn);

Op voorwaarde dat:

(a) wanneer een Dividend in Geld wordt aangekondigd dat moet worden voldaan, of naar keuze van een houder of houders van Gewone Aandelen kan worden voldaan, door de uitgifte of levering van Gewone Aandelen of andere eigendommen of activa, dan wordt voor de doeleinden van de bovenstaande formule het dividend in kwestie behandeld als een dividend van (i) het aangekondigde Dividend in Geld of (ii) de Reële Marktwaaarde op de datum van aankondiging van een dergelijk dividend, van de Gewone Aandelen of andere eigendommen of activa die moeten worden uitgegeven of geleverd ter voldoening van een dergelijk dividend (of die zouden worden uitgegeven als alle houders van Gewone Aandelen daarvoor zouden kiezen, ongeacht of een dergelijke keuze wordt gemaakt) als de Reële Marktwaaarde van dergelijke Gewone Aandelen of andere eigendommen of activa groter is dan het aangekondigde Dividend in Geld; en

(b) voor de toepassing van de definitie van Kapitaaluitkering zal elke uitgifte van Gewone Aandelen die onder Voorwaarde 3(d) valt, buiten beschouwing worden gelaten;

**"Leveringsdatum van de
Inschrijvingsrechtenaandelen"**

heeft de betekenis gegeven in Voorwaarde 2(e);

"Meerderheidshouders"	Houders van de meerderheid van de Inschrijvingsrechten die een meerderheid van de Inschrijvingsrechaandelen vertegenwoordigen die kunnen worden geleverd of, indien een verzoek tot goedkeuring schriftelijk wordt gericht aan alle Houders dat vereist dat de Houders, overeenkomstig deze Voorwaarden, reageren op een dergelijk verzoek binnen vijf Werkdagen na een dergelijk verzoek, Houders van de meerderheid van de Inschrijvingsrechten die een meerderheid van de Inschrijvingsrechaandelen vertegenwoordigen die kunnen worden uitgegeven onder dergelijke Inschrijvingsrechten waarvan de Houders reageren op een dergelijk verzoek op of vóór de vijfde Werkdag na ontvangst van een dergelijk verzoek;
"Minimaal Uitoefenbedrag"	(a) 10.000 Inschrijvingsrechten of (b) indien op enig moment minder dan 10.000 Inschrijvingsrechten uitoefenbaar zijn overeenkomstig de Voorwaarden, dergelijk lager aantal Inschrijvingsrechten;
"Notering"	toelating tot de notering op een niet-Amerikaanse effectenbeurs (en enige toepasselijke officiële lijst) of tot de handel in gewone aandelen van een vennootschap op de Belangrijkste Markt (indien van toepassing) en de termen " Noteren " en " Genoteerd " zullen dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd;
"Noteringsregels"	voor zover relevant voor de Vennootschap of met betrekking tot de Gewone Aandelen, de regels (met inbegrip van de regels van de Belangrijkste Markt en enige relevante noteringsautoriteit, enige nationale beurswetten, en enige verplichtingen tot openbaarmaking van effecten die van toepassing zijn op een vennootschap krachtens enige relevante regelgeving, zoals de Prospectusverordening (EU) 2017/1129 [of Verordening (EU) 2017/1129 zoals deze deel uitmaakt van de gelijkgestelde wetgeving van het Verenigd Koninkrijk krachtens de European Union (Withdrawal) Act 2018]) die van tijd tot tijd van toepassing is op een Genoteerde vennootschap;
"Optie"	alle rechten, inschrijvingsrechten of opties om in te schrijven op Gewone Aandelen of Converteerbare Effecten of deze te verwerven;
"Organische Verandering"	heeft de betekenis zoals gegeven in Voorwaarde 8;
"Persoon"	een natuurlijke persoon of een vennootschap, een vennootschap onder firma of een commanditaire vennootschap, een trust, een vereniging met of zonder rechtspersoonlijkheid, een joint venture, een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, een commanditaire vennootschap op aandelen, een

overheid (of een agentschap of politiek onderdeel daarvan) of een andere entiteit van welke aard dan ook;

"Reële Marktwaarde"

met betrekking tot enige eigendom op een bepaalde datum, de reële marktwaarde van die eigendom zoals te goeder trouw vastgesteld (behalve in geval van een kennelijke fout) door een onafhankelijke investeringsbank met een internationale reputatie, geselecteerd door de Meerderheidshouders, op voorwaarde dat (i) de Reële Marktwaarde van een betaald of te betalen Dividend in Geld het bedrag van een dergelijk Dividend in Geld is; (ii) de Reële Marktwaarde van een bedrag in geld (anders dan een Dividend in Geld) het bedrag van dergelijke gelden is; (iii) wanneer de Spin-Off Effecten, opties, inschrijvingsrechten of andere rechten openbaar worden verhandeld op een markt met voldoende liquiditeit (zoals bepaald door een onafhankelijke investeringsbank met een internationale reputatie, geselecteerd door de Vennootschap en schriftelijk goedgekeurd door de Meerderheidshouders binnen vijf Werkdagen na een schriftelijk verzoek van de Vennootschap voor een dergelijke goedkeuring), is de Reële Marktwaarde (a) van die Spin-Off Effecten gelijk aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse Gemiddelde Prijzen van die Spin-Off Effecten en (b) van die opties, inschrijvingsrechten of andere rechten gelijk aan het rekenkundig gemiddelde van de dagelijkse slotkoersen van die opties, inschrijvingsrechten of andere rechten, in het geval van zowel (a) als (b) gedurende de periode van vijf Handelsdagen op de relevante markt die begint op de eerste Handelsdag waarop die opties, inschrijvingsrechten of andere rechten in het kader van de Spin-Off Effecten openbaar worden verhandeld; en (iv) in het geval dat (i) omgerekend naar de valuta waarin de Gewone Aandelen worden verhandeld op de Belangrijkste Markt (indien gedeclareerd of betaald in een andere valuta) tegen de wisselkoers die wordt gebruikt om het bedrag te bepalen dat moet worden betaald aan Gewone Aandeelhouders die het Dividend in Geld betaald kregen of betaald zullen krijgen in die valuta; en in elk ander geval, omgerekend tegen een wisselkoers die te goeder trouw kan worden vastgesteld door een onafhankelijke investeringsbank met een internationale reputatie, geselecteerd door de Vennootschap en schriftelijk goedgekeurd door de Meerderheidshouders binnen vijf Werkdagen na een schriftelijk verzoek om dergelijke goedkeuring door de Vennootschap, als zijnde de geldende koers bij het sluiten van de handel op die datum (of indien er op die datum geen dergelijke koers beschikbaar is, de

	equivalente koers op de onmiddellijk voorafgaande datum waarop een dergelijke koers beschikbaar is);
"Register van Inschrijvingsrechten"	het register dat wordt bijgehouden overeenkomstig Voorwaarde 6(a);
"Relevante Effectieve Datum"	heeft de betekenis gegeven in Voorwaarde 1(f);
"Relevante Prijs"	met betrekking tot enige uitgifte, toekenning of wijziging waarnaar verwezen wordt in Voorwaarde 2(c), 2(f), 2(g) of 2(h), de Huidige Marktprijs per Gewoon Aandeel op de datum van de eerste publieke aankondiging van de voorwaarden van de uitgifte, toekenning of wijziging waarnaar verwezen wordt in de relevante Voorwaarde;
"Securities Act"	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Appendix A;
"Slot Biedprijs"	voor Gewone Aandelen vanaf elke datum, de laatste biedprijs voor dergelijke aandelen op de Belangrijkste Markt zoals gerapporteerd door Bloomberg of, indien geen dergelijke slot biedprijs voor dergelijke aandelen wordt gerapporteerd door Bloomberg, de laatste dergelijke slot biedprijs van dergelijke aandelen die wordt gerapporteerd door Bloomberg, in elk geval op passende wijze aangepast voor Variaties overeengekomen door de Investeerder en de Vennootschap (elk redelijk handelend en in overeenstemming met de gevestigde marktpraktijk op de Belangrijkste Markt (voor zover een dergelijke Variatie nog niet is weerspiegeld in een dergelijke slot biedprijs of slot handelsprijs);
"Spin-Off"	een uitkering van Spin-Off Effecten door de Vennootschap aan Gewone Aandeelhouders;
"Spin-off Effecten"	effecten van een andere Persoon dan de Vennootschap die openbaar worden verhandeld, of bestemd zijn om openbaar te worden verhandeld, op een markt met voldoende liquiditeit (zoals bepaald door een onafhankelijke investeringsbank met een internationale reputatie, geselecteerd door de Vennootschap en schriftelijk goedgekeurd door de Meerderheidshouders binnen vijf Werkdagen na een schriftelijk verzoek van de Vennootschap voor een dergelijke goedkeuring);
"Totale Uitoefenprijs"	heeft de betekenis daaraan gegeven in Voorwaarde 2(b);
"Tussenpersoon"	Euroclear of elke andere tussenpersoon in België die voor dergelijke doeleinden erkend is door Euronext;

"Uitgiftedatum"	de datum van uitgifte van de Inschrijvingsrechten;
"Uitoefendatum"	met betrekking tot enige uitoefening van deze Inschrijvingsrechten, de datum waarop een kopie van een behoorlijk ingevulde Uitoefenkennisgeving wordt verstuurd naar de Vennootschap overeenkomstig Voorwaarde 1(c);
"Uitoefenkennisgeving"	heeft de betekenis die gegeven wordt in 1(c);
"Uitoefenprijs"	het laagste van (x) EUR 1,95, en (y) honderdzeventien procent (117%) van het gemiddelde van de Gemiddelde Prijs van de Gewone Aandelen gedurende de tien (10) Handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop de Inschrijvingsrechten zullen worden uitgegeven door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap, zoals eventueel aangepast overeenkomstig Voorwaarde 2;
"Variatie"	elke wijziging in het kapitaal van de Vennootschap (met inbegrip van elke splitsing, consolidatie, kapitalisatie-uitgifte of scrip dividend of elke uitgifte van nieuwe aandelen anders dan tegen een marktconforme vergoeding) na de Uitgiftedatum;
"Verbonden Persoon"	met betrekking tot een Persoon, een andere Persoon die niet-bindende beleggingsaanwijzingen of -aanbevelingen geeft of ontvangt aan of van een dergelijke Persoon of een andere Persoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks, Controle heeft over, onder controle staat van of onder gemeenschappelijke controle staat met een dergelijke Persoon of een beleggingsfonds is dat beheerd wordt door een gemeenschappelijke beleggingsadviseur van een dergelijke Persoon;
"Verkrijgende Entiteit"	heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Voorwaarde 8.2;
"Vervaldatum"	de datum die drie jaar na de Uitgiftedatum ligt of, als die dag geen Werkdag is, de onmiddellijk daarop volgende Werkdag;
"Voorwaarden"	deze algemene voorwaarden;
"Werkdag"	elke dag (met uitzondering van een zaterdag of zondag of een officiële feestdag) waarop de banken in Brussel, Londen, New York of het land van de Belangrijkste Markt over het algemeen open zijn voor zaken; en
"Zekerheidsrecht"	met betrekking tot een actief of eigendom, elke hypotheek, pandrecht, bezwaring, last of zekerheidsrecht van welke aard dan ook in of op een

dergelijk actief of de opbrengsten of inkomsten daarvan of een andere overeenkomst of regeling met een soortgelijk effect.

Verwijzingen naar Voorwaarden en Bijlagen zijn, tenzij de context anders vereist, verwijzingen naar voorwaarden die op deze Inschrijvingsrechten zijn onderschreven en bijlagen bij deze Inschrijvingsrechten. De titels van de Voorwaarden zijn enkel voor het gemak van de partijen opgenomen en hebben geen invloed op de interpretatie van deze Inschrijvingsrechten. Zinnen ingeleid door het woord "met inbegrip van" en soortgelijke uitdrukkingen beperken niet de draagwijdte van de betekenis van de woorden waarop zij betrekking hebben.

Tenzij anders aangegeven, verwijst een tijdsaanduiding in deze Voorwaarden naar de tijd in de stad waar de Belangrijkste Markt gevestigd is.

Indien voor de doeleinden van enige bepaling of berekening te maken onder deze Inschrijvingsrechten enig bedrag in een valuta dient te worden omgerekend in een andere valuta, zal het worden omgerekend vanaf de datum van de relevante bepaling of berekening tegen een wisselkoers zoals te goeder trouw kan worden bepaald door een onafhankelijke investeringsbank met een internationale reputatie geselecteerd door de Vennootschap en schriftelijk goedgekeurd door de Meerderheidshouders als zijnde de geldende koers bij het sluiten van de handel op de onmiddellijk voorafgaande Werkdag (of indien geen dergelijke koers beschikbaar is op die datum de equivalente koers op de onmiddellijk voorafgaande datum waarop een dergelijke koers beschikbaar was).

1. **Uitoefening**

(a) **Recht van de Houder**

Onder voorbehoud van de voorwaarden en beperkingen specifiek voorzien in deze Voorwaarden, zal elk Inschrijvingsrecht de Houder(s) het recht verlenen om in te schrijven op één nieuw uitgegeven Gewoon Aandeel door de Uitoefenprijs te betalen (zoals aangepast overeenkomstig Voorwaarde 2, al naargelang het geval). Bijgevolg zullen de Inschrijvingsrechten, indien ze worden uitgeoefend, de Houder(s) het recht geven om in te schrijven op 2.620.000 Gewone Aandelen in totaal.

Onverminderd enige andersluidende bepalingen hierin opgenomen, dient bij uitoefening van (een) Inschrijvingsrecht(en) ten minste het Minimaal Uitoefenbedrag aan Inschrijvingsrechten te worden uitgeoefend, elke uitoefening van Inschrijvingsrechten voor een bedrag lager dan het Minimaal Uitoefenbedrag zal niet geldig zijn.

(b) **Uitoefening**

Onder de voorwaarden en beperkingen die hierin specifiek voorzien, kunnen deze Inschrijvingsrechten door de Houder op elk moment en van tijd tot tijd worden uitgeoefend op elke Werkdag op of na de opening van de beurs op de Uitgiftedatum en vóór 17:00 uur Brusselse tijd op de Vervaldatum en elk Inschrijvingsrecht dat op dat moment niet is uitgeoefend, wordt ongeldig en de rechten van de Houder om dergelijk Inschrijvingsrecht uit te oefenen vervallen.

Elk Inschrijvingsrecht kan slechts één keer worden uitgeoefend en elk Inschrijvingsrecht kan slechts volledig en niet gedeeltelijk worden uitgeoefend.

(c) **Uitoefenkennisgeving en Betaling van de Uitoefenprijs**

Om deze Inschrijvingsrechten uit te oefenen, zal de Houder (i) op elk ogenblik vóór 17:00 uur Brusselse tijd, op elke Werkdag tot en met de Vervaldatum, per e-mail een kennisgeving sturen aan de Vennootschap, in de vorm van de uitoefenkennisgeving in Appendix B (elk een "**Uitoefenkennisgeving**"), van de keuze van de Houder om de Inschrijvingsrechten uit te oefenen, welke Uitoefenkennisgeving het aantal uitgeoefende Inschrijvingsrechten en het aantal in te schrijven Inschrijvingsrechten zal vermelden (dat niet lager zal zijn dan het Minimum Uitoefenbedrag), (ii) een betaling doen aan de Vennootschap van een bedrag gelijk aan de Uitoefenprijs vermenigvuldigd met het aantal Inschrijvingsrechten waarvoor de Inschrijvingsrechten worden uitgeoefend (de "**Totale Uitoefenprijs**") in geld of door overschrijving van onmiddellijk beschikbare fondsen op een daartoe door de Vennootschap aangeduide en geopende bankrekening overeenkomstig artikel 7:195 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. De Houder bezorgt de Vennootschap kopieën van de relevante SWIFT-berichten of andere bewijzen die de gegeven betalingsinstructies bevestigen en de Houder zorgt ervoor dat de totale Uitoefenprijs uiterlijk de dag vóór de Leveringsdatum van de Inschrijvingsrechten op deze rekening wordt gecrediteerd.

(d) **Bevestiging van Uitoefening**

Bij ontvangst door de Vennootschap van een e-mailkopie van een Uitoefenkennisgeving overeenkomstig Voorwaarde 1(c), zal de Vennootschap zo snel als praktisch mogelijk, maar in geen geval later dan binnen één Werkdag volgend op de Uitoefendatum, via e-mail een ontvangstbevestiging van dergelijke Uitoefenkennisgeving sturen aan de Houder.

(e) **Geschillen**

In geval van betwisting omtrent de vaststelling van de Uitoefenprijs of enige aanpassing overeenkomstig Voorwaarde 2 of de rekenkundige berekening van het aantal Inschrijvingsrechten, zal de Vennootschap het aantal Gewone Aandelen dat niet betwist wordt overeenkomstig Voorwaarde 1(f) aan de Houder uitreiken en zal zij de betwiste vaststelling of rekenkundige berekening via e-mail aan de Houder voorleggen binnen de vijf Werkdagen na ontvangst van de Uitoefenkennisgeving van de Houder. Indien de Houder en de Vennootschap het niet eens kunnen worden over de vaststelling van de Uitoefenprijs of de rekenkundige berekening van het aantal Inschrijvingsrechten binnen de twee Werkdagen nadat dergelijke betwiste vaststelling of rekenkundige berekening aan de Houder werd voorgelegd of indien de Houder niet akkoord gaat met een aanpassing die hem werd meegedeeld overeenkomstig Voorwaarde 2(r), dan zal de Vennootschap zo snel als redelijkerwijze mogelijk is en in elk geval binnen één Werkdag nadat zij de Houder op de hoogte heeft gebracht van de betwiste vaststellingen of rekenkundige berekeningen of nadat de Houder de Vennootschap op de hoogte heeft gebracht van het feit dat hij het niet eens is met een aanpassing waarvan hij op de hoogte werd gebracht, onmiddellijk via e-mail (i) de betwiste vaststelling van de Uitoefenprijs of de betwiste aanpassing voorleggen aan een

onafhankelijke, gereputeerde investeringsbank of kantoor van gecertificeerde accountants geselecteerd door de Vennootschap en goedgekeurd door de Meerderheidshouders (of, indien zulke selectie niet gemaakt werd of zulke goedkeuring niet gegeven werd binnen die ene Werkdag, aan een investeringsbank of kantoor van gecertificeerde accountants aangesteld door de huidige Voorzitter van het *Institute of Chartered Accountants of England and Wales* op verzoek van de Vennootschap of de Houder) of (ii) de betwiste rekenkundige berekening van het aantal Inschrijvingsrechaandelen voorleggen aan de bedrijfsrevisoren van de Vennootschap. De Vennootschap zorgt ervoor dat de investeringsbank, accountants of bedrijfsrevisoren (met inbegrip van elke investeringsbank of accountant aangesteld door de huidige voorzitter van het *Institute of Chartered Accountants of England and Wales*), naargelang het geval, de vaststellingen of berekeningen uitvoeren (optredend als expert en niet als arbiter) en de Vennootschap en de Houder van de resultaten op de hoogte brengen uiterlijk de tweede Werkdag na de datum waarop zij de betwiste vaststellingen, aanpassingen of berekeningen hebben ontvangen. De vaststelling of berekening van een dergelijke investeringsbank, accountant of bedrijfsrevisor, al naar gelang het geval, is bindend voor alle partijen, tenzij er sprake is van een kennelijke fout. De kosten van een dergelijke vaststelling of berekening door een investeringsbank, accountant of bedrijfsrevisor worden gedragen door de Vennootschap, wanneer de door de Houder voorgestelde vaststelling of berekening wordt gehandhaafd, en door de Houder, wanneer de door de Vennootschap voorgestelde vaststelling of berekening wordt gehandhaafd, of anders in de verhouding tussen de Vennootschap en de Houder die de desbetreffende investeringsbanken, accountants of bedrijfsrevisoren kunnen mededelen die zij billijk achten tussen de partijen, of bij gebreke van een dergelijke mededeling in gelijke verhoudingen tussen de Vennootschap en de Houder.

(f) **Uitgifte van Inschrijvingsrechaandelen bij Uitoefening**

Onder voorbehoud van Voorwaarde 1(e), zal de Vennootschap, ingeval van uitoefening van de door deze Inschrijvingsrechten vertegenwoordigde rechten overeenkomstig Voorwaarde 1(c), de Inschrijvingsrechaandelen waarop de Houder daarbij recht verkrijgt, toekennen en uitgeven aan de Houder (of zijn gevolmachtigde) op de datum waarop een kopie van de relevante Uitoefenkennisgeving per e-mail wordt verzonden overeenkomstig Voorwaarde 1(c) of, indien later, de Handelsdag volgend op de dag waarop de Vennootschap de Totale Uitoefenprijs in onmiddellijk beschikbare fondsen in EUR heeft ontvangen (de "**Relevante Effectieve Datum**"). In dergelijk geval zal de Vennootschap, op of voor de Handelsdag volgend op de Relevante Effectieve Datum (de "**Leveringsdatum van de Inschrijvingsrechaandelen**"), op verzoek van de Houder (i) het totale aantal Gewone Aandelen waarop de Houder recht heeft, crediteren op de effectenrekening van de Houder of zijn gevolmachtigde bij het Afwikkelingssysteem of zijn saldo bij een dergelijk elektronisch of giraal leveringssysteem of (ii) het aantal Gewone Aandelen waarop de Houder recht heeft, uitgeven aan de Houder of zijn gevolmachtigde en een certificaat in naam van die persoon afleveren met betrekking tot die Gewone Aandelen aan een koerierdienst voor gegarandeerde tweede-dag-service op het adres vermeld in de Uitoefenkennisgeving.

De verplichting van de Vennootschap om Gewone Aandelen uit te geven bij uitoefening van de Inschrijvingsrechten zal niet onderworpen zijn aan (A) enige schuldvergelijking of (B) verweer of enige vordering tegen enige houder van Inschrijvingsrechten hoe dan ook ontstaan.

Met het oog op de levering van Gewone Aandelen in gedematerialiseerde vorm overeenkomstig deze Voorwaarden, is het voldoende dat het relevante Demat006-formulier met betrekking tot dergelijke Gewone Aandelen naar behoren en geldig is ingevuld en ingediend door de Vennootschap bij de Tussenpersoon, in overeenstemming met de leveringsinstructies gegeven door de Houder voor 12:00 uur CE(S)T op de Leveringsdatum van de Inschrijvingsrechten, voor de levering van de relevante Gewone Aandelen. Het correct en geldig invullen en indienen van het Demat006-formulier in overeenstemming met de leveringsinstructies gegeven door de relevante Houder geldt als vereffening van de levering van de relevante Gewone Aandelen. De Vennootschap is niet verantwoordelijk voor de daaropvolgende handelingen van de Tussenpersoon die vereist zijn om de relevante Gewone Aandelen te crediteren op de effectenrekening(en) van de relevante Houder.

(g) Niet-uitgifte van Inschrijvingsrechten

Indien de Vennootschap haar verplichtingen onder Voorwaarde 1(f) niet nakomt, dan zal de Vennootschap, naast alle andere beschikbare rechtsmiddelen die dergelijke Houder kan aanwenden, een bijkomende schadevergoeding betalen aan dergelijke Houder voor elke dag na de Leveringsdatum van de Inschrijvingsrechten waarop de Vennootschap haar verplichtingen onder Voorwaarde 1(f) niet is nagekomen voor een bedrag gelijk aan 2 procent van het product van (i) de som van het aantal Gewone Aandelen dat niet behoorlijk werd uitgegeven of waarvoor de Vennootschap (in voorkomend geval) heeft nagelaten een certificaat af te leveren overeenkomstig Voorwaarde 1(f) en (ii) de Uitoefenprijs van de Gewone Aandelen op de Relevante Effectieve Datum.

(h) Dividenden en andere uitkeringen

Inschrijvingsrechten uitgegeven ingevolge een Uitoefenkennisgeving zullen niet in aanmerking komen voor enige dividenden of andere uitkeringen gedeclareerd gedaan of betaald op de Gewone Aandelen waarvoor de registratiedatum een datum is voorafgaand aan de Relevante Effectieve Datum, maar zullen, met inachtneming daarvan, volledig in aanmerking komen voor alle dividenden en andere uitkeringen gedeclareerd, gedaan of betaald op de Inschrijvingsrechten op of na de Relevante Effectieve Datum pari passu in alle andere opzichten met de Gewone Aandelen die op die dag in omloop zijn.

2. Aanpassingen

De Uitoefenprijs en het aantal Inschrijvingsrechten zullen van tijd tot tijd als volgt worden aangepast:

- (a) Indien er op enig moment of van tijd tot tijd op of na de Uitgiftedatum een consolidatie, herclassificatie of onderverdeling (elk een "**Wijziging**") plaatsvindt met betrekking tot de Gewone Aandelen, zal de Uitoefenprijs worden aangepast

door de Uitoefenprijs die van kracht was onmiddellijk vóór een dergelijke Wijziging te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A}{B}$$

waar:

- A** gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat onmiddellijk na die Wijziging in omloop is; en
- B** gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat vlak voor die Wijziging in omloop was.

Een dergelijke aanpassing wordt van kracht op de datum waarop de Wijziging van kracht wordt.

- (b) Indien, op enig moment of van tijd tot tijd op of na de Uitgifte datum, de Vennootschap enige effecten uitgeeft aan Gewone Aandeelhouders als een klasse door middel van rechten (anders dan Gewone Aandelen of opties, inschrijvingsrechten of andere rechten om Gewone Aandelen te kopen of anderszins te verwerven), of aan Gewone Aandeelhouders als een klasse door middel van rechten enige opties, inschrijvingsrechten of andere rechten toekent om in te schrijven op enige effecten of deze te kopen of anderszins te verwerven (anders dan Gewone Aandelen of opties, inschrijvingsrechten of andere rechten om Gewone Aandelen te kopen), dan zal de Vennootschap bij elke dergelijke uitgifte of toekenning:

- (i) de Uitoefenprijs aanpassen door de Uitoefenprijs die van kracht was onmiddellijk vóór die uitgifte of toekenning te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A - B}{A}$$

waar:

- A** gelijk is aan de Huidige Marktprijs van een Gewoon Aandeel op de datum waarop de voorwaarden van een dergelijk aanbod of toekenning publiekelijk bekend worden gemaakt; en
 - B** gelijk is aan de Reële Marktw waarde op de datum van die aankondiging van het deel van de rechten dat toerekenbaar is aan één Gewoon Aandeel; of
- (ii) een gelijkaardige uitgifte of toekenning van opties, rechten, inschrijvingsrechten of effecten doen aan elke Houder alsof elke Houder een Uitoefenkennisgeving had ingediend met betrekking tot het volledige op dat moment nog uitstaande Inschrijvingsrecht op de registratiedatum die geldt voor dergelijke uitgifte of toekenning aan de op dat moment geldende Uitoefenprijs per Inschrijvingsrechaandeel.

Een dergelijke aanpassing wordt van kracht op de datum waarop de uitgifte of toekenning plaatsvindt.

- (c) Indien, op enig moment of van tijd tot tijd op of na de Uitgiftedatum, de Vennootschap Gewone Aandelen zal uitgeven aan Gewone Aandeelhouders door middel van rechten, of zal uitgeven of toekennen aan Gewone Aandeelhouders als een klasse door middel van rechten, opties, inschrijvingsrechten of andere rechten om in te schrijven op Gewone Aandelen of om Gewone Aandelen te kopen, in elk geval tegen minder dan de Relevante Prijs, zal de Uitoefenprijs worden aangepast door de Uitoefenprijs die van kracht was onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke uitgifte of toekenning te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

waar:

- A** gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat vlak voor een dergelijke aankondiging is uitgegeven;
- B** gelijk aan het aantal Gewone Aandelen dat kan worden gekocht tegen de Relevante Prijs met het totale bedrag (indien van toepassing) dat betaalbaar is voor de Gewone Aandelen die worden uitgegeven door middel van rechten, of voor de opties, inschrijvingsrechten of andere rechten die worden uitgegeven door middel van rechten, en voor het totale aantal Gewone Aandelen dat daarin is opgenomen; en
- C** gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat wordt uitgegeven of, al naar gelang het geval, is opgenomen in de toekenning.

Een dergelijke aanpassing wordt van kracht vanaf de datum van uitgifte of toekenning.

- (d) Indien, op eender welk moment of van tijd tot tijd op of na de Uitgiftedatum, de Vennootschap Gewone Aandelen uitgeeft die als volledig betaald worden gecrediteerd aan de Gewone Aandeelhouders door middel van de kapitalisatie van winsten of reserves (met inbegrip van enige uitgiftepremie of kapitaalaflossingsreserve), anders dan in de mate dat dergelijke Gewone Aandelen worden uitgegeven in plaats van het geheel of een deel van een Dividend in Geld, zal de Uitoefenprijs worden aangepast door de Uitoefenprijs die van kracht was onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke uitgifte te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A}{B}$$

waar:

- A** gelijk is aan het totale aantal van de uitgegeven Gewone Aandelen onmiddellijk vóór een dergelijke uitgifte; en
- B** gelijk is aan het totale aantal van de uitgegeven Gewone Aandelen onmiddellijk na een dergelijke uitgifte.

Een dergelijke aanpassing wordt van kracht op de datum van uitgifte van dergelijke Gewone Aandelen.

- (e) Indien, op enig moment of van tijd tot tijd op of na de Uitgiftedatum, de Vennootschap een Kapitaaluitkering uitbetaalt of doet aan de Gewone Aandeelhouders, zal de Uitoefenprijs aangepast worden door de Uitoefenprijs die van kracht was onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke Kapitaaluitkering te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A - B}{A}$$

waar:

- A** gelijk is aan de Huidige Marktprijs van een Gewoon Aandeel op de eerste openbare aankondiging van de relevante Kapitaaluitkering of, in geval van een Spin-Off, het gemiddelde van de Gemiddelde Prijzen van een Gewoon Aandeel gedurende de vijf opeenvolgende Handelsdagen eindigend op de Handelsdag direct voorafgaand aan de datum waarop de Gewone Aandelen worden verhandeld zonder de relevante Spin-Off; en
- B** gelijk is aan het deel van de Reële Marktwaarde van de Kapitaaluitkering dat toerekenbaar is aan één Gewoon Aandeel, bepaald door de Reële Marktwaarde van de totale Kapitaaluitkering te delen door het aantal Gewone Aandelen dat recht geeft op ontvangst van de Kapitaaluitkering.

Een dergelijke aanpassing wordt van kracht op de datum waarop een dergelijke Kapitaaluitkering wordt gedaan of, indien later, de eerste datum waarop de Reële Marktwaarde van de Kapitaaluitkering kan worden vastgesteld zoals hierin bepaald.

- (f) Indien de Vennootschap, op om het even welk ogenblik of van tijd tot tijd op of na de Uitgiftedatum, geheel in geld of zonder vergoeding enige Gewone Aandelen (andere dan Gewone Aandelen uitgegeven bij uitoefening van de Inschrijvingsrechten) zal uitgeven (anders dan zoals vermeld in Voorwaarde 2(c)) of geheel in geld of zonder vergoeding enige opties, inschrijvingsrechten of andere rechten om in te schrijven op Gewone Aandelen of om Gewone Aandelen te kopen zal uitgeven of toekennen (anders dan zoals vermeld in Voorwaarde 2(c)), aan een prijs per Gewoon Aandeel die lager is dan de Relevante Prijs, zal de Uitoefenprijs aangepast worden door de Uitoefenprijs die van kracht was onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke uitgifte of toekenning te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

waar:

- A** gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat is uitgegeven onmiddellijk voorafgaand aan de uitgifte van die Gewone Aandelen of de toekenning van die opties, inschrijvingsrechten of rechten;

- B** gelijk aan het aantal Gewone Aandelen dat kan worden gekocht tegen de Relevante Prijs met de totale vergoeding (indien van toepassing) die ontvangen wordt voor de uitgifte van dergelijke bijkomende Gewone Aandelen of, zoals het geval kan zijn, voor de Gewone Aandelen die zullen worden uitgegeven of anderszins beschikbaar worden gesteld bij de uitoefening van dergelijke opties, inschrijvingsrechten of rechten; en
- C** gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat ingevolge een dergelijke uitgifte moet worden uitgegeven of, al naar gelang het geval, het maximaal aantal Gewone Aandelen dat kan worden uitgegeven bij uitoefening van dergelijke opties, inschrijvingsrechten of rechten.

Een dergelijke aanpassing wordt van kracht op de datum van uitgifte van dergelijke bijkomende Gewone Aandelen of, al naar gelang het geval, de toekenning van dergelijke opties, inschrijvingsrechten of rechten.

- (g) Indien, op enig tijdstip of van tijd tot tijd op of na de Uitgiftedatum, de Vennootschap of enige Dochtervennootschap of (op aanwijzing of verzoek van of ingevolge enige regelingen met de Vennootschap of enige Dochtervennootschap) enige andere Persoon (anders dan zoals vermeld in Voorwaarde 2(c) of 2(f)) zal overgaan tot de volledige uitgifte, tegen betaling in geld of om niet, van enige effecten (of enige contractuele regelingen zal aangaan die een equivalent economisch effect zouden hebben aan de uitgifte van effecten) die door hun uitgiftevoorwaarden (rechtstreeks of onrechtstreeks) rechten inhouden van conversie in, of omwisseling van of inschrijving op, Gewone Aandelen (andere dan Gewone Aandelen die reeds in omloop zijn op het ogenblik van de uitgifte van de bedoelde effecten) (of dergelijke rechten zal toekennen met betrekking tot bestaande effecten die aldus worden uitgegeven) of effecten die volgens hun voorwaarden kunnen worden heringedeeld als Gewone Aandelen, en de vergoeding per Gewone Aandeel die kan worden ontvangen bij conversie, omwisseling, inschrijving of hergroepering lager is dan de Relevante Prijs, zal de Uitoefenprijs worden aangepast door de Uitoefenprijs die van kracht was onmiddellijk voorafgaand aan een dergelijke uitgifte (of toekenning) te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

waar:

- A** gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat onmiddellijk vóór een dergelijke uitgifte of toekenning is uitgegeven (maar indien de desbetreffende effecten conversierechten, omwisselingsrechten of inschrijvingsrechten inhouden voor Gewone Aandelen die door de Vennootschap zijn uitgegeven ten behoeve van of in verband met een dergelijke uitgifte, verminderd met het aantal van dergelijke aldus uitgegeven Gewone Aandelen);
- B** gelijk aan het aantal Gewone Aandelen dat kan worden gekocht tegen de Relevante Prijs met de totale vergoeding (indien van toepassing) die ontvangen wordt voor de Gewone Aandelen die zullen worden uitgegeven of anderszins beschikbaar worden gesteld bij conversie of omwisseling of bij uitoefening van het inschrijvingsrecht dat aan dergelijke effecten is

verbonden of, zoals het geval kan zijn, voor de Gewone Aandelen die zullen worden uitgegeven of voortvloeien uit een dergelijke hergroepering; en

C gelijk is aan het maximaantal Gewone Aandelen dat kan worden uitgegeven of anderszins beschikbaar kan worden gesteld bij conversie of omwisseling van dergelijke effecten of bij uitoefening van het daaraan verbonden inschrijvingsrecht tegen de initiële conversie-, omwisselings- of inschrijvingsprijs of -koers of, al naar gelang het geval, het maximaantal Gewone Aandelen dat kan worden uitgegeven of ontstaan uit een dergelijke hergroepering,

op voorwaarde dat op het moment van uitgifte van de relevante effecten of datum van toekenning van dergelijke rechten (de "**Voorwaarde 2(g) Gespecificeerde Datum**") dergelijk aantal Gewone Aandelen dient te worden bepaald door verwijzing naar de toepassing van een formule of ander variabel element of het zich voordoen van een gebeurtenis op een later tijdstip (hetgeen kan zijn wanneer dergelijke effecten worden geconverteerd of omgewisseld of inschrijvingsrechten worden uitgeoefend of, naargelang het geval, de effecten opnieuw worden gegroepeerd of op een ander tijdstip zoals kan worden bepaald), dan zal voor de toepassing van deze Voorwaarde 2(g), "C" worden bepaald door de toepassing van dergelijke formule of variabel kenmerk of alsof de relevante gebeurtenis zich voordoet of had voorgedaan op de Voorwaarde 2(g) Gespecificeerde Datum en alsof dergelijke conversie, omwisseling, inschrijving, aankoop of verwerving of, in voorkomend geval, hergroepering had plaatsgevonden op de Voorwaarde 2(g) Gespecificeerde Datum.

Een dergelijke aanpassing wordt van kracht op de datum van uitgifte van deze effecten of, al naar gelang het geval, de toekenning van deze rechten.

(h) Indien, op enig moment of van tijd tot tijd op of na de Uitgiftedatum, er enige wijziging zal zijn van de conversie-, omwisselings- of inschrijvingsrechten verbonden aan enige effecten zoals vermeld in Voorwaarde 2(g) (anders dan in overeenstemming met de voorwaarden (met inbegrip van aanpassingsvoorwaarden) van toepassing op dergelijke effecten bij uitgifte) zodat na dergelijke wijziging de te ontvangen vergoeding per Gewoon Aandeel verminderd is en lager is dan de Relevante Prijs, zal de Uitoefenprijs aangepast worden door de geldende Uitoefenprijs onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke wijziging te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

waar:

A gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat onmiddellijk vóór een dergelijke wijziging in omloop was (maar indien de desbetreffende effecten conversierechten, omwisselingsrechten of inschrijvingsrechten inhouden voor Gewone Aandelen die door de Vennootschap zijn uitgegeven ten behoeve van of in verband met een dergelijke uitgifte, verminderd met het aantal van dergelijke Gewone Aandelen dat aldus is uitgegeven);

- B** gelijk aan het aantal Gewone Aandelen dat kan worden gekocht tegen de Relevante Prijs met de totale vergoeding (indien van toepassing) die ontvangen wordt voor de Gewone Aandelen die zullen worden uitgegeven of anderszins beschikbaar worden gesteld bij conversie of omwisseling of bij uitoefening van het inschrijvingsrecht dat aan de aldus gewijzigde effecten is verbonden; en
- C** gelijk is aan het maximum aantal Gewone Aandelen dat kan worden uitgegeven of op een andere wijze beschikbaar kan worden gesteld bij conversie of omwisseling van dergelijke effecten of bij uitoefening van dergelijke inschrijvingsrechten daaraan verbonden aan de gewijzigde conversie-, omwisselings- of inschrijvingsprijs of -koers, maar met creditering op een wijze zoals een onafhankelijke investeringsbank met een internationale reputatie, geselecteerd door de Vennootschap en schriftelijk goedgekeurd door de Meerderheidshouders binnen vijf Werkdagen na een schriftelijk verzoek tot dergelijke goedkeuring van de Vennootschap, handelend als expert, gepast zal achten voor enige voorgaande aanpassing onder deze Voorwaarde 2(h) of Voorwaarde 2(g)

met dien verstande dat indien op het tijdstip van dergelijke wijziging (de "**Voorwaarde 2(h) Gespecificeerde Datum**") dergelijk aantal Gewone Aandelen dient te worden bepaald door verwijzing naar de toepassing van een formule of ander variabel element of het plaatsvinden van een gebeurtenis op een later tijdstip (hetgeen kan zijn wanneer dergelijke effecten worden geconverteerd of omgewisseld of inschrijvingsrechten worden uitgeoefend of op een ander tijdstip zoals kan worden bepaald) dan zal voor de toepassing van deze Voorwaarde 2(h), "C" bepaald worden door de toepassing van dergelijke formule of variabel kenmerk of alsof de relevante gebeurtenis zich voordoet of had voorgedaan op de Voorwaarde 2(h) Gespecificeerde Datum en alsof dergelijke conversie, omwisseling of inschrijving had plaatsgevonden op de Voorwaarde 2(h) Gespecificeerde Datum.

Een dergelijke aanpassing wordt van kracht op de datum van wijziging van de conversie-, omwisselings- of inschrijvingsrechten die aan deze effecten verbonden zijn.

- (i) Indien, op enig tijdstip of van tijd tot tijd op of na de Uitgiftedatum, de Vennootschap of enige Dochtervennootschap of (op aanwijzing of verzoek van of ingevolge enige regelingen met de Vennootschap of enige Dochtervennootschap) enige andere Persoon effecten zal aanbieden in verband waarmee de Gewone Aandeelhouders als een klasse gerechtigd zijn om deel te nemen aan regelingen waarbij dergelijke effecten door hen kunnen worden verworven (behalve wanneer de Uitoefenprijs dient te worden aangepast of een aanbod dient te worden gedaan aan Houders onder Voorwaarden 2(b), 2(c), 2(d), 2(e), 2(f) of 2(g), of zou moeten aangepast of gedaan worden indien de relevante uitgifte of toekenning aan minder dan de Relevante Prijs zou gebeuren) zal de Uitoefenprijs aangepast worden door de geldende Uitoefenprijs onmiddellijk voor het doen van dergelijk aanbod te vermenigvuldigen met de volgende breuk:

$$\frac{A - B}{A}$$

A

waar:

- A** gelijk is aan de Huidige Marktprijs van één Gewoon Aandeel op de datum waarop de voorwaarden van een dergelijk bod voor het eerst publiekelijk worden bekendgemaakt; en
- B** gelijk is aan de Reële Marktwarde op de datum van die aankondiging van het deel van het relevante aanbod dat toerekenbaar is aan één Gewoon Aandeel.

Een dergelijke aanpassing wordt van kracht op de eerste datum waarop de Gewone Aandelen zonder rechten worden verhandeld op de Belangrijkste Markt.

- (j) De Vennootschap zal geen, en zal ervoor zorgen dat geen van haar Dochtervennootschappen, Gewone Aandelen, Opties of Converteerbare Effecten uitgeeft of verkoopt aan een prijs die een aanpassing zou vereisen overeenkomstig deze Voorwaarde 2 tenzij de Vennootschap alle nodige toestemmingen en goedkeuringen heeft verkregen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, alle toepasselijke goedkeuringen en toestemmingen van de Raad van Bestuur van de Vennootschap, de Gewone Aandeelhouders, de Belangrijkste Markt, het Afwikkelingssysteem en elke relevante noterings- of reguleringsinstantie) om bijkomend alle Inschrijvingsrechten uit te geven die eventueel dienen uitgegeven te worden bij uitoefening van de Inschrijvingsrechten aan de aangepaste Uitoefenprijs.
- (k) Gelijktijdig met de publieke aankondiging door de Vennootschap van het doen van een aanbod, toekenning of uitgifte waarop Voorwaarde 2(b) van toepassing is, zal de Vennootschap de Houder schriftelijk meedelen of zij de Uitoefenprijs zal aanpassen of het aanbod, de toekenning of de uitgifte aan de Houder zal uitbreiden zoals uiteengezet in Voorwaarde 2(b)(b)(ii) (naargelang het geval).
- (l) Indien de Relevante Effectieve Datum met betrekking tot een Inschrijvingsrecht valt na de registratiedatum voor een uitgifte, uitkering, toekenning of aanbod (al naargelang het geval) zoals vermeld in Voorwaarden 2(b) tot 2(i), maar vóór de relevante aanpassing van kracht wordt of het relevante aanbod aan de Houders wordt gedaan, zal de Vennootschap (op voorwaarde dat de relevante aanpassing van kracht wordt) ervoor zorgen dat er een bijkomend aantal Gewone Aandelen of andere effecten wordt uitgegeven of overgedragen aan de converterende Houder of in overeenstemming met de instructies vervat in de Uitoefenkennisgeving als, samen met de Gewone Aandelen die worden uitgegeven of overgedragen, al naargelang het geval, bij uitoefening, gelijk is aan het aantal Gewone Aandelen dat zou moeten worden uitgegeven, toegewezen of overgedragen, al naargelang het geval, bij uitoefening, indien de relevante aanpassing of het relevante aanbod in feite zou zijn gedaan en aanvaard en van kracht zou zijn geworden onmiddellijk na de relevante registratiedatum. Dergelijke bijkomende Gewone Aandelen of andere effecten zullen worden uitgegeven of overgedragen per, en binnen één maand na, de Relevante Effectieve Datum of binnen één maand na de datum van uitgifte van Gewone Aandelen of andere effecten indien de relevante aanpassing resulteert in de uitgifte of overdracht van Gewone Aandelen en certificaten voor dergelijke

Gewone Aandelen (indien dergelijke Gewone Aandelen in gecertificeerde vorm zijn) zullen binnen een dergelijke periode van één maand worden verzonden.

- (m) Indien de Vennootschap en de Meerderheidshouders (redelijk en te goeder trouw handelend en na een redelijke periode van onderling overleg) bepalen dat een aanpassing dient te gebeuren aan de Uitoefenprijs ten gevolge van één of meerdere gebeurtenissen of omstandigheden waarnaar hierboven niet wordt verwezen in deze Voorwaarde 2 (zelfs indien de relevante gebeurtenis of omstandigheid specifiek uitgesloten is van de werking van Voorwaarden 2(a) tot 2(l)), zullen dergelijke Houders en de Vennootschap (binnen 21 kalenderdagen nadat dergelijke gebeurtenis of omstandigheid zich voordoet) gezamenlijk een onafhankelijke, gereputeerde investeringsbank of een kantoor van gecertificeerde accountants, handelend als expert, verzoeken om zo snel als praktisch mogelijk te bepalen welke aanpassing (in voorkomend geval) aan de Uitoefenprijs billijk en redelijk is om daarmee rekening te houden en op welke datum dergelijke aanpassing (in voorkomend geval) van kracht moet worden en bij dergelijke vaststelling zal dergelijke aanpassing (in voorkomend geval) uitgevoerd worden en van kracht worden in overeenstemming met dergelijke vaststelling. De investeringsbank of het kantoor van gecertificeerde accountants zal worden aangesteld op gezamenlijke kosten van de Houders en de Vennootschap die respectievelijk de helft van de relevante vergoedingen zullen betalen.
- (n) Verwijzingen naar enige uitgifte of aanbieding aan Gewone Aandeelhouders "als een groep" of "door middel van rechten" zullen worden beschouwd als verwijzingen naar een uitgifte of aanbieding aan alle of vrijwel alle Gewone Aandeelhouders, met uitzondering van Gewone Aandeelhouders aan wie, vanwege wetten van enig grondgebied of vereisten van enige erkende regelgevende instantie of enige effectenbeurs in enig grondgebied of in verband met fractierecht, is besloten om een dergelijke uitgifte of aanbieding niet te doen.
- (o) Gelijktijdig met elke aanpassing van de Uitoefenprijs overeenkomstig deze Voorwaarde 2, zal het aantal Inschrijvingsrechten dat aangekocht kan worden bij uitoefening van dit Inschrijvingsrecht proportioneel verhoogd of verlaagd worden, zodat na dergelijke aanpassing de Totale Uitoefenprijs betaalbaar onder deze Voorwaarde voor het verhoogde of verlaagde aantal Inschrijvingsrechten dezelfde zal zijn als de Totale Uitoefenprijs die van kracht is onmiddellijk voorafgaand aan dergelijke aanpassing.
- (p) Bij elke aanpassing overeenkomstig deze Voorwaarde 2, zal de resulterende Uitoefenprijs afgerond worden tot de dichtstbijzijnde EUR 0,0001.
- (q) De Uitoefenprijs zal niet worden aangepast als gevolg van de uitgifte van Aandelen ingevolge de Inschrijvingsovereenkomst.
- (r) In het geval dat een aanpassing van de Uitoefenprijs en het aantal Inschrijvingsrechten dient te gebeuren krachtens deze Voorwaarde 2, zal de Vennootschap de Houders hiervan in kennis stellen binnen de twee Werkdagen na de gebeurtenis die aanleiding geeft tot dergelijke aanpassing en zal de Vennootschap in dergelijke kennisgeving alle details van de berekening ervan verschaffen.
- (s) Er zal geen aanpassing gedaan worden overeenkomstig deze Voorwaarde aan de Uitoefenprijs wanneer Gewone Aandelen of andere effecten (met inbegrip van

rechten, inschrijvingsrechten of opties) worden uitgegeven, aangeboden, uitgeoefend, toegewezen, toegeëigend, gewijzigd of toegekend:

- (i) bij de uitoefening, conversie of vereffening van enige van de uitstaande warrants, inschrijvingsrechten of contractuele verbintenissen die zijn uitgegeven of overeengekomen door de Vennootschap voorafgaand aan de uitgifte van Inschrijvingsrechten.
- (t) Voor alle duidelijkheid, behoudens enige aanpassingen vereist krachtens deze Voorwaarde 2, zal niets hierin de Vennootschap en haar Verbonden Vennootschappen beletten om Gewone Aandelen, inschrijvingsrechten, warrants, converteerbare obligaties of andere instrumenten uit te geven aan enige Persoon, schulden aan te gaan, waarborgen of zekerheden toe te kennen (andere dan op enig Inschrijvingsrechaandeel) of in het algemeen om enige transactie aan te gaan die niet uitdrukkelijk verboden is krachtens deze Voorwaarde, in elk geval onderworpen aan Voorwaarde 7.7.

3. **Fractionele Belangen**

De Inschrijvingsrechten kunnen enkel worden uitgeoefend voor een geheel aantal Inschrijvingsrechten en niet met betrekking tot een fractie van een Inschrijvingsrecht. Bij uitoefening van een Inschrijvingsrecht zullen geen fractionele aandelen kunnen worden uitgegeven. Indien als gevolg van een aanpassing zoals hierin voorzien een uitoefening van de Inschrijvingsrechten het recht zou geven om in te schrijven op een fractie van een Gewoon Aandeel, kunnen de Inschrijvingsrechten op een samengevoegde wijze worden uitgeoefend door de Houder ervan op een zodanige wijze dat het aantal Gewone Aandelen uit te geven bij uitoefening van de Inschrijvingsrechten (met inbegrip van de relevante fracties van Gewone Aandelen) zal worden samengevoegd, maar afgerond naar het dichtstbijzijnde geheel aantal Gewone Aandelen, waarbij 0,5 van een Gewoon Aandeel zal worden afgerond naar het dichtstbijzijnde geheel aantal Gewone Aandelen, maar zonder verdere vergoeding aan de Vennootschap in geld of anderszins met betrekking tot de fractie van een Gewoon Aandeel die niet kan worden uitgegeven.

4. **Vorm, Titel en Overdracht**

(a) **Vorm**

De Inschrijvingsrechten zijn uitgegeven op naam en zullen op naam blijven.

(b) **Titel**

De Persoon op wiens naam de Inschrijvingsrechten zijn geregistreerd (de "**Houder**") zal (in de ruimste mate toegestaan door de toepasselijke wetgeving) te allen tijde door alle Personen voor alle doeleinden worden behandeld als de absolute eigenaar van de desbetreffende Inschrijvingsrechten (ongeacht enige kennisgeving van eigendom, trust of enig belang daarin of diefstal of verlies ervan). De eigendom van dergelijke Inschrijvingsrechten zal overgaan bij de registratie van de overdracht van dergelijke Inschrijvingsrechten overeenkomstig de bepalingen van Voorwaarde 4(c).

(c) **Overdracht van Toewijzing**

De Houder heeft het recht om deze Inschrijvingsrechten vrij over te dragen of toe te wijzen zonder toestemming van de Vennootschap, met dien verstande dat elke

overdracht of toekenning door een Houder krachtens deze Inschrijvingsrechten onderworpen zal zijn aan en in overeenstemming zal zijn met de beperkingen op overdrachten vermeld in de legende op de voorzijde van de Inschrijvingsrechten. Niettegenstaande tegenstrijdige bepalingen opgenomen in de Voorwaarden, zal de Houder het recht hebben deze Inschrijvingsrechten en de Gewone Aandelen die bij de uitoefening ervan kunnen worden uitgegeven te belasten of te verpanden in verband met enige lening of financiële transactie die gewaarborgd is op deze Inschrijvingsrechten of de Gewone Aandelen die bij de uitoefening daarvan kunnen worden uitgegeven.

Deze Inschrijvingsrechten kunnen in hun geheel of in denominaties van niet minder dan 1.000 Inschrijvingsrechten worden overgedragen door neerlegging door de overdrager van deze Inschrijvingsrechten voor registratie van de overdracht ten kantore van de Vennootschap, samen met een akte van overdracht die in grote lijnen overeenstemt met het formulier dat is opgenomen Appendix A of in enige andere vorm die op dat ogenblik door de Vennootschap kan worden goedgekeurd. Wanneer de Vennootschap, na grondig en zorgvuldig onderzoek, tevreden is met de eigendomsdocumenten en de identiteit van de persoon die het verzoek indient en met het recht van de overdrager om dergelijke Inschrijvingsrechten over te dragen en onder voorbehoud van de redelijke regels die de Vennootschap kan voorschrijven, zal de Vennootschap, binnen de drie Werkdagen na het verzoek (of zoveel langer als nodig is om te voldoen aan enige toepasselijke fiscale of andere wet- of regelgeving), een nieuw certificaat van Inschrijvingsrecht op naam van de verkrijger opstellen en afleveren op haar zetel of (op risico van de verkrijger) per post versturen naar het adres dat de verkrijger verzoekt, met betrekking tot het aantal overgedragen Inschrijvingsrechten.

5. **Bijhouden van Registers**

De Vennootschap zal, zolang er Inschrijvingsrechten uitstaan:

- (a) op haar zetel het Register van Inschrijvingsrechten bijhouden dat, voor zover de Vennootschap daarvan overeenkomstig de bepalingen van deze Inschrijvingsrechten in kennis wordt gesteld, (i) de naam en het adres van de geregistreerde houder van elk Inschrijvingsrecht zal vermelden (met inbegrip van, voor alle duidelijkheid, alle overdrachten en veranderingen van eigendom van Inschrijvingsrechten), (ii) alle annuleringen van elk Inschrijvingsrecht na uitoefening ervan en (iii) alle vervangingen van Inschrijvingsrechten; en
- (b) met inachtneming van de toepasselijke wetten en reglementen op alle redelijke tijdstippen tijdens de kantooruren en mits voorafgaande schriftelijke kennisgeving door de Houder, het Register van Inschrijvingsrechten ter beschikking stellen van de Houder voor inspectie en voor het maken van kopieën of uittreksels.

6. **Belastingen**

De Vennootschap zal alle documentaire, zegel-, overdrachts-, registratie- en andere gelijkaardige rechten, belastingen en vergoedingen betalen die verschuldigd kunnen zijn onder de wetten van enig rechtsgebied met betrekking tot de uitgifte en levering van Inschrijvingsrechten bij uitoefening van deze Inschrijvingsrechten.

7. Organische Veranderingen

7.1 Elke reorganisatie, fusie, wedersamenstelling of samenvoeging van de Vennootschap en/of haar Dochtervennootschappen of elke verkoop van alle of vrijwel alle activa van de Vennootschap en haar Dochtervennootschappen (als geheel genomen) aan een andere Persoon of elke andere transactie die in een dergelijk geval op zodanige wijze wordt uitgevoerd dat houders van Gewone Aandelen gerechtigd zijn om aandelen, effecten of activa van een andere Persoon dan de Vennootschap (inclusief contanten) te ontvangen in ruil voor of als tegenprestatie voor de annulering van of met betrekking tot Gewone Aandelen, wordt hierin aangeduid als "**Organische Verandering**".

7.2 Voorafgaand aan de voltooiing van een:

- (a) verkoop van alle of vrijwel alle activa van de Vennootschap en haar Dochtervennootschappen; of
- (b) elke Organische Verandering als gevolg waarvan de Vennootschap de dochtervennootschap wordt van een andere Persoon of wordt geliquideerd,

zal de Vennootschap, onverminderd enige rechten toegekend aan de Houders ingevolge dwingende Belgische overnamewetten en -reglementeringen, alle redelijke inspanningen leveren om van de Persoon die dergelijke activa aankoopt of van de verwervende vennootschap of opvolger resulterend uit dergelijke Organische Verandering (in elk geval, de "**Verkrijgende Entiteit**") een schriftelijke overeenkomst te bekomen (in vorm en inhoud die redelijkerwijze bevredigend is voor de Meerderheidshouders) om aan elke houder van Inschrijvingsrechten, in ruil voor dergelijke Inschrijvingsrechten, een zekerheid van de Verkrijgende Entiteit te verkrijgen die wordt aangetoond door een schriftelijk instrument dat in wezen gelijkaardig is in vorm en inhoud aan deze Inschrijvingsrechten en Voorwaarden en dat redelijkerwijze bevredigend is voor de Meerderheidshouders (en de voorwaarden van dergelijke zekerheid (met inbegrip van, voor alle duidelijkheid, de uitoefenprijs en het aantal aandelen in de Verkrijgende Entiteit waarvoor een dergelijke nieuw inschrijvingsrecht kan worden uitgeoefend) zullen, zonder beperking, de waarde van de Gewone Aandelen op het moment van een dergelijke verkoop of Organische Verandering weerspiegelen).

7.3 Voorafgaand aan de voltrekking van enige andere Organische Verandering, zal de Vennootschap passende voorzieningen treffen (in vorm en inhoud die redelijkerwijze bevredigend zijn voor de Houders met een Meerderheidsbelang) om te verzekeren dat elke Houder daarna het recht zal hebben om, in plaats van of in aanvulling op (naargelang het geval), de Gewone Aandelen te verwerven en te ontvangen die onmiddellijk daarvoor te verwerven en te ontvangen waren bij de uitoefening van de Inschrijvingsrechten van die Houder, de aandelen, effecten of activa die zouden zijn uitgegeven of overgedragen in een dergelijke Organische Verandering met betrekking tot of in ruil voor het aantal Gewone Aandelen die zouden zijn verworven en te ontvangen bij de uitoefening van de Inschrijvingsrechten van die Houder vanaf de datum van dergelijke Organische Verandering.

7.4 De Vennootschap zal de Houder schriftelijk op de hoogte stellen van elke transactie of gebeurtenis die een Organische Verandering zal vormen, ten minste tien Handelsdagen vóór de registratiedatum voor het bepalen van de houders van Gewone Aandelen die recht hebben (a) op enig dividend of uitkering op de Gewone Aandelen, (b) op enig pro rata inschrijvingsaanbod aan houders van Gewone Aandelen of (c) om te stemmen, in elk geval in verband met of met betrekking tot enige Organische Verandering, en zal dergelijke

informatie bekendmaken aan het publiek vóór of in combinatie met een dergelijke kennisgeving aan de Houder.

- 7.5 De Vennootschap zal de Houder tevens ten minste tien Handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop een Organische Verandering zal plaatsvinden schriftelijk op de hoogte stellen en zal dergelijke informatie over de Organische Verandering bekendmaken aan het publiek voordat of in combinatie met een dergelijke kennisgeving aan de Houder.
- 7.6 Niets in deze Voorwaarden mag geïnterpreteerd worden als zou het de Houder het recht geven om vooraf zijn goedkeuring of veto uit te spreken over (a) elke voorgenomen wijziging aan de kapitaalstructuur van de Vennootschap (met inbegrip van alle verrichtingen die resulteren in een verhoging of verlaging van het kapitaal van de Vennootschap), (b) elke Organische Verandering, of (c) elke transactie of verrichting die aanleiding zou geven of niet zou geven tot een aanpassing overeenkomstig Voorwaarde 2 van deze Voorwaarden.
- 7.7 In afwijking van Artikel 7:71 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en zonder afbreuk te doen aan de Voorwaarden 2 en 7, behoudt de Vennootschap zich uitdrukkelijk het recht voor om alle handelingen te stellen die zij noodzakelijk acht met betrekking tot haar kapitaal, effecten, statuten of haar beheer (met inbegrip van maar niet beperkt tot een kapitaalvermindering met of zonder uitkering aan de aandeelhouders, een kapitaalverhoging in natura, een kapitaalverhoging door incorporatie van reserves (met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen aan de aandeelhouders om niet), een kapitaalverhoging door middel van een inbreng in geld ongeacht de uitgifteprijs van de nieuw uitgegeven aandelen of de beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en houders van inschrijvingsrechten, de uitgifte van aandelen van een nieuwe klasse of inschrijvingsrechten in verband daarmee (al dan niet als onderdeel van de uitgifte van een nieuw incentiveplan voor het management aan derden), de uitgifte van converteerbare obligaties, winstbewijzen of inschrijvingsrechten (gratis of tegen vergoeding) aan de bestaande aandeelhouders of een derde, de inkoop van haar eigen aandelen of andere effecten, één van de verrichtingen vermeld in Boek XII van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, een verplaatsing van haar zetel naar een ander rechtsgebied, een omzetting in een andere vennootschapsvorm met rechtspersoonlijkheid, een wijziging van de regels betreffende de betaling van dividenden of de verdeling van de winst, de invoering van dubbele stemrechten, of elke andere wijziging van de rechten en plichten of van de vermogens- of lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders of van de houders van elk ander effect), zelfs indien dergelijke beslissingen een vermindering van de aan de Houder toegekende voordelen zouden inhouden. Elke van de hierin beoogde handelingen die een vermindering van de aan de Houder toegekende voordelen met zich zou meebrengen, die niet op een andere manier weerspiegeld wordt in de Aanpassingen van Voorwaarde 2 of de toegekende rechten in Voorwaarde 7 in geval van een Organische Verandering, zal leiden tot een verdere aanpassing zoals te goeder trouw bepaald door een investeringsbank, accountants of bedrijfsrevisoren om de vermindering van die voordelen te corrigeren.
- 7.8 Voor alle duidelijkheid, de implementatie van een mogelijke afsplitsing van de alfapump activiteiten en/of DSR activiteiten van de Vennootschap in afzonderlijke entiteiten (op te richten) door de Vennootschap (zoals aangekondigd door de Vennootschap op 30 september 2024), alsook enige gerelateerde financieringen en transacties door voornoemde entiteiten, zullen in geen geval een "Organische Verandering" uitmaken in de zin van deze Voorwaarden, noch zullen dergelijke gebeurtenissen leiden tot enige aanpassingen overeenkomstig Voorwaarde 2.

8. **Convenanten met betrekking tot Gewone Aandelen**

De Vennootschap komt hierbij het volgende overeen:

- (a) deze Inschrijvingsrechten zijn naar behoren goedgekeurd en zijn geldig uitgegeven;
- (b) alle Inschrijvingsrechten aandelen die kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van de rechten vertegenwoordigd door deze Inschrijvingsrechten overeenkomstig de voorwaarden van deze Inschrijvingsrechten, bij uitgifte en volledige betaling van de desbetreffende Uitoefenprijs daarvan, geldig uitgegeven, volledig betaald, vrij verhandelbaar en vrij van alle Zekerheidsrechten gecreëerd door of via de Vennootschap met betrekking tot de uitgifte ervan;
- (c) gedurende de periode waarbinnen de door deze Inschrijvingsrechten vertegenwoordigde rechten kunnen worden uitgeoefend, zal de Vennootschap er te allen tijde voor zorgen dat zij niet onderworpen is aan beperkingen die haar zouden verhinderen om ten minste 100 procent van het aantal Gewone Aandelen nodig om te voorzien in de uitoefening van de dan door de Inschrijvingsrechten vertegenwoordigde rechten toe te wijzen en uit te geven;
- (d) de Vennootschap zal, zolang enige Gewone Aandelen in omloop Genoteerd zijn, de Notering handhaven van alle Gewone Aandelen die van tijd tot tijd kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van deze Inschrijvingsrechten en alle Gewone Aandelen uitgegeven bij dergelijke uitoefening zullen naar behoren Genoteerd zijn met ingang van de relevante Leveringsdatum van de Inschrijvingsrechten aandelen;
- (e) de Vennootschap zal alle handelingen stellen die nodig of gepast zijn opdat de Vennootschap geldig en rechtsgeldig volstorte Gewone Aandelen kan uitgeven bij uitoefening van deze Inschrijvingsrechten; en
- (f) de Vennootschap zal de rechten verbonden aan de Gewone Aandelen op geen enkele wijze wijzigen met betrekking tot stemmen, dividenden of vereffening, noch enige andere klasse van aandelen uitgeven met rechten die gunstiger zijn dan dergelijke rechten verbonden aan de Gewone Aandelen.

9. **Diverse**

(a) **Geen Rechten Uitoefenen is Geen Verklaring van Afstand**

Geen enkele tekortkoming of vertraging van de Houder bij de uitoefening van enige bevoegdheid, recht of privilege hieronder zal gelden als een afstand daarvan, noch zal enige enkele of gedeeltelijke uitoefening van een dergelijke bevoegdheid, recht of voorrecht enige andere of verdere uitoefening daarvan uitsluiten. Alle rechten en rechtsmiddelen van de Houder hieronder zijn cumulatief en niet exclusief van enige andere rechten of rechtsmiddelen die anderszins beschikbaar zijn.

(b) **Kennisgevingen**

Elke kennisgeving of andere communicatie die vereist of toegestaan is onder de voorwaarden van deze Inschrijvingsrechten, moet schriftelijk zijn en wordt geacht te zijn ontvangen (i) bij handlevering (ontvangst bevestigd) of e-mailtransmissie (met transmissiebevestigingsrapport) op het hieronder aangewezen adres of nummer (indien geleverd op een Werkdag vóór 17:00 uur lokale tijd, waar

dergelijke kennisgeving moet worden ontvangen), of de eerste Werkdag na dergelijke levering (indien geleverd anders dan op een Werkdag vóór 17:00 uur lokale tijd, waar dergelijke kennisgeving moet worden ontvangen) of (ii) op de derde Werkdag na de datum van verzending per binnenlandse aangetekende zending of na de zending aan een algemeen erkende internationale koeriersdienst indien naar het buitenland verzonden, in elk geval, geadresseerd aan dat adres, of bij daadwerkelijke ontvangst, welke zich het eerst voordoet. Het adres en de nummers voor dergelijke communicatie zijn het adres en de telefoon- en e-mailnummers die de Houder als laatste schriftelijk aan de Vennootschap heeft gecommuniceerd voor de Houder en indien aan de Vennootschap op haar zetel naar het fysieke en e-mailadres zoals van tijd tot tijd schriftelijk door de Vennootschap aan de Houder wordt meegedeeld.

(c) **Houder van Inschrijvingsrechten Niet Beschouwd als Aandeelhouder**

Niets in deze Voorwaarde mag geïnterpreteerd worden als het opleggen van enige aansprakelijkheid aan een Houder om in te schrijven op effecten (bij uitoefening van deze Inschrijvingsrechten of anderszins) of als aandeelhouder van de Vennootschap, ongeacht of dergelijke aansprakelijkheid wordt ingeroepen door de Vennootschap of door schuldeisers van de Vennootschap.

(d) **Wijzigingen**

Geen enkele wijziging, aanpassing of andere verandering mag worden aangebracht aan de Inschrijvingsrechten of de Voorwaarden tenzij dergelijke wijziging, aanpassing of verandering schriftelijk is vastgelegd en ondertekend is door de Vennootschap en de Meerderheidshouders, met dien verstande dat geen enkele dergelijke handeling de Uitoefenprijs mag verhogen of het aantal aandelen dat kan worden verkregen bij uitoefening van enig Inschrijvingsrecht mag verminderen zonder de schriftelijke toestemming van de Houder. De Vennootschap mag van tijd tot tijd zonder toestemming van de Houder verdere inschrijvingsrechten creëren en uitgeven die in wezen dezelfde vorm hebben als de Inschrijvingsrechten.

(e) **Vervanging van Certificaten van Inschrijvingsrechten**

Indien een certificaat van Inschrijvingsrechten verloren, gestolen, beschadigd, onleesbaar of vernietigd is, kan het vervangen worden op de zetel van de Vennootschap, tegen betaling door de eiser van de kosten gemaakt in verband met dergelijke vervanging en onder de voorwaarden inzake bewijs, zekerheid, schadeloosstelling en anderszins zoals de Vennootschap kan eisen (op voorwaarde dat de vereiste redelijk is in het licht van de heersende marktpraktijken). Indien het certificaat van Inschrijvingsrechten beschadigd of onleesbaar is, moet het worden ingeleverd alvorens een vervangingscertificaat wordt uitgegeven.

(f) **Kosten van de Tenuitvoerlegging van Deze Inschrijvingsrechten**

Indien een Houder een actie onderneemt om een bepaling van deze Inschrijvingsrechten af te dwingen of om rechten uit hoofde van deze Inschrijvingsrechten te behouden of om een bedrag terug te vorderen dat aan hem verschuldigd is overeenkomstig deze Inschrijvingsrechten, zal de Vennootschap de Houder op diens verzoek onmiddellijk alle kosten en uitgaven (met inbegrip van

juridische kosten en toepasselijke belastingen) vergoeden die in verband met een dergelijke afdwinging zijn gemaakt.

(g) **Deelbaarheid**

Indien één of meer bepalingen van deze Inschrijvingsrechten in enig opzicht ongeldig of niet-afdwingbaar zouden zijn, zal de geldigheid en afdwingbaarheid van de overige bepalingen van deze Inschrijvingsrechten hierdoor op geen enkele wijze worden beïnvloed of aangetast.

(h) **Toepasselijk Recht en Jurisdictie**

De bepalingen van deze Inschrijvingsrechten en de Voorwaarden en enig geschil of enige vordering voortvloeiend uit of in verband met deze Inschrijvingsrechten of hun onderwerp of totstandkoming (met inbegrip van niet-contractuele geschillen of vorderingen) worden beheerst door, geïnterpreteerd, uitgevoerd, en definitief beslecht en geregeld in overeenstemming met het recht van Engeland. Elke partij onderwerpt onherroepelijk alle geschillen, betwistingen of vorderingen die voortvloeien uit of verband houden met deze Inschrijvingsrechten en de Voorwaarden (met inbegrip van geschillen, betwistingen of vorderingen met betrekking tot het bestaan, de geldigheid of de beëindiging ervan) aan arbitrage overeenkomstig de regels van de London Court of International Arbitration; op voorwaarde dat, (x) elke rechtsvordering tot tenuitvoerlegging tegen de Vennootschap, naar keuze van de relevante houder, kan worden ingesteld voor de rechtbanken in België, en (y) niettegenstaande het voorgaande, de rechtbanken in België exclusief bevoegd zijn voor aangelegenheden betreffende de geldigheid van beslissingen van de raad van bestuur of de algemene vergadering van de Vennootschap. Het scheidsgerecht zal bestaan uit één (1) arbiter. De plaats van arbitrage is Londen, Engeland en de taal die gebruikt wordt in de arbitrageprocedure is Engels.

(i) **Rechten van Derden**

Deze Inschrijvingsrechten verlenen geen recht aan enige andere persoon dan de Houder om enige van deze Voorwaarden of enige andere bepaling van deze Inschrijvingsrechten af te dwingen.