

BIOCARTIS GROUP NV
Naamloze vennootschap

Generaal de Wittelaan 11B
2800 Mechelen
België

Ingeschreven in het register van rechtspersonen
BTW BE 0505.640.808 (RPR Antwerpen, afdeling Mechelen)

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:179, EN 7:197 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN**

1. INLEIDING

Dit verslag is opgesteld door de raad van bestuur van Biocartis Group NV (de "**Vennootschap**") overeenkomstig artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen van 23 maart 2019 (zoals gewijzigd van tijd tot tijd) (het "**Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen**").

Dit verslag heeft betrekking op het voorstel van de raad van bestuur aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap (de "**BAV**") om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen voor een totaal bedrag tot EUR 90.000.000,00 (met inbegrip van uitgiftepremie, in voorkomend geval) (het "**Toegestaan Bedrag**"), in een of meerdere verrichtingen, door middel van inbrengen in natura van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen (zoals hieronder gedefinieerd) die verschuldigd zijn door de Vennootschap onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd) en de daarmee verbonden uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap als vergoeding voor dergelijke inbrengen in natura, waarvan het maximaal aantal en de uitgifteprijs zullen worden vastgesteld overeenkomstig de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst.

Het is de bedoeling dat de Transactie (zoals hieronder gedefinieerd) plaatsvindt in het kader van (i) de 'Kredietovereenkomst', die op 1 september 2022 werd overeengekomen door en tussen de Vennootschap (als kredietnemer), Biocartis NV (als garant), Biocartis US Inc. (als garant), bepaalde fondsen en rekeningen beheerd of geadviseerd door Highbridge Capital Management LLC ("**Highbridge**"), en bepaalde fondsen beheerd of geadviseerd door Whitebox Advisors LLC (gezamenlijk, "**Whitebox**", en samen met Highbridge, de "**Kredietgevers**") (als de kredietgevers), Global Loan Agency Services Limited (als de faciliteitsagent (*facility agent*)), GLAS Trust Corporation Limited (als de zekerheidsagent (*security agent*)) en Conv-Ex Advisors Limited (als berekeningsagent (*calculation agent*)) (zoals gewijzigd van tijd tot tijd) (de "**Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst**"), (ii) de 'Overeenkomst inzake Koop en Verkoop', die op 1 september 2022 werd overeengekomen door en tussen de Vennootschap en de Kredietgevers (zoals gewijzigd van tijd tot tijd) (de "**Terugkoopovereenkomst**"), (iii) de 'Overeenkomst inzake Inschrijving, Steun en Omruiling', die op 1 september 2022 werd overeengekomen door en tussen de Vennootschap, Biocartis NV en de Kredietgevers (zoals gewijzigd van tijd tot tijd) (de "**Omrui Overeenkomst voor Backstoppers**", en samen met de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst en de Terugkoopovereenkomst, de "**Overeenkomsten**"), en (iv) de 'Inschrijvings-, Ondersteunings- en Ruilovereenkomst', die krachtens de Omruil

Overeenkomst voor Backstoppers zal worden overeengekomen door en tussen de Vennootschap, de Kredietgevers, en bepaalde houders van Bestaande Converteerbare Obligaties (zoals hieronder gedefinieerd) (de "**Omruil Overeenkomst voor Niet-Backstoppers**"), en is deel van een allesomvattende herkapitalisatieoperatie zoals hieronder wordt samengevat in paragraaf 2.1.

Krachtens de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, onder meer en zoals hieronder verder beschreven, zijn de Kredietgevers overeengekomen de Vennootschap een financiering te verstrekken door middel van leningen (converteerbaar in aandelen van de Vennootschap) voor een maximale totale hoofdsom tot EUR 30.000.000,00 (waarvan sommige delen verplicht moeten worden gebruikt en andere alleen beschikbaar worden nadat aan bepaalde gebruiksvoorwaarden is voldaan), waarbij de leningen een variabele interest dragen van EURIBOR 3 maanden (met een ondergrens van 1,5%) vermeerderd met een marge tussen 8,75% en 10,50% per jaar. Onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst zullen bepaalde vorderingen die door de Vennootschap verschuldigd kunnen zijn onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst (ongeacht hun oorsprong, hetzij als hoofdsom, interest, aflossingsbedrag of anderszins) (de "**Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen**") converteerbaar zijn in nieuwe aandelen van de Vennootschap. Naar de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in het kapitaal van de Vennootschap zoals voorzien in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst wordt in dit verslag verwezen als de "**Transactie**".

Overeenkomstig artikel 7:179 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, geeft de raad van bestuur in dit verslag een rechtvaardiging van de voorgestelde Transactie, met in het bijzonder een rechtvaardiging van de voorgestelde uitgifteprijs van de nieuwe uit te geven aandelen, en een beschrijving van de gevolgen van de voorgestelde Transactie voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap.

Overeenkomstig artikel 7:197 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen geeft de raad van bestuur in dit verslag ook een verklaring waarom de voorgestelde inbrengen in natura in het belang zijn van de vennootschap, alsook een beschrijving van de inbrengen in natura, een met reden omklede waardering van de inbrengen in natura, en de vergoeding van de voorgestelde inbrengen in natura.

Dit verslag dient samen gelezen te worden met het verslag opgesteld overeenkomstig artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Gateway Building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, 1930 Zaventem, België, vertegenwoordigd door de heer Nico Houthaeye, bedrijfsrevisor, waarvan het verslag aan dit verslag is gehecht.

2. VOORGESTELDE TRANSACTIE

2.1. Context

Op 1 september 2022 hebben de Vennootschap en de Kredietgevers de Overeenkomsten gesloten in het kader van een allesomvattende herkapitalisatieoperatie, die uit de volgende stappen bestaat (de "**Herkapitalisatie Transacties**"):

- (a) Toekenning van leningsfaciliteit: Krachtens de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst zijn de Kredietgevers overeengekomen om de Vennootschap een gewaarborgde leningsfaciliteit te verstrekken van (in gebruikelijke omstandigheden) EUR 30.000.000,00 in hoofdsom ter financiering van:

- (i) de terugkoop door de Vennootschap van een deel van de uitstaande 4,00% niet gewaarborgde converteerbare obligaties met vervaldatum in 2024 (de "**Bestaande Converteerbare Obligaties**") aangehouden door de Kredietgevers (voor een hoofdsom tot EUR 13.736.000,00) (zie paragraaf 2.1(c) hieronder);
- (ii) algemene commerciële doeleinden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (voor een bedrag van tot EUR 15.664.000,00); en
- (iii) de betaling van een vergoeding voor de oorspronkelijke uitgiftekorting (*original issue discount*).

De voormelde leningsfaciliteit is onder voorbehoud van verschillende opschortende voorwaarden en (behalve voor bepaalde verplichte opnemingen) leningen kunnen alleen worden opgenomen als aan bepaalde gebruiksvoorwaarden is voldaan (zie paragraaf 2.3(a) hieronder). Zij geniet ook van bepaalde garanties en zekerheden zowel op de aandelen als op de activa van de Vennootschap en bepaalde van haar dochtervennootschappen (op heden, enkel Biocartis US Inc. en Biocartis NV) (zie paragraaf 2.3(f) hieronder).

De leningen hebben een variabele interest van EURIBOR 3 maanden (met een ondergrens van 1,5%) vermeerderd met een marge van 8,75%. Indien bepaalde overeengekomen termijnen niet worden nageleefd of indien de Herkapitalisatie Transacties niet voltooid zijn tegen 15 december 2022, zal de marge worden verhoogd tot 10,50% per jaar.

De Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst bepaalt dat de Kredietgevers kunnen eisen dat enige uitstaande vorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zouden kunnen zijn onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst (hetzij als hoofdsom, interest, aflossingsbedrag of anderszins) (zijnde Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen), worden vereffend tegen de uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap (door middel van een inbreng in natura) tegen een uitgifteprijs die gelijk is aan de volume gewogen gemiddelde aandelenkoers van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum waarop de kennisgeving van de desbetreffende inbreng in natura door de Vennootschap wordt ontvangen, verminderd met een korting van 10%, op voorwaarde dat de uitgifteprijs niet lager is dan een bodemprijs (*floor price*) bepaald op 20% boven de laagste prijs waartegen aandelen moeten worden uitgegeven in het kader van de kapitaalverhoging die de Vennootschap verplicht is door te voeren (zie verder in paragraaf 2.1(e) hieronder) (onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen), met dien verstande echter dat indien de voormelde kapitaalverhoging niet doorgaat, de desbetreffende bodemprijs EUR 1,00 zal bedragen. In voorkomend geval zal bij de inbreng in natura ook rekening worden gehouden met bepaalde aflossingsbedragen en interesten. Er is ook bepaald dat de Vennootschap onder bepaalde omstandigheden kan opteren om de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen terug te betalen door die Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen te vereffenen in nieuwe aandelen (door middel van een inbreng in natura). De voormelde conversie-eigenschappen zullen ter goedkeuring worden voorgelegd aan de BAV en zijn het voorwerp van het voorliggende verslag van de raad van bestuur.

De raad van bestuur merkt op dat indien de in paragrafen 2.1(b), 2.1(c), 2.1(d), 2.1(e) en 2.1(g) hieronder vermelde transacties plaatsgevonden hebben, de leningen onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst zullen vervallen op 9 augustus

2026. Indien dergelijke transacties niet hebben plaatsgevonden, vervallen de leningen onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst op 15 maart 2023, worden de geldelijke verbintenissen van de Kredietgevers verminderd en de Kredietgevers zullen automatisch al hun participaties in de Bestaande Converteerbare Obligaties en/of Nieuwe Converteerbare Obligaties omruilen voor leningen onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, waarbij die schuld blijft uitstaan onder en krachtens de voorwaarden van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst.

Voor verdere informatie over de inbrengen in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen en de hoofkenmerken van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst wordt verwezen naar paragraaf 2.3.

- (b) Wijziging en herformulering van Bestaande Converteerbare Obligaties: De Vennootschap stemde in om de wijziging en herformulering van de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties te bewerkstelligen. Samengevat, omvatten de wijzigingen de volgende veranderingen:
- (i) de verplichte conversie van een bedrag gelijk aan 10% van de hoofdsom van de Bestaande Converteerbare Obligaties in nieuwe of bestaande gewone aandelen van de Vennootschap tegen de bestaande conversieprijs van EUR 12,8913 op de datum waarop alle andere Herkapitalisatie Transacties zijn voltooid;
 - (ii) de verlenging van de eindvervaldatum van de Bestaande Converteerbare Obligaties van 9 mei 2024 tot 9 november 2027, afhankelijk van de voltooiing van alle andere Herkapitalisatie Transacties. Indien dit niet gebeurt, zal de vervaldatum 9 mei 2024 blijven;
 - (iii) de schrapping uit de voorwaarden van de negatieve zekerheid (*negative pledge*) (om de Vennootschap in staat te stellen de voorgenomen herfinanciering toe te staan), de bepaling inzake kruiselingse versnelling (*cross-acceleration provision*), de bepaling inzake verbintenissen (*undertakings provision*) en de bepaling inzake verdere uitgaven (*further issues provision*);
 - (iv) de conversie van de bestaande coupon in een coupon betaalbaar in natura (door kapitalisatie en toegevoegd aan de hoofdsom van de Bestaande Converteerbare Obligaties vanaf (en met inbegrip van) de interestbetalingsdatum (*interest payment date*) onmiddellijk voorafgaand aan de datum waarop de wijzigingen aan de voorwaarden en bepalingen van kracht worden) (opdat de Vennootschap haar cash zou vrijwaren);
 - (v) de wijziging van de bepalingen met betrekking tot de controlewijziging (*change of control*) over de Vennootschap, waarbij de definitie van de term "Controlewijziging" wordt vervangen, de bepalingen met betrekking tot de aanpassing van de conversieprijs bij controlewijziging en de aflossingsoptie bij het optreden van een controlewijziging worden geschrapt, en bepaalde nieuwe gevolgen worden opgenomen. Als gevolg van de voormelde wijziging zal de uitstaande waarde van de Bestaande Converteerbare Obligaties (met inbegrip van hoofdsom, gekapitaliseerde interest en opgelopen maar niet-gekapitaliseerde interest) tot nul worden afgeschreven indien een controlewijziging heeft plaatsgevonden, maar de uitstaande hoofdsom van de

gewaarborgde schuld (*secured debt*) niet volledig is betaald in verband met die transactie;

- (vi) de wijziging van de bepalingen inzake toepasselijk recht om te bepalen dat de verplichtingen van de Vennootschap om de hoofdsom van de Bestaande Converteerbare Obligaties te betalen, zullen worden geïnterpreteerd overeenkomstig het Engelse recht en de daaruit voortvloeiende wijzigingen van de bepalingen inzake jurisdictie; en
- (vii) bepaalde daaruit voortvloeiende wijzigingen aan, en afstand van, de voorwaarden van de verschillende 'Agentschapsovereenkomst' en andere documenten met betrekking tot de Bestaande Converteerbare Obligaties.

Op 1 september 2022 hadden de houders van meer dan 65% van de Bestaande Converteerbare Obligaties zich reeds verbonden om voor voormelde wijzigingen te stemmen, en de Vennootschap heeft sindsdien bijkomende steun ontvangen. Op 26 september 2022 heeft de Vennootschap aangekondigd dat zij het wijzigingsproces heeft opgestart.

De wijziging van bepaalde conversiemogelijkheden van de Bestaande Converteerbare Obligaties (in het bijzonder de uitgifte van gewone aandelen (en de daaruit voortvloeiende verhoging van het kapitaal van de Vennootschap) als gevolg van de uitoefening van conversierechten (a) na de initiële vervaldatum van 9 mei 2024 van de Bestaande Converteerbare Obligaties, en (b) met betrekking tot de lopende interest die wordt gekapitaliseerd en toegevoegd aan de hoofdsom van de Bestaande Converteerbare Obligaties) zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de BAV.

Voor verdere informatie over de voorgenomen wijzigingen aan de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties wordt verwezen naar het desbetreffende verslag opgemaakt door de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en, voor zoveel als nodig en toepasselijk, artikel 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (dat ook aan de BAV zal worden voorgelegd).

- (c) Terugkoop van de Bestaande Converteerbare Obligaties: Op het vroegste van (i) de voltooiing van de hierboven vermelde wijziging en herformulering van de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties, en (ii) 15 oktober 2022, zal de Vennootschap in principe een deel van de Bestaande Converteerbare Obligaties die door de Kredietgevers worden aangehouden voor een hoofdsom van EUR 13.736.000,00 terugkopen (samen met de betaling in geld van de opgelopen en niet betaalde interesten op de teruggekochte obligaties). De hierboven vermelde leningsfaciliteit zal worden gebruikt ter financiering van dergelijke terugkooptransactie. De hierboven vermelde terugkoop gebeurt *a pari*. Echter, onder bepaalde voorwaarden zullen de Kredietgevers vervolgens (zodra alle Herkapitalisatie Transacties zijn voltooid) een bedrag van EUR 2.914.000,00 van hun Nieuwe Converteerbare Obligaties aan de Vennootschap leveren voor een onmiddellijke annulering, hetgeen effectief resulteert in een terugkoop door de Vennootschap voor een totaal van EUR 16.650.000,00 aan Bestaande Converteerbare Obligaties die door de Kredietgevers worden aangehouden tegen een korting van 17,5%.
- (d) Omruijing van Bestaande Converteerbare Obligaties voor Nieuwe Converteerbare Obligaties: Na voltooiing van de hierboven vermelde wijziging en herformulering van de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties, zullen de houders van (gewijzigde) Bestaande Converteerbare Obligaties de mogelijkheid worden geboden

om hun Bestaande Converteerbare Obligaties om te ruilen tegen nieuwe 4,50% junior gewaarborgde (*second lien*) converteerbare obligaties met vervaldatum in 2026 (de "**Nieuwe Converteerbare Obligaties**") in een verhouding van 1:1 (samen met een bedrag in geld gelijk aan de opgelopen en niet betaalde interest met betrekking tot de omgeruilde Bestaande Converteerbare Obligaties) (de "**Obligatie Omruiling**"), op voorwaarde dat dergelijke houders zich verbinden om een *pro rata* investering te doen in de Vennootschap door in geld in te schrijven op hun *pro rata* deel van de EUR 25.000.000,00 Nieuwe Converteerbare Obligaties die zullen worden aangeboden door de Vennootschap wanneer de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht is voltooid (de "**Nieuwe Uitgifte in Geld**"). Onmiddellijk na de levering van de Bestaande Converteerbare Obligaties aan de Vennootschap, zal de Vennootschap de betrokken NBB-SSS instelling instrueren om de desbetreffende Bestaande Converteerbare Obligaties volledig te annuleren.

Elke Nieuwe Converteerbare Obligatie kan worden geconverteerd in nieuwe en/of bestaande aandelen van de Vennootschap op basis van een conversieprijs per aandeel die (i) in geval van een vrijwillige conversie gelijk is aan 150% van de laagste prijs waartegen op aandelen werd ingeschreven tijdens de voorgenomen Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht, of (ii) in geval van de verplichte conversie waarnaar hierna wordt verwezen in paragraaf 2.1(g) gelijk is aan EUR 12,8913. De conversieprijs is onder voorbehoud van de gebruikelijke aanpassingen, onder meer met betrekking tot bepaalde uitkeringen van de Vennootschap met betrekking tot de aandelen van de Vennootschap. Het maximaal aantal nieuwe aandelen van de Vennootschap dat zal worden uitgegeven bij de conversie van één Nieuwe Converteerbare Obligatie zal worden berekend als de breuk, (i) waarvan de teller de som is van (x) de hoofdsom van de Nieuwe Converteerbare Obligatie, (y) de opgelopen en niet betaalde interesten op dergelijke Nieuwe Converteerbare Obligaties (na aftrek van enige vereiste belastingaftrek), en (z) uitsluitend in geval van een conversie in het kader van een controlewijziging, een bepaalde terugbetalingsprijs, en (ii) waarvan de noemer de op dat ogenblik toepasselijke conversieprijs zal zijn.

De conversiemogelijkheden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de BAV (onder de voorwaarde dat de raad van bestuur de Nieuwe Converteerbare Obligaties heeft uitgegeven (hetzij in het kader van de Obligatie Omruiling, hetzij in het kader van de Nieuwe Uitgifte in Geld)).

Voor verdere informatie over de voorgenomen uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties en het omruilingsmechanisme wordt verwezen naar het desbetreffende verslag opgemaakt door de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en, voor zoveel als nodig en toepasselijk, artikel 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (dat ook aan de BAV zal worden voorgelegd).

- (e) Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht: De Overeenkomsten bepalen dat de Vennootschap een uitgifte van nieuwe aandelen moet lanceren en voltooien voor een totaal brutobedrag van niet minder dan EUR 25.000.000,00, in het kader van een kapitaalverhoging. In het licht hiervan is de Vennootschap momenteel van plan om over te gaan tot een kapitaalverhoging in geld voor een totaal bedrag tot EUR 30.000.000,00 (en in elk geval niet minder dan EUR 25.000.000,00, met het oog op de vereiste zoals uiteengezet in de Overeenkomsten met de Kredietgevers) (met inbegrip van uitgiftepremie, in voorkomend geval), met extralegale voorkeurrechten die worden toegekend aan elk van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap (die de houders ervan het recht geven in te schrijven op een bepaald aantal nieuwe aandelen van de Vennootschap) (de "**Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht**"). De raad

van bestuur merkt op dat de definitieve voorwaarden van de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht nog moeten worden vastgesteld, maar dat de Vennootschap reeds bindende overeenkomsten heeft ontvangen om in te schrijven voor nieuwe aandelen in de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht (onder voorbehoud van een aantal gebruikelijke en transactiespecifieke voorwaarden) voor een bedrag van EUR 25.000.000,00.

Voor verdere informatie over de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht wordt verwezen naar het desbetreffende verslag opgemaakt door de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en, voor zoveel als nodig en toepasselijk, artikel 7:193 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (dat ook aan de BAV zal worden voorgelegd).

- (f) Verplichte conversie van de overblijvende Bestaande Converteerbare Obligaties: Volgend op de voltooiing van de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht en de goedkeuring door de BAV van de Herkapitalisatie Transacties, zoals voorzien in de gewijzigde en geherformuleerde voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties, zal 10% van de hoofdsom van de overblijvende Bestaande Converteerbare Obligaties verplicht worden geconverteerd in nieuwe of bestaande gewone aandelen van de Vennootschap tegen de bestaande conversieprijs van EUR 12,8913 per aandeel.
- (g) Verplichte conversie van bepaalde Nieuwe Converteerbare Obligaties: Tien werkdagen na de voltooiing van de Aandelenuitgifte met Voorkeurrechten en de goedkeuring door de BAV van de Herkapitalisatie Transacties, zoals voorzien in de voorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, wordt 10% van de hoofdsom van de Nieuwe Converteerbare Obligaties uitgegeven in het kader van de Obligatie Omruiling verplicht geconverteerd in nieuwe of bestaande gewone aandelen van de Vennootschap tegen een overeengekomen conversieprijs van EUR 12,8913 per aandeel.
- (h) Inschrijving op bijkomende Nieuwe Converteerbare Obligaties: Na de kennisgeving van de voltooiing van de Aandelenuitgifte met Voorkeurrechten en de goedkeuring door de BAV van de Herkapitalisatie Transacties zullen de houders van Bestaande Converteerbare Obligaties die hun Bestaande Converteerbare Obligaties hebben omgeruild voor Nieuwe Converteerbare Obligaties (zie paragraaf (d) hierboven) inschrijven op hun *pro rata* deel van de bijkomend uit te geven Nieuwe Converteerbare Obligaties voor een bedrag van EUR 25.000.000,00 (in het kader van de Nieuwe Uitgifte in Geld). De Kredietgevers hebben zich verbonden om in te schrijven op elk deel van de EUR 25.000.000,00 Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop niet zal worden ingeschreven in geld door andere houders van Bestaande Converteerbare Obligaties in het kader van de Nieuwe Uitgifte in Geld (krachtens bepaalde gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen overeengekomen in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers (de "**Backstop Verbintenis voor Nieuwe Converteerbare Obligaties**")). Zoals hierboven vermeld in paragraaf 2.1(c) zullen de Kredietgevers ook een bedrag van EUR 2.914.000,00 van hun Nieuwe Converteerbare Obligaties aan de Vennootschap leveren voor een onmiddellijke annulering.
- (i) BAV: De Vennootschap zal een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap (zijnde BAV) bijeenroepen om de verschillende onderdelen van de Herkapitalisatie Transacties goed te keuren, die voornamelijk bestaan uit de conversie-eigenschappen van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, de nieuwe conversiemogelijkheden van de gewijzigde Bestaande Converteerbare Obligaties (voor zoveel als nodig) (voor zover de wijzigingen geldig worden goedgekeurd door de obligatiehouders), de uitgifte en de

conversiemogelijkheden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, en de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht.

- (j) Uitgifte van nieuwe aandelen bij inbreng van backstop toezeggingsvergoeding schuldvorderingen: Als vergoeding voor het verstrekken van de Backstop Verbintenis voor Nieuwe Converteerbare Obligaties en het aangaan van de verbintenissen uiteengezet in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers, zijn de Kredietgevers gerechtigd geworden op een backstop toezeggingsvergoeding (voor een bedrag van EUR 1.000.000,00), waarbij elke Kredietgever recht heeft op een deel van dergelijke backstop toezeggingsvergoeding. De backstop toezeggingsvergoeding moest vereffend worden door de Vennootschap door middel van een (onherroepelijke) uitgifte van 810.734 nieuwe aandelen aan de Kredietgevers tegen een uitgifteprijs per aandeel van ongeveer EUR 1,23345, (wat overeenstemt met de volume gewogen gemiddelde aandelenkoers van de Vennootschap op Euronext Brussels op de datum van de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers (zijnde 1 september 2022), verminderd met een korting van 10%), als vergoeding voor de inbreng in natura door de Kredietgevers van hun respectievelijke schuldvorderingen ten aanzien van de Vennootschap met betrekking tot de betaling aan de Kredietgevers van hun betrokken deel van de backstop toezeggingsvergoeding zoals voormeld tegen de uitgifte van de betrokken nieuwe aandelen. De voormelde 810.734 aandelen werden uitgegeven op 6 september 2022 in het kader van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft het voornemen de verschillende transacties te voltooien tegen het einde van het jaar. De raad van bestuur merkt op dat indien niet alle hierboven vermelde stappen voltooid zijn tegen 15 december 2022, tenzij de Kredietgevers er afstand van doen, de Vennootschap alle Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop de Kredietgevers hebben ingeschreven zal moeten terugkopen (met inbegrip van alle opgelopen maar niet betaalde interesten daarop) (met dien verstande dat de Vennootschap de haar toegekende leningsfaciliteit voor dergelijk doel kan gebruiken, waardoor dergelijke obligaties feitelijk "opgetrokken" ("*uptiering*") worden tot senior gewaarborgde (*first lien*) termijnleningen), evenals enige Bestaande Converteerbare Obligaties die nog worden aangehouden door de Kredietgevers (in voorkomend geval). Bovendien, indien de aandeelhouders de voorgestelde besluiten op de BAV niet goedkeuren, zullen de voorgenomen transacties niet volledig worden voltooid, zal de Vennootschap niet worden geherkapitaliseerd, zullen diverse vergoedingen en kosten moeten worden betaald aan de Kredietgevers en hun raadgevers, zullen bepaalde bepalingen van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst inwerking treden (zijnde de verhoogde interestvoeten, de anticipatie van de vervaldatum en bepaalde verbintenissen tot terugkoop van de obligaties die door de Kredietgevers aangehouden worden) en zal de Vennootschap alternatieve regelingen moeten overwegen, die mogelijk niet tijdig of helemaal niet beschikbaar zullen zijn.

De raad van bestuur merkt ook op dat de Herkapitalisatie Transacties het hoogtepunt zijn van een uitgebreide herziening door de Vennootschap van een waaier aan financieringsopties om hun werkkapitaal en hun continuïteit (*going concern*) te ondersteunen, en met inachtneming van de nakende vervaldatum van de Bestaande Converteerbare Obligaties, en in overeenstemming is met haar strategie om te blijven investeren in de activiteiten van de Vennootschap met behoud van een gepaste financiële positie en financiële flexibiliteit.

2.2. Identiteit van de Kredietgevers

De Kredietgevers zijn Highbridge Tactical Credit Master Fund, L.P., Highbridge Convertible Dislocation Fund L.P., Whitebox Relative Value Partners, LP, Whitebox GT Fund, LP, Whitebox Multi-Strategy Partners, LP, en Pandora Select Partners, LP.

Highbridge en Whitebox zijn bestaande investeerders in de Vennootschap, die samen een bepaald aantal van de Bestaande Converteerbare Obligaties aanhouden, voordat deze zullen worden teruggekocht in het kader van de Terugkoopovereenkomst (zoals hierboven beschreven).

Highbridge, opgericht in 1992, is een internationale alternatieve beleggingsgroep die krediet- en volatiliteitsoplossingen aanbiedt in een waaier van liquiditeiten en beleggingsprofielen, met name in hedgefondsen, investeringsvehikels en co-investeringen. In 2004 is Highbridge een strategisch partnerschap aangegaan met J.P. Morgan. Het hoofdkantoor van Highbridge is gevestigd in New York, met een researchafdeling in Londen.

Whitebox, opgericht in 1999, is een multi-strategische alternatieve vermogensbeheerder die streeft naar het genereren van optimale risico gewogen rendementen voor een gediversifieerde basis van openbare instellingen, private entiteiten en gekwalificeerde individuen. Whitebox belegt in verschillende activaklassen, geografische gebieden en markten via hedgefondsen en institutionele rekeningen die zij adviseren. Whitebox heeft kantoren in Minneapolis, Austin, New York, Londen en Sydney.

2.3. Structuur van de Transacties

De Transactie zal gestructureerd worden als een kapitaalverhoging, in één of meerdere verrichtingen, voor een totaal bedrag tot maximaal het Toegestaan Bedrag (met inbegrip van uitgiftepremie, in voorkomend geval) door middel van inbreng in natura van schuldvorderingen (ongeacht hun oorsprong, hetzij als hoofdsom, interest, aflossingsbedrag, of anderszins, zoals voorzien in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst) die de Vennootschap verschuldigd zal zijn onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst (zijnde de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen), en de daaraan verbonden uitgifte van nieuwe aandelen als vergoeding voor dergelijke inbrengen in natura, waarvan het maximum aantal en de uitgifteprijs vastgesteld zullen worden krachtens de bepalingen van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst (zoals gewijzigd van tijd tot tijd, in voorkomend geval). De kapitaalverhoging is onder voorbehoud van de opschortende voorwaarde van de verwezenlijking van de respectieve inbrengen in natura van opeisbare Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen (die door de Vennootschap gecreëerd zullen worden en verschuldigd zullen zijn als gevolg van de opnemingen door de Vennootschap van de leningen die ter beschikking worden gesteld aan de Vennootschap door de Kredietgevers krachtens de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst) en de uitgifte van nieuwe aandelen als vergoeding voor de inbrengen in natura overeenkomstig de hieronder uiteengezette voorwaarden.

De belangrijkste voorwaarden van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst en de Transactie, indien goedgekeurd door de BAV, kunnen als volgt worden samengevat:

- (a) Totale hoofdsom: De leningsfaciliteit is aangegaan voor een totale hoofdsom tot EUR 30.000.000,00 (in gebruikelijke omstandigheden; zie hieronder voor de bijkomende bedragen die beschikbaar kunnen worden onder de leningsfaciliteit in buitengewone omstandigheden), waarvan sommige delen verplicht opneembaar zijn (voor de aankoop van de Bestaande Converteerbare Obligaties zoals hierboven beschreven) en andere delen beschikbaar worden voor de Vennootschap na voltooiing van bepaalde gebeurtenissen en vervulling van bepaalde gebruiksvoorwaarden. De eerste aanwending is voor een bedrag tot EUR 13.736.000,00 (met uitzondering van de korting op de oorspronkelijke uitgifte (*original issue discount*)), en de overblijvende aanwending is voor een bedrag tot EUR 15.664.000,00 (met uitzondering van de korting op de oorspronkelijke uitgifte (*original issue discount*)). De eerste aanwending van EUR 13.736.000,00 zal automatisch worden opgenomen door de Vennootschap om de terugkoop te financieren van Bestaande Converteerbare Obligaties die worden

gehouden door de Kredietgevers (overeenkomstig de bepalingen van de Terugkoopovereenkomst), en dit op de dag die vijf werkdagen volgt op de vroegste van (i) de effectieve datum van de voorgenomen wijziging en herformulering van de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties (zoals hierboven beschreven), en (ii) 15 oktober 2022. De overblijvende aanwending van EUR 15.664.000,00 kan worden opgenomen zodra bepaalde gebruiksvoorwaarden zijn vervuld (of waaraan door de Kredietgevers is verzaakt), met inbegrip van, maar niet beperkt tot:

- (i) de betrokken partijen moeten alle transactiedocumenten en andere bewijsstukken hebben ontvangen die in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst zijn opgenomen, in een vorm en inhoud die voor de betrokken partijen bevredigend is;
- (ii) de aanwending mag niet onwettelijk zijn;
- (iii) er is geen voortdurende wanprestatie noch zou die worden veroorzaakt door de voorgestelde lening;
- (iv) bepaalde verklaringen en garanties (*representations and warranties*) worden gegeven;
- (v) de verschillende stappen zoals hierboven uiteengezet in paragraaf 2.1 zijn voltooid.

In het kader van de hierboven vermelde aanwendingen zal de Vennootschap een korting op de oorspronkelijke uitgifte (*original issue discount*) moeten betalen voor een totaalbedrag van EUR 600.000,00 (waartoe zij de leningsfaciliteit kan aanwenden).

De raad van bestuur merkt op dat indien de verschillende stappen uiteengezet in paragraaf 2.1 niet zijn voltooid tegen 15 december 2022, de Vennootschap de leningsfaciliteit enkel mag aanwenden voor (i) een bijkomend bedrag van maximaal EUR 39.964.000,00 voor de terugkoop van Bestaande Converteerbare Obligaties en Nieuwe Converteerbare Obligaties die op dat ogenblik aangehouden worden door de Kredietgevers, en (ii) een bedrag van ongeveer EUR 12.500.000,00 in verband met een verkoopproces gericht op de verkoop van de (activa van) de Vennootschap en haar dochtervennootschappen.

- (b) Interest: De interestvoet op elke lening voor elke interestperiode is het percentage per jaar dat de som is van een zogenaamde "marge" van 8,75% per jaar (waarbij wordt overeengekomen dat in geval van niet-naleving van bepaalde overeengekomen termijnen, of indien de Herkapitalisatie Transacties niet zijn voltooid tegen 15 december 2022, de marge zal worden verhoogd tot 10,50% per jaar) en het toepasselijke EURIBOR-tarief (met ondergrens op 1,5% per jaar). De Kredietnemer betaalt de opgelopen interest op elke lening op de laatste dag van elke interestperiode (zijnde de periode van drie maanden eindigend op de laatste dag van een financieel kwartaal). De interest kan in geld of in natura worden betaald in het kader van een conversie van de lening zoals bedoeld in paragraaf 2.3(g) en 2.3(h) hieronder. In geval van laattijdige betaling van de interest is een bijkomende nalatigheidsintrest van 2,00% per jaar verschuldigd.
- (c) Vervaldatum: De leningsfaciliteit eindigt op 9 augustus 2026, tenzij de voorwaarden voor het opnemen van de tweede aanwending van de leningsfaciliteit (zie paragraaf 2.3(a) hierboven) niet zijn vervuld (of zij niet door de Kredietgevers zijn verzaakt), in welk geval de einddatum 15 maart 2023 is. Alle uitstaande leningen (in

voorkomend geval met inbegrip van interest en aflossingsbedragen) moeten op voornoemde data worden terugbetaald.

- (d) Garanten: De verplichtingen van de Vennootschap onder de leningen worden gewaarborgd door bepaalde daartoe genoemde dochtervennootschappen van de Vennootschap, zijnde Biocartis NV en Biocartis US Inc., maar ook door eventuele toekomstige belangrijke dochtervennootschappen van de Vennootschap.
- (e) Rangorde van de verplichtingen: De verplichtingen van de Vennootschap onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, alsmede die van de dochtervennootschappen die de leningen waarborgen, vormen senior gewaarborgde verbintenissen van deze entiteiten.
- (f) Zekerheden: De leningen worden gewaarborgd door zekerheden in de vorm van (i) een aandelenpand naar Belgisch recht op 100% van het kapitaal van Biocartis NV, toe te kennen door de vennootschap, (ii) een overeenkomst betreffende een omnibus pand / pand op de handelszaak (*omnibus/business pledge*) naar Belgisch recht, toe te kennen door de vennootschap, (iii) een overeenkomst betreffende een omnibus pand / pand op de handelszaak (*omnibus/business pledge*) naar Belgisch recht, toe te kennen door Biocartis NV, (iv) een aandelenpand naar het recht van New York op 100% van het kapitaal in Biocartis US Inc. toe te kennen door de vennootschap, en (v) een zekerheidsovereenkomst naar het recht van New York toe te kennen door Biocartis US Inc.
- (g) Conversie voor aandelen in de Vennootschap naar keuze van de Kredietgevers: Onder bepaalde voorwaarden hebben de Kredietgevers het recht om alle of een deel van de uitstaande leningen (naargelang het geval, inclusief interesten en aflossingsbedragen) op elk ogenblik te converteren voor aandelen van de Vennootschap tegen een uitgifteprijs die gelijk is aan de volume gewogen gemiddelde aandelenkoers van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum waarop de kennisgeving van de betrokken inbreng in natura door de Vennootschap is ontvangen, verminderd met een korting van 10%, op voorwaarde dat de uitgifteprijs niet lager is dan een bodemprijs (*floor price*) die is vastgesteld op 20% boven de laagste prijs waartegen aandelen moeten worden uitgegeven in het kader van de kapitaalverhoging die de Vennootschap krachtens de Overeenkomsten moet uitvoeren (zie verder in paragraaf 2.1(e) hierboven) (onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen), op voorwaarde echter dat (x) indien voornoemde kapitaalverhoging niet wordt doorgevoerd, de relevante bodemprijs (*floor price*) EUR 1,00 bedraagt en (y) het totale conversiebedrag niet lager is dan een bepaald overeengekomen conversiebedrag. De Vennootschap heeft de mogelijkheid om de opgelopen interesten en/of de aflossingsbedragen in geld te betalen.
- (h) Conversie voor aandelen in de Vennootschap naar keuze van de Vennootschap: Onder bepaalde voorwaarden kan de Vennootschap vanaf de datum die valt 12 maanden na de datum van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst (in de mate dat de aandelenkoers van de Vennootschap hoger is dan 150% van een bepaalde bodemprijs (*floor price*) gedurende vijf opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de datum waarop het betrokken conversiebericht door de Vennootschap wordt verzonden) de Kredietgevers dwingen om een deel van de uitstaande leningen (in voorkomend geval, inclusief interesten en aflossingsbedragen) te converteren in aandelen van de Vennootschap, *pro rata* de verbintenissen van de Kredietgevers, tegen een uitgifteprijs die gelijk is aan de volume gewogen gemiddelde aandelenkoers van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum waarop de kennisgeving van de betrokken inbreng in natura door de Vennootschap is ontvangen, verminderd met een korting van 10%, op voorwaarde dat de uitgifteprijs niet lager is

dan een bodemprijs (*floor price*) die is vastgesteld op 20% boven de laagste prijs waartegen aandelen moeten worden uitgegeven in het kader van de kapitaalverhoging die de Vennootschap krachtens de Overeenkomsten moet uitvoeren (zie verder in paragraaf 2.1(e) hierboven) (onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen), op voorwaarde echter dat (x) indien voornoemde kapitaalverhoging niet wordt doorgevoerd, de relevante bodemprijs (*floor price*) EUR 1,00 bedraagt en (y) het totale conversiebedrag niet lager is dan een bepaald overeengekomen conversiebedrag. De Vennootschap heeft de mogelijkheid om de opgelopen interesten en/of de aflossingsbedragen in geld te betalen.

- (i) Vrijwillige vervroegde terugbetaling in geld: Onverminderd de hierboven uiteengezette conversiemogelijkheden, kan de Vennootschap ervoor opteren de leningen (inclusief interesten) te allen tijde geheel of gedeeltelijk vervroegd terug te betalen in geld, a pari vermeerderd met het Aflossingsbedrag waarnaar hieronder wordt verwezen in paragraaf 2.3(j) op voorwaarde dat deze vervroegde terugbetaling het bedrag van de uitstaande leningen vermindert met ten minste EUR 1.000.000,00. De Vennootschap mag geen enkel deel van de leningsfaciliteit die vervroegd wordt terugbetaald, opnieuw lenen.
- (j) Aflossingsbedrag: In geval van vervroegde terugbetaling of conversie zal de vervroegde terugbetaling, annulering of conversie tevens een vergeldend bedrag omvatten dat een percentage vertegenwoordigt van het desbetreffende bedrag, berekend op basis van het Black-Scholes-model (een algemeen gebruikt optiewaarderingsmodel) (het "**Aflossingsbedrag**"). In geval van een vervroegde terugbetaling in geld of een annulering zal het Aflossingsbedrag in geld moeten worden betaald. In geval van een conversie voor aandelen (naar keuze van de Kredietgevers of de Vennootschap) zal het Aflossingsbedrag naar keuze van de Vennootschap betaalbaar zijn in geld of in aandelen. Het Aflossingsbedrag is een vorm van compensatie voor het verlies aan optiewaarde dat wordt veroorzaakt door respectievelijk de vervroegde terugbetaling, de annulering of de uitoefening van het conversiemechanisme vóór de vervaldatum van de leningsfaciliteit. Hoe vroeger de terugbetaling of de conversie, hoe groter het aflossingsbedrag. Er is geen aflossingsbedrag in geval van terugbetaling of conversie op de vervaldatum van de leningsfaciliteit.
- (k) Inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap: De conversie van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen vindt plaats door middel van een inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap door de respectieve Kredietgevers van de uitstaande Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen (ongeacht hun oorsprong, hetzij als hoofdsom, interest of aflossingsbedrag zoals voorzien in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst) die de Vennootschap op het ogenblik van de conversie verschuldigd is, tegen uitgifte van nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. Zoals hierboven vermeld, is de betrokken bodemprijs (*floor price*) voor de uitgifte van aandelen onder voorbehoud van bepaalde gebruikelijke aanpassingen.
- (l) Nieuw uit te geven aandelen door de Vennootschap: De nieuw uit te geven aandelen door de Vennootschap bij conversie door middel van inbreng in natura door de Kredietgevers van de uitstaande Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen die de Vennootschap onder de leningen verschuldigd is, zullen gewone aandelen zijn die dezelfde rechten en voordelen zullen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van hun uitgifte, en zullen recht hebben op dividenden en andere uitkeringen met betrekking tot dewelke de desbetreffende registratiedatum of vervaldatum op of na de uitgiftedatum van de

nieuwe aandelen valt. De aandelen zullen vrij verhandelbaar zijn en moeten worden toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel. Tevens wordt opgemerkt dat de Vennootschap de mogelijkheid zal hebben om een conversie te vereffenen door middel van bestaande aandelen van de Vennootschap (op voorwaarde dat de Vennootschap dergelijke aandelen ter beschikking heeft).

- (m) Verklaringen, verbintenissen en garanties (*representations, undertakings and warranties*): De leningsfaciliteit is onderworpen aan een gedetailleerde reeks verbintenissen inzake informatie (*information undertakings*), verklaringen (*representations*) en garanties (*warranties*) en zowel positieve als negatieve verbintenissen, die marktstandaard (*marketstandard*) zijn voor financieringen van deze aard en die onder meer typische voorwaarden opleggen aan de mogelijkheid van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen om vennootschappen en ondernemingen te verwerven, bijkomende financiële schulden aan te gaan, zekerheidsrechten te verlenen en belangrijke activa te vervreemden. Er zijn ook beperkingen op de hoeveelheid financiële schuld en/of inkomsten die dochtervennootschappen van de Vennootschap bezitten voordat zij zich garant moeten stellen onder de leningsfaciliteit, en op de mogelijkheid van de Vennootschap om dividenden uit te keren zolang er leningen uitstaan.
- (n) Wanprestaties en gevallen van verplichte terugbetaling: De Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst bevat gebruikelijke gevallen van wanprestaties en verplichte terugbetaling die de Kredietgevers het recht geven (na het verstrijken van de toepasselijke respijt- en hersteltermijnen) onmiddellijke terugbetaling te eisen van alle uitstaande leningen, samen met de opgelopen interest en de aflossingsbedragen. Evenzo hebben de Kredietgevers het recht onmiddellijke terugbetaling te eisen in geval van onder meer verkeerde voorstelling van zaken (*misrepresentations*), belangrijke tekortkomingen (*material non-compliance*), kruiselingse wanprestatie (*cross default*), beëindiging van de activiteiten van de Vennootschap, en bepaalde *audit* kwalificaties. Bepaalde insolventiezaken leiden ook tot een automatische versnelde terugbetaling (*automatic acceleration*).
- (o) Terugkoop van de Bestaande Converteerbare Obligaties: Zoals hierboven vermeld, op het vroegste van (i) de voltooiing van de hierboven vermelde wijziging en herformulering van de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties, en (ii) 15 oktober 2022, zal de Vennootschap in principe een deel van de Bestaande Converteerbare Obligaties die door de Kredietgevers worden aangehouden voor een hoofdsom van EUR 13.736.000,00 terugkopen (samen met de betaling in geld van de opgelopen en niet betaalde interesten op de teruggekochte obligaties). De hierboven vermelde leningsfaciliteit zal worden gebruikt ter financiering van dergelijke terugkooptransactie. De hierboven vermelde terugkoop gebeurt *a pari*. Echter, onder bepaalde voorwaarden zullen de Kredietgevers vervolgens (zodra alle Herkapitalisatie Transacties zijn voltooid) een bedrag van EUR 2.914.000,00 van hun Nieuwe Converteerbare Obligaties aan de Vennootschap leveren voor een onmiddellijke annulering, hetgeen effectief resulteert in een terugkoop door de Vennootschap voor een totaal van EUR 16.650.000,00 aan Bestaande Converteerbare Obligaties die door de Kredietgevers worden aangehouden tegen een korting van 17,5%.
- (p) Kosten: De Vennootschap gaat akkoord om de redelijke kosten en uitgaven van de Kredietgevers te betalen in verband met de leningsfaciliteit en de daarmee verband houdende overeenkomsten, met inbegrip van de honoraria voor de raadgever (*counsel*) om hen te vertegenwoordigen bij de transactie en de onderhandelingen in verband daarmee, met inachtneming van een vooraf overeengekomen maximum, in voorkomend geval.

- (q) Eigendomsblok restricties (*ownership blocker*): Voor zover een Kredietgever ervoor heeft gekozen een "*kredietgeversblok*" ("*blocked lender*") te vormen (door kennisgeving van een dergelijke keuze), mag de participatie van die Kredietgever (samen met zijn verbonden vennootschappen) niet meer bedragen dan 9,9% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap.
- (r) Bijeenroeping van een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering: De Vennootschap is overeengekomen een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering bijeen te roepen (zijnde de BAV) om onder meer de uitgifte van nieuwe aandelen goed te keuren zoals voorzien in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst om de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen te kunnen converteren voor nieuwe aandelen van de Vennootschap. Op dezelfde vergadering zullen ook bepaalde bepalingen inzake controlewijziging ter goedkeuring aan de aandeelhouders van de Vennootschap worden voorgelegd.
- (s) Toelating tot de notering en verhandeling van de nieuwe aandelen: Alle nieuwe aandelen die in het kader van de Transactie worden uitgegeven, moeten worden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel.

In het licht van het voorgaande stelt de raad van bestuur aan de BAV voor om het kapitaal van de Vennootschap voorwaardelijk te verhogen met voor een totaal bedrag tot het Toegestane Bedrag (zijnde EUR 90.000.000.00) (inclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval) met de uitgifte van nieuwe aandelen, en om een comité (het "**Comité**") bestaande uit ten minste twee personen (waarvan (x) de ene de Chief Executive Officer van de Vennootschap moet zijn (of een andere bestuurder van de Vennootschap, indien de Chief Executive Officer niet beschikbaar is), en (y) de andere de Chief Financial Officer van de Vennootschap moet zijn (of één van de andere bestuurders van de Vennootschap, indien de Chief Financial Officer niet beschikbaar is) de bevoegdheden te delegeren om de kapitaalverhogingen in geval van een inbreng in natura verder te implementeren, en in het bijzonder om het aantal uit te geven nieuwe aandelen en de uitgifteprijs van die aandelen te bepalen overeenkomstig de bepalingen van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst.

2.4. De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

Ter gelegenheid van elke vereffening van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura) wordt de uitgifteprijs van de nieuwe uit te geven aandelen in het kader van de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn, vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, zoals samengevat in paragraaf 2.3 van dit verslag. In het bijzonder zal de uitgifteprijs per nieuw aandeel gelijk zijn aan de volume gewogen gemiddelde aandelenkoers van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum waarop de kennisgeving van de betrokken inbreng in natura door de Vennootschap werd ontvangen, verminderd met een korting van 10%, op voorwaarde dat de uitgifteprijs niet lager is dan een bepaalde bodemprijs (*floor price*) (onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen). In voorkomend geval zal bij de conversie ook rekening worden gehouden met het Aflossingsbedrag en de interesten. Het voorgaande is onder voorbehoud van aanpassingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3 van dit verslag.

2.5. Aantal nieuw uit te geven aandelen

Ter gelegenheid van elke vereffening van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura) wordt het aantal nieuwe uit te geven aandelen in het kader van de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn (als vergoeding voor de respectieve inbrengen in

natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn), vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, zoals samengevat in paragraaf 2.3 van dit verslag.

In het geval van conversie in nieuwe aandelen geschiedt de conversie met name door middel van een inbreng in natura van de opeisbare en nog niet vereffende Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen voor het desbetreffende bedrag. Het aantal aandelen dat bij een dergelijke conversie moet worden uitgegeven, zal gelijk zijn aan het bedrag van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen gedeeld door de betrokken conversieprijs, die gelijk zal zijn aan de betrokken volume gewogen gemiddelde aandelenkoers van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum waarop de kennisgeving van de betrokken inbreng in natura door de Vennootschap werd ontvangen, verminderd met een korting van 10%, op voorwaarde dat (x) de uitgifteprijs niet lager is dan een bepaalde bodemprijs (*floor price*) (zoals hierboven beschreven in paragraaf 2.3), en (y) het conversiebedrag niet lager is dan bepaalde vooraf overeengekomen conversiebedragen (zoals hierboven beschreven in paragraaf 2.3). Het aantal uit te geven aandelen (in voorkomend geval) wordt naar beneden afgerond op het dichtstbijzijnde gehele getal. De desbetreffende bodemprijs (*floor price*) is onder voorbehoud van aanpassingen, in voorkomend geval, zoals verder beschreven in paragraaf 2.3 van dit verslag.

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de Transactie, aangezien het aantal uit te geven aandelen (zoals bepaald in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst) in voorkomend geval naar beneden zal worden afgerond op het dichtstbijzijnde gehele getal. Indien de uitgifte van de aandelen zou leiden tot de uitgifte van een fractioneel aandeel van de toepasselijke aandelen, zal de Vennootschap geld betalen in plaats van een dergelijk fractioneel aandeel voor een bedrag dat gelijk is aan het deel van het conversiebedrag dat anders door een dergelijk fractioneel aandeel zou worden vertegenwoordigd.

Tevens wordt opgemerkt dat de Vennootschap de mogelijkheid zal hebben om een conversie te vereffenen door middel van bestaande aandelen van de Vennootschap (op voorwaarde dat dergelijke aandelen ter beschikking staan van de Vennootschap).

2.6. Toewijzing van de uitgifteprijs

Ter gelegenheid van elke kapitaalverhoging door middel van inbrengen in natura en de uitgifte van nieuwe aandelen ter vergoeding van dergelijke inbrengen in natura, zal de uitgifteprijs van elk nieuw aandeel worden geboekt als kapitaal. Het bedrag waarmee de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen (per aandeel) de fractiewaarde van de op dat ogenblik bestaande aandelen van de Vennootschap (die momenteel EUR 0,01 per aandeel bedraagt) overschrijdt, zal echter in voorkomend geval als uitgiftepremie worden geboekt. Deze uitgiftepremie zal worden geboekt op een afzonderlijke rekening als eigen vermogen op de passiefzijde van de balans van de Vennootschap en zal worden gevormd door de daadwerkelijk gestorte inbrengen ter gelegenheid van de uitgifte van nieuwe aandelen. De rekening waarop de uitgiftepremie zal worden geboekt zal, op dezelfde wijze als het kapitaal van de Vennootschap, een waarborg vormen voor derden, en zal slechts kunnen worden verminderd in uitvoering van een geldig besluit van de Vennootschap overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen. Indien de uitgifteprijs van een nieuw aandeel de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde momenteel EUR 0,01 per aandeel) niet overschrijdt, zal de uitgifteprijs volledig worden geboekt als kapitaal, en zullen alle uitstaande aandelen van de Vennootschap na de verwezenlijking van de kapitaalverhoging dezelfde fractiewaarde hebben overeenkomstig artikel 7:178 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

2.7. Rechten verbonden aan de nieuwe aandelen

Op het ogenblik van elke vereffening van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura), zullen alle nieuwe aandelen die worden uitgegeven in het kader van de Transactie zonder nominale waarde zijn, van dezelfde aard zijn als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap, en zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van hun uitgifte, en zullen recht hebben op dividenden en andere uitkeringen met betrekking tot dewelke de desbetreffende registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de nieuwe aandelen valt. De nieuwe aandelen zullen op naam of in gedematerialiseerde vorm zijn naar keuze van de inschrijver.

2.8. Toelating tot verhandeling van de nieuwe aandelen

Alle nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van de Transactie moeten worden toegelaten tot de notering en de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Daartoe zal de Vennootschap de nodige aanvragen indienen, en alle noodzakelijke maatregelen treffen, voor de toelating tot de notering en de verhandeling overeenkomstig Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG (zoals gewijzigd van tijd tot tijd), om de nieuwe aandelen toe te laten tot de notering en de verhandeling (in voorkomend geval, in meerdere tranches) op Euronext Brussels overeenkomstig de toepasselijke regels en voorschriften.

2.9. Voltooiing in meerdere verrichtingen

De kapitaalverhoging kan in één of meerdere verrichtingen worden voltooid door middel van één of meer notariële akten, onder voorbehoud van de effectieve voltooiing van de respectieve inbrengen in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen die verschuldigd zullen zijn en de uitgifte van de aandelen ter vergoeding van deze inbrengen. Indien niet op het geheel van de kapitaalverhoging voor het Toegestaan Bedrag (met inbegrip van uitgiftepremie, in voorkomend geval) wordt ingeschreven door middel van inbrengen in natura, kan het kapitaal niettemin worden verhoogd ten belope van elke inbreng in natura gedaan overeenkomstig de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, vast te stellen zoals hierboven uiteengezet, overeenkomstig artikel 7:181 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen. De raad van bestuur van de Vennootschap of het Comité kan ook beslissen om de voorgestelde kapitaalverhoging niet uit te voeren, zonder evenwel afbreuk te doen aan de bepalingen van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst.

2.10. Geen voorkeurrecht

Ter gelegenheid van elke vereffening in aandelen (door middel van een inbreng in natura), aangezien de respectieve kapitaalverhogingen gerealiseerd zullen worden door middel van inbrengen in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn, zullen de aandeelhouders van de Vennootschap, de houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap, alsook de houders van converteerbare obligaties, geen voorkeurrecht hebben met betrekking tot deze kapitaalverhogingen.

3. INBRENGEN IN NATURA

3.1. Beschrijving van de inbreng in natura

Ter gelegenheid van elke vereffening van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in aandelen, zullen de Kredietgevers (het deel van) de betrokken Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen inbrengen in natura in het kapitaal van de Vennootschap (zoals overeengekomen in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst. Voor verdere informatie betreffende de betrokken schuldvorderingen; zie paragraaf 2.3 hierboven.

3.2. Vergoeding voor de inbreng in natura

Ter gelegenheid van elke vereffening van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura), zal de Vennootschap, als vergoeding voor de inbreng in natura, een aantal nieuw uit te geven aandelen uitgeven overeenkomstig de voorwaarden samengevat in paragrafen 2.3 en 2.5.

De Vennootschap zal geen fracties van nieuwe aandelen uitgeven als vergoeding voor de inbrengen in natura in het kader van de Transactie. Het aantal uit te geven aandelen bij een inbreng in natura van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen wordt (waar van toepassing) naar beneden afgerond op het dichtstbijzijnde gehele getal. Indien de uitgifte van de aandelen zou leiden tot de uitgifte van een fractioneel aandeel van de toepasselijke aandelen, zal de Vennootschap geld betalen in plaats van een dergelijk fractioneel aandeel voor een bedrag dat gelijk is aan het deel van het conversiebedrag dat anders door een dergelijk fractioneel aandeel zou worden vertegenwoordigd.

3.3. Waardering van de inbrengen in natura

De raad van bestuur is van oordeel dat ter gelegenheid van elke vereffening van (een deel van) de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd is, in aandelen (door middel van een inbreng in natura) krachtens de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, de onderliggende Senior Gewaarborgde Lening Schuldvordering die in natura moet worden ingebracht, kan worden gewaardeerd op 100% van de nominale waarde van het betrokken bedrag. Dit is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- (a) Elk op te nemen deel van de leningsfaciliteit (inclusief interest en, in voorkomend geval, aflossingsbedrag) moet uiteindelijk door de Vennootschap worden terugbetaald of vereffend, hetzij door vereffening in aandelen (door uitgifte van nieuwe aandelen), hetzij door vereffening in geld.
- (b) In geval van conversie in aandelen, als gevolg van de inbreng in natura, worden de desbetreffende ingebrachte Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen vereffend door het mechanisme van schuldvermenging overeenkomstig artikel 1300 van het oude Burgerlijk Wetboek van 21 maart 1804 (zoals gewijzigd) (en artikel 5.268 van het nieuwe Burgerlijk Wetboek van 28 april 2022). Met andere woorden, als gevolg van de inbrengen in natura, zal de schuld van de Vennootschap worden verminderd met een bedrag gelijk aan het nominale bedrag of de nominale waarde van de ingebrachte Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen, en zal het eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd met hetzelfde bedrag.
- (c) De schuldvermenging van de ingebrachte Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen leidt ook tot een verbetering van de situatie van de overige schuldenaars van de Vennootschap voor een bedrag gelijk aan het nominale bedrag van de ingebrachte Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen. Met andere woorden, het wegvallen van voormelde verplichting om de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen te voldoen, zal tot gevolg hebben dat andere schulden van de

Vennootschap niet in samenloop zullen komen met de aldus ingebrachte Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen. Bijgevolg zal, als gevolg van de inbreng in natura, de positie van de overige schuldeisers van de Vennootschap verbeterd worden ten belope van het nominale bedrag of de nominale waarde van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen die aldus in natura wordt ingebracht.

Voor verdere informatie over de beschrijving van de inbrengen in natura in geval van een vereffening van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura) en de waardering ervan, wordt verwezen naar het verslag opgesteld overeenkomstig artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen door de commissaris van de Vennootschap. In zijn verslag concludeert de commissaris van de Vennootschap (onder meer) het volgende met betrekking tot de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen en de daaraan verbonden uitgifte van nieuwe aandelen:

"Overeenkomstig artikel 7:197 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen hebben wij de hierna beschreven aspecten, zoals deze opgenomen werden in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan op datum van 26 september 2022 onderzocht en hebben geen bevindingen van materieel belang te melden inzake:

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

Tevens concluderen wij dat de voor de inbreng in natura toegepaste waarderingmethode leidt tot de waarden van de inbreng en deze ten minste overeenkomen met het aantal en de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen.

De werkelijke vergoeding bestaat uit de uitgifte van nieuwe aandelen van de vennootschap, zonder nominale waarde en met een fractiewaarde van 0,01 EUR. Het aantal als tegenprestatie uit te geven aandelen en uitgifteprijs van de nieuwe aandelen zal afhangen van de marktprijs van de aandelen van de vennootschap op het ogenblik dat de Kredietverstrekers of, in voorkomend geval, de vennootschap ervoor opteren om de vorderingen van de Senior Gewaarborgde (First Lien) Leningsovereenkomst om te zetten in aandelen. De uitgifteprijs is gelijk aan de volumegewogen gemiddelde handelsprijs van de aandelen van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum waarop de Vennootschap de kennisgeving van de relevante inbreng in natura heeft ontvangen, verminderd met een korting van 10%, op voorwaarde dat de uitgifteprijs niet lager is dan een bodemprijs die is vastgesteld op 20% boven de laagste prijs waartegen aandelen moeten worden uitgegeven in het kader van de kapitaalverhoging die de Vennootschap als deel van de Herkapitalisatie Transacties moet doorvoeren (onder voorbehoud van bepaalde aanpassingen), met dien verstande echter dat indien de bovengenoemde kapitaalverhoging niet wordt doorgevoerd, de relevante bodemprijs EUR 1,00 zal bedragen."

De raad van bestuur sluit zich aan bij de conclusies van de commissaris met betrekking tot de voorgestelde inbrengen in natura en wijkt er niet van af.

4. RECHTVAARDIGING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

De voorgestelde Transactie maakt deel uit van ruimere Herkapitalisatie Transacties.

De raad van bestuur is van mening dat de Herkapitalisatie Transacties in het beste belang zijn van de Vennootschap aangezien, indien voltooid, de Herkapitalisatie Transacties de

Vennootschap in staat zullen stellen om haar balans te versterken (middels de nieuwe leningsfaciliteit, de inschrijving op nieuwe aandelen door de Kredietgevers in het kader van de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen, de Nieuwe Uitgifte in Geld en de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht), haar financieringsbronnen te diversifiëren (middels de nieuwe leningsfaciliteit en de uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties), een deel van haar bestaande schuld te verminderen (middels het converteerbare karakter van de leningsfaciliteit en de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen, de terugkoop van Bestaande Converteerbare Obligaties, de Obligatie Omruiling en de verplichte conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties en Nieuwe Converteerbare Obligaties) (met dien verstande dat nieuwe schuldfinanciering wordt verkregen) en proactief haar korte tot middellange termijn terugbetalingsverplichtingen te beheren (middels de verlenging van de vervaldatum van de Bestaande Converteerbare Obligaties), en proactief haar kapitaalstructuur te optimaliseren.

De activiteiten van de Vennootschap zijn kapitaalintensief en vereisen bijkomende financiering. In het bijzonder en zonder afbreuk te doen aan de overeengekomen verplichte opnames van de nieuwe leningsfaciliteit in verband met de terugkoop door de Vennootschap van een deel van de Bestaande Converteerbare Obligaties aangehouden door de Kredietgevers, zal de Vennootschap de netto-opbrengst van de Herkapitalisatie Transacties (met inbegrip van de Transactie) ook gebruiken om haar werkkapitaal te financieren, en voor algemene behoeften van de Vennootschap. Dit gebruik van de netto-opbrengst van de Herkapitalisatie Transacties vertegenwoordigt de intenties van de Vennootschap op basis van haar huidige commerciële plannen en huidige commerciële omstandigheden, die in de toekomst kunnen wijzigen afhankelijk van de evolutie van haar commerciële plannen en commerciële omstandigheden.

De raad van bestuur merkt ook op dat andere financieringsbronnen werden overwogen om de kaspositie van de Vennootschap te versterken, zoals, onder meer, een versnelde orderboek procedure (*accelerated book building process*) door middel van een private plaatsing bij een grote groep van professionele, institutionele en gekwalificeerde investeerders. Dergelijke financiering bleek echter niet beschikbaar te zijn tegen voor de Vennootschap aanvaardbare voorwaarden of tijdsbestekken. Indien de Vennootschap niet in staat is bijkomende middelen te verwerven om haar werkkapitaal te verhogen, zal de Vennootschap andere maatregelen moeten nemen om haar continuïteit te verzekeren.

Het feit dat de Kredietgevers bereid zijn deel te nemen aan de Herkapitalisatie Transacties kan worden gezien als een verdere bevestiging van de strategie en de activiteiten van de Vennootschap.

Zoals vermeld en gepreciseerd in paragrafen 2.3, 2.10 en 3, ter gelegenheid van elke vereffening van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in aandelen, aangezien de respectieve kapitaalverhogingen zullen gerealiseerd worden door inbrengen in natura van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd zijn krachtens de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, zullen de aandeelhouders van de Vennootschap, de houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap alsook de houders van converteerbare obligaties, geen voorkeurrecht hebben om in te schrijven op deze kapitaalverhogingen. Niettemin, zal deze conversiemethode de Vennootschap in staat stellen om haar middelen te vrijwaren voor haar activiteiten in plaats van deze te gebruiken ter betaling van de Kredietgevers.

Ten slotte, zoals hierboven vermeld, merkt de raad van bestuur op dat, indien de aandeelhouders de voorgestelde besluiten op de BAV niet goedkeuren, of indien de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht niet succesvol is, de voorgenomen transacties niet volledig zullen worden voltooid, de Vennootschap niet zal worden geherkapitaliseerd, diverse vergoedingen en kosten aan de Kredietgevers en hun raadgevers zullen moeten worden betaald, bepaalde bepalingen van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst inwerking zullen treden (zijnde

de verhoogde interestvoeten, de anticipatie van de vervaldatum en bepaalde verbintenissen tot terugkoop van de obligaties die door de Kredietgevers aangehouden worden) en zal de Vennootschap alternatieve regelingen moeten overwegen, die mogelijk niet tijdig of helemaal niet beschikbaar zullen zijn.

Om al deze redenen is de raad van bestuur van de Vennootschap van mening dat de Herkapitalisatie Transacties (met inbegrip van de voorgestelde Transactie) in het beste belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

5. RECHTVAARDIGING VAN DE UITGIFTEPRIJS VAN DE NIEUWE AANDELEN

Zoals vermeld, zijn de voorwaarden van de Overeenkomsten (met inbegrip van de mechanismen voor het bepalen van de uitgifteprijs en het aantal van de nieuwe aandelen die worden uitgegeven bij inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen) het resultaat van een objectieve en onafhankelijke onderhandeling tussen de Vennootschap en de Kredietgevers. De Kredietgevers zijn geen aandeelhouders van de Vennootschap en zijn niet verbonden met de Vennootschap en/of haar management.

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die worden uitgegeven bij inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen (geboekt als kapitaal tot aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap, in voorkomend geval, vermeerderd met een uitgiftepremie) zullen worden bepaald overeenkomstig de bepalingen van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst (zoals samengevat in paragraaf 2.3 hierboven). Deze bepalen onder meer dat de uitgifteprijs per nieuw aandeel gelijk zal zijn aan de betrokken volume gewogen gemiddelde aandelenkoers van de Vennootschap op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum waarop de kennisgeving van de betrokken inbreng in natura door de Vennootschap werd ontvangen, verminderd met een korting van 10%, op voorwaarde dat de uitgifteprijs niet lager is dan een bepaalde bodemprijs (*floor price*) (zoals beschreven in paragraaf 2.3 hierboven) (onder voorbehoud van bepaalde aanpassingsmechanismen voorzien in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst).

Het voorgaande in acht genomen, zal de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen afhankelijk zijn van de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik waarop de Kredietgevers of, in voorkomend geval, de Vennootschap ervoor opteert om de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen te converteren voor aandelen.

De uitgifte van aandelen tegen inbreng in natura van de schuldvorderingen zal inherent leiden tot verwatering voor de bestaande houders van aandelen en andere uitstaande effecten van de Vennootschap omdat dergelijke houders niet kunnen deelnemen aan de desbetreffende kapitaalverhoging door middel van wettelijke voorkeurrechten. De raad van bestuur is echter van mening dat de korting van 10% niet onredelijk is als vergoeding aan de Kredietgevers om akkoord te gaan om de Vennootschap te voorzien van middelen (alook voor hun bredere rol in de Herkapitalisatie Transacties). Deze korting weerspiegelt, onder meer, een vergoeding voor de beperkte liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap, niettegenstaande de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels, maar ook voor de risico's en de opportuniteitskosten van de Kredietgevers om akkoord te gaan met de leningsfaciliteit. Daarenboven is deze korting ook vergelijkbaar met de korting die zou worden toegepast indien de Vennootschap nieuwe middelen zou werven door middel van een brede plaatsing van nieuwe aandelen bij institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere investeerders. Gewoonlijk is de korting bij dergelijke transacties ongeveer 8-10% (en soms meer) in vergelijking met de marktprijs van de aandelen van de emittent op dat ogenblik.

Ten slotte moet worden opgemerkt dat de verwatering ten gevolge van de uitgifte van de nieuwe aandelen niet opweegt tegen de risico's en nadelen indien de Vennootschap niet in staat zou zijn

nieuwe middelen aan te trekken om haar werkkapitaal en continuïteit (*going concern*) te ondersteunen, en tegen de voordelen van de Herkapitalisatie Transacties (met inbegrip van de voorgestelde Transactie), zoals vermeld in paragraaf 4 hierboven.

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

Om al deze redenen is de raad van bestuur van mening dat de methode die gebruikt werd om de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen te bepalen, niet onredelijk is en in het beste belang is van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

6. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN

6.1. Inleidende opmerkingen

De volgende paragrafen geven een overzicht van enkele financiële gevolgen van de voorgestelde Transactie. Volledigheidshalve worden hier ook de financiële gevolgen van de andere elementen van de Herkapitalisatie Transacties vermeld.

Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de voorgestelde Transactie wordt tevens verwezen naar het verslag opgemaakt overeenkomstig artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL in verband met de Transactie.

Voor verdere informatie over de bepaling van het aantal uit te geven nieuwe aandelen in het kader van de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvordering, wordt verwezen naar de paragraaf 2.3 van dit verslag.

De werkelijke financiële gevolgen die voortvloeien uit de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Herkapitalisatie Transacties kunnen nog niet met zekerheid worden bepaald, aangezien het aantal nieuwe aandelen dat kan worden uitgegeven in het kader van de Herkapitalisatie Transacties, en de toepasselijke uitgifteprijs van de (onderliggende) nieuwe aandelen afhankelijk zijn van bepaalde voorwaarden en parameters, zoals: de opname van de leningen onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst zoals hierboven beschreven, of er een inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen zal plaatsvinden, en de toepasselijke marktprijs op dat ogenblik, of er een Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht zal plaatsvinden en de omvang en de uitgifteprijs van dergelijke Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht, en of er al dan niet een (verplichte of vrijwillige) conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties of de Nieuwe Converteerbare Obligaties zal plaatsvinden.

Dienovereenkomstig, is de bespreking hierin van de financiële gevolgen van de overwogen Herkapitalisatie Transacties voor bestaande aandeelhouders louter illustratief en hypothetisch, en is zij gebaseerd op louter indicatieve financiële parameters (waar van toepassing). Het werkelijke aantal uit te geven nieuwe aandelen in het kader van de Herkapitalisatie Transactie, en de toepasselijke uitgifteprijs kunnen aanzienlijk verschillen van de hypothetische waarden gebruikt in dit verslag.

Onder voorbehoud van het voorgaande werden ter illustratie van enkele financiële gevolgen van de voorgenomen Herkapitalisatie Transacties (met inbegrip van de voorgestelde Transactie), en met name de verwatering voor de aandeelhouders, de volgende parameters en veronderstellingen gehanteerd:

- (a) Huidig kapitaal: Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 583.563,97 vertegenwoordigd door 58.356.397 aandelen zonder nominale waarde, die elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, zijnde EUR 0,01. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en volgestort.

Voor de volledigheid zal de raad van bestuur aan de BAV voorstellen de boekhoudkundige verliezen van de Vennootschap op niet-geconsolideerde basis voor een bedrag van EUR 43.974.595,37 aan te zuiveren, door middel van een kapitaalverhoging van de Vennootschap door incorporatie van uitgiftepremies voor hetzelfde bedrag, onmiddellijk gevolgd door een kapitaalvermindering voor hetzelfde bedrag om de geleden verliezen te compenseren. Deze verrichting zal over het geheel genomen geen impact hebben op het bedrag van het kapitaal van de Vennootschap, het aantal uitstaande aandelen of het uitstaande bedrag van het (niet-geconsolideerde) eigen vermogen van de Vennootschap.

- (b) Uitstaande Aandelenopties: Op de datum van dit verslag kunnen nog 2.250.021 aandelen worden uitgegeven door de Vennootschap, waarvan:

- (i) 150.896 aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 150.896 uitstaande aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan onder het '2013 Plan' voor werknemers, consultants en managementleden van de Vennootschap, die de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel per optie te verwerven (de "**2013 Aandelenopties**");
- (ii) 140.064 aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 140.064 uitstaande aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan onder het '2015 Plan' voor werknemers, consultants, managementleden en bestuurders van de Vennootschap, die de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel per optie te verwerven (de "**2015 Aandelenopties**");
- (iii) 471.836 aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 471.836 uitstaande aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan onder het '2018 Plan' voor (voornamelijk) bepaalde geselecteerde werknemers van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, alsook voor consultants van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap en bestuurders van de dochtervennootschappen van de Vennootschap, die de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel per optie te verwerven (de "**2018 Aandelenopties**");
- (iv) 627.225 aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 627.225 uitstaande aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan onder het '2020 Plan' voor personeelsleden van de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen, die de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel per optie te verwerven (de "**2020 Aandelenopties**"); en
- (v) 860.000 aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 860.000 uitstaande aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een

inschrijvingsrecht) die nog uitstaan onder het '2020B Plan' voor leden van het uitvoerend management van de Vennootschap, en die de houders ervan het recht verlenen om één nieuw aandeel per optie te verwerven (de "**2020B Aandelenopties**").

De 2013 Aandelenopties, de 2015 Aandelenopties, de 2018 Aandelenopties, de 2020 Aandelenopties en de 2020B Aandelenopties worden hierna gezamenlijk aangeduid als de "**Aandelenopties**". Wanneer in dit verslag wordt verwezen naar "uitstaande" Aandelenopties, wordt hiermee respectievelijk verwezen naar Aandelenopties die nog niet zijn toegekend maar nog kunnen worden toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn vervallen, en Aandelenopties die al wel zijn toegekend en (afhankelijk van de voorwaarden van dergelijke Aandelenopties) nog niet zijn uitgeoefend en nog niet zijn vervallen. Met het oog op de berekeningen van het scenario inzake volledige verwatering hieronder, wordt verondersteld dat alle 2.250.021 bestaande Aandelenopties werden toegekend, onvoorwaardelijk zijn geworden, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig uitgeoefend zijn voorafgaand aan de voltooiing van de Herkapitalisatie Transacties.

(c) Inbreng in natura van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen: Om het maximaal verwaterende scenario te simuleren in het kader van een inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen, wordt ervan uitgegaan dat de volgende Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in natura worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (en dus worden vereffend middels de uitgifte van nieuwe aandelen) overeenkomstig de voorwaarden van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst:

- (i) een bedrag van EUR 30.000.000,00 (zijnde de totale maximale hoofdsom onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst (in gebruikelijke omstandigheden)) wordt vereffend middels de uitgifte van nieuwe aandelen (door middel van een inbreng in natura);
- (ii) een bedrag van EUR 11.624.609,28 aan interest wordt vereffend middels de uitgifte van aandelen (door middel van een inbreng in natura), zijnde dat op een maximale hoofdsom van EUR 30.000.000,00 (zie hierboven) een variabele rente van EURIBOR 3 maanden wordt toegepast (voor de onderstaande berekeningen gelijk geacht aan de overeengekomen bodeminterestvoet (*floor interest rate*) van 1,5% per jaar), vermeerderd met een marge van 8,75% per jaar, ervan uitgaande dat een eerste gedeelte van EUR 13.736.000,00 wordt opgenomen op 15 oktober 2022 en dat het overblijvende gedeelte van EUR 16.264.000,00 wordt opgenomen op 15 december 2022;
- (iii) het totaal van de hierboven vermelde bedragen zal op de vervaldatum van de leningsfaciliteit (zijnde 9 augustus 2026) in natura worden ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap.

Zoals overeengekomen in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst, is de marge met betrekking tot elke opgenomen lening gelijk aan 8,75%, behalve in bepaalde specifieke omstandigheden waarin de marge zal worden verhoogd tot 10,50% per jaar (zie paragraaf 2.1(a) hierboven).

Bijgevolg zou, op basis van de hierboven uiteengezette veronderstellingen, een totaal maximumbedrag van afgerond EUR 41.624.609,28 converteerbaar zijn in aandelen in het kader van de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen (het "**Senior Gewaarborgde Lening Conversiebedrag**"). Zoals

hierboven vermeld, wordt met het oog op de simulatie van een maximaal verwaterend scenario aangenomen dat het volledige Senior Gewaarborgde Lening Conversiebedrag wordt vereffend middels de uitgifte van aandelen (door middel van een inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen). Eventuele fracties van aandelen zullen naar beneden worden afgerond (zoals overeengekomen in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst).

Voor alle duidelijkheid, indien een onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst opgenomen lening voorafgaand aan de vervaldatum van de leningsfaciliteit wordt vereffend (door middel van een inbreng in natura), zal een aflossingsbedrag verschuldigd zijn. Dit is niet het geval in het geval van een afwikkeling op de vervaldatum. Voor de doeleinden van de onderstaande simulaties wordt geen rekening gehouden met een aflossingsbedrag.

De vraag of nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst in verband met de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen zal afhangen van een nog te nemen besluit door de Vennootschap om leningen op te nemen onder de leningsfaciliteit, en een nog te nemen besluit door de Kredietgevers of (in voorkomend geval) de Vennootschap om de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in te brengen.

- (d) Referentie hypothetische uitgifteprijs: De hypothetische uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven bij de inbreng van het Senior Gewaarborgde Lening Conversiebedrag in het kader van de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen zal respectievelijk bedragen:
- (i) EUR 0,64 per nieuw aandeel (wat een korting vertegenwoordigt van 35% ten opzichte van de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 23 september 2022, die EUR 0,982 per aandeel bedroeg), wat betekent dat 65.211.670 nieuwe aandelen zullen moeten worden uitgegeven tegen dergelijke hypothetische uitgifteprijs bij inbreng in natura van het volledige Senior Gewaarborgde Lening Conversiebedrag;
 - (ii) EUR 0,88 per nieuw aandeel (wat een korting vertegenwoordigt van 10% ten opzichte van de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 23 september 2022), wat betekent dat 47.097.318 nieuwe aandelen zullen moeten worden uitgegeven tegen dergelijke hypothetische uitgifteprijs bij inbreng in natura van het volledige Senior Gewaarborgde Lening Conversiebedrag; en
 - (iii) EUR 1,03 per nieuw aandeel (wat een premie vertegenwoordigt van 5% ten opzichte van de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 23 september 2022), wat betekent dat 40.369.129 nieuwe aandelen zullen moeten worden uitgegeven tegen dergelijke hypothetische uitgifteprijs bij inbreng in natura van het volledige Senior Gewaarborgde Lening Conversiebedrag.
- (e) Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht: Als onderdeel van de overwogen Herkapitalisatie Transacties, overweegt de Vennootschap om nieuwe aandelen uit te geven voor een totaalbedrag tot EUR 30.000.000,00, in het kader van een kapitaalverhoging. Ten behoeve van de onderstaande simulaties wordt aangenomen dat:
- (i) de Vennootschap overgegaan is tot een kapitaalverhoging met toekenning van extralegale voorkeurrechten aan elk van de bestaande aandeelhouders van de

Vennootschap (die de houders ervan het recht verlenen in te schrijven op een bepaald aantal nieuwe aandelen van de Vennootschap);

- (ii) een bedrag van EUR 30.000.000,00 opgehaald is tegen de hypothetische uitgifteprijs als hiervoor bedoeld in paragraaf 6.3(d), *verminderd met* een korting om te verzekeren dat de hypothetische uitgifteprijs die gebruikt worden ter simulatie van de inbreng in natura van de Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen 20% hoger zijn dan de hypothetische uitgifteprijs die gebruikt worden ter simulatie van de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht, als gevolg waarvan 56.399.812 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van EUR 0,53), 40.733.197 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van EUR 0,74), en 34.914.169 nieuwe aandelen (tegen een uitgifteprijs van EUR 0,86).

De hypothetische bespreking hierboven moet worden gelezen in het licht van het feit dat, aangezien de kapitaalverhoging zal worden gestructureerd als een aandelenuitgifte met voorkeurrecht, de bestaande aandeelhouders verwatering zullen kunnen voorkomen door in te schrijven op hun *pro rata* recht op de nieuwe aandelen, of de onmiddellijke financiële impact van de uitgifte van de nieuwe aandelen op dat ogenblik zullen kunnen neutraliseren door het geheel of een deel van hun voorkeurrechten op Euronext Brussel te verkopen. In de veronderstelling dat de prijszetting van de inschrijvingsrechten op de secundaire markt gelijk is aan hun theoretische waarde, zou de opbrengst van de verkoop van de inschrijvingsrechten (voorafgaand aan transactiekosten of belastingen) normaal gezien de financiële verwateringseffecten van de uitgifte compenseren voor die aandeelhouders die niet inschrijven en beslissen om in plaats daarvan hun inschrijvingsrechten te verkopen. Er kan echter niet worden gegarandeerd dat aandeelhouders in de praktijk in staat zullen zijn hun preferente recht te verhandelen tegen een prijs die gelijk is aan de theoretische waarde.¹

- (f) Bestaande Converteerbare Obligaties: Op 30 april 2019 heeft de Vennootschap 1.500 senior niet gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven met vervaldatum in 2024, voor een totaal nominaal bedrag van EUR 150.000.000,00, waarbij elke converteerbare obligatie is uitgegeven in gedematerialiseerde vorm met een nominale waarde van EUR 100.000,00 (de Bestaande Converteerbare Obligaties). 150 Bestaande Converteerbare Obligaties zijn geconverteerd op 14 december 2021. Bijgevolg staan er op de datum van dit verslag nog 1.350 Bestaande Converteerbare Obligaties uit (zijnde een totaal nominaal bedrag van EUR 135.000.000,00). De Bestaande Converteerbare

¹ Theoretisch zou de waarde van het voorkeurrecht van de aandeelhouders bepaald kunnen worden als het verschil tussen de theoretische ex-rechtenprijs (*ex-rights price*) van de aandelen van de Vennootschap en de inschrijvingsprijs van de uit te geven nieuwe aandelen, vermenigvuldigd met de toepasselijke verhouding van het aantal uit te geven nieuwe aandelen ten opzichte van het aantal bestaande aandelen voorafgaand aan de voltooiing van de aanbidding. De theoretische ex-rechtenprijs (*ex-rights price*) of "TERP" wordt bepaald als de theoretische prijs van de aandelen van de Vennootschap na de voltooiing van de aandelenuitgifte met voorkeurrecht. Hij kan worden bepaald (op een per-aandeel-basis) als het resultaat van de volgende formule:

$$TERP = \frac{(S \times P) + (S_n \times P_n)}{S + S_n}$$

waarbij de factor "S" staat voor het aantal uitstaande aandelen voorafgaand aan de lancering van de aanbidding, "P" staat voor de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap (per aandeel) voorafgaand aan de lancering van de aanbidding en voorafgaand aan de afscheiding van het voorkeurrecht van de aandelen (zijnde voorafgaand aan de verhandeling van ex-rechten), "S_n" staat voor het maximum aantal nieuwe aandelen dat kan worden uitgegeven in het kader van de aandelenuitgifte met voorkeurrecht, en "P_n" staat voor de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die kunnen worden uitgegeven in het kader van de aandelenuitgifte met voorkeurrecht.

Op basis van het voorgaande kan de theoretische waarde ("TV") van het preferente inschrijvingsrecht van de aandeelhouders worden bepaald als het resultaat van de volgende formule

$$TV = (TERP - P_n) \times \frac{S_n}{S}$$

waarbij de factoren "S", "S_n" en "P_n" dezelfde betekenis hebben als in de hierboven vermelde TERP-formule.

Obligaties dragen een coupon van 4,00% per jaar, halfjaarlijks achtergesteld betaalbaar, en krachtens de voorgenomen wijziging en herformulering converteerbaar in (nieuwe of bestaande) gewone aandelen van de Vennootschap tegen een oorspronkelijke conversieprijs van EUR 12,8913 (welke prijs onderhevig is aan gebruikelijke mogelijke aanpassingen, zoals opgenomen in de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties). Op de datum van dit verslag is de conversieprijs niet het voorwerp geweest van aanpassingen.

Zoals hierboven vermeld en zoals in de Overeenkomsten is bepaald:

- (i) de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties zullen worden gewijzigd en geherformuleerd (zoals beschreven in paragraaf 2.1(b) hierboven);
- (ii) zal de Vennootschap een deel van de opbrengst van de leningsfaciliteit onder de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst gebruiken om Bestaande Converteerbare Obligaties terug te kopen van de Kredietgevers (zoals beschreven in paragraaf 2.1(c) hierboven).

Voor de doeleinden van onderstaande simulaties wordt aangenomen dat:

- (i) de Vennootschap een deel van de opbrengst van de leningsfaciliteit heeft gebruikt om bepaalde Bestaande Converteerbare Obligaties van de Kredietgevers terug te kopen (voor een bedrag van EUR 13.736.000,00), waardoor deze zijn geannuleerd;
- (ii) 10% van de overblijvende (zijnde niet teruggekochte) Bestaande Converteerbare Obligaties (die samen een totaal nominaal bedrag van EUR 121.264.000,00 vertegenwoordigen na stap (i)) geconverteerd zijn tegen de oorspronkelijke conversieprijs van EUR 12,8913 op 9 november 2022 (uitgaande van een herkapitalisatie in natura met een coupon van 4%, te rekenen vanaf 9 mei 2022), als gevolg waarvan 959.478 nieuwe aandelen zijn uitgegeven;
- (iii) de overblijvende Bestaande Converteerbare Obligaties (die samen een totaal nominaal bedrag van EUR 109.137.600,00 vertegenwoordigen na stap (ii)) werden geconverteerd aan de oorspronkelijke conversieprijs van EUR 12,8913 op 9 november 2027 (uitgaande van een herkapitalisatie in natura met een coupon van 4% te rekenen vanaf 9 mei 2022), waardoor 10.526.392 nieuwe aandelen werden uitgegeven.

De raad van bestuur merkt op dat voor de doeleinden van de simulaties (om een maximaal verwaterend scenario te simuleren), verondersteld wordt dat geen van de houders van Bestaande Converteerbare Obligaties hun Bestaande Converteerbare Obligaties hebben omgeruild voor Nieuwe Converteerbare Obligaties (zoals beschreven in paragraaf 2.1(c) hierboven).

Er dient te worden opgemerkt dat bij de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties, de Vennootschap ook bestaande aandelen kan leveren (voor zover beschikbaar op dat ogenblik) aan de relevante houders van Bestaande Converteerbare Obligaties, in plaats van uit te geven nieuwe aandelen. Om de gevolgen van de verwatering hieronder te illustreren, wordt verondersteld dat enkel nieuwe aandelen worden uitgegeven bij de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties. Indien bestaande aandelen zouden worden geleverd, zouden de gevolgen anders zijn.

Er dient ook te worden opgemerkt dat de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties anti-verwateringsmechanismen (*anti-dilution mechanisms*) bevatten op grond waarvan de oorspronkelijke conversieprijs van de Bestaande Converteerbare Obligaties neerwaarts zal worden aangepast op basis van specifieke formules in het kader van bepaalde kapitaaltransacties of gelijkaardige transacties. In geval van een aanpassing van de oorspronkelijke conversieprijs van de overblijvende Bestaande Converteerbare Obligaties, zal het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij conversie van de overblijvende Bestaande Converteerbare Obligaties proportioneel worden verhoogd. Voor de doeleinden van de onderstaande simulaties wordt aangenomen dat dergelijke aanpassingen niet zullen worden teweeggebracht door enige van de Herkapitalisatie Transacties. Dit is overeenkomstig de voorgestelde wijziging en herformulering van de Bestaande Converteerbare Obligaties.

De raad van bestuur merkt op dat de veronderstellingen met betrekking tot de gewijzigde Bestaande Converteerbare Obligaties en de Nieuwe Converteerbare Obligaties tot doel hebben de maximale verwaterende gevolgen te illustreren van de conversies van de gewijzigde Bestaande Converteerbare Obligaties en de Nieuwe Converteerbare Obligaties, telkens op een op zichzelf staande basis, maar dat dergelijke veronderstelde conversies nooit gelijktijdig kunnen plaatsvinden als gevolg van de Obligatie Omruiling. Elke gewijzigde Bestaande Converteerbare Obligatie die wordt omgeruild in Nieuwe Converteerbare Obligaties in het kader van de Obligatie Omruiling zal worden geannuleerd en kan dus niet worden omgezet in nieuwe aandelen. Met andere woorden, de werkelijke financiële gevolgen in verband met de conversies van de gewijzigde Bestaande Converteerbare Obligaties en de Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen naar verwachting minder verwaterend zijn dan wat in dit verslag is gesimuleerd.

- (g) Nieuwe Converteerbare Obligaties: In het kader van de overwogen Herkapitalisatie Transacties, overweegt de Vennootschap om junior gewaarborgde (*Second Lien*) converteerbare obligaties uit te geven met vervaldatum in 2026, voor een totaalbedrag in hoofdsom van EUR 150.000.000,00 (de Nieuwe Converteerbare Obligaties). Na de verplichte conversie van Bestaande en Nieuwe Converteerbare Obligaties, en na inkoop van de Bestaande en Nieuwe Converteerbare Obligaties van de Kredietgevers, zouden de Nieuwe Converteerbare Obligaties een maximaal bedrag in hoofdsom van EUR 131.515.000 vertegenwoordigen. De Nieuwe Converteerbare Obligaties dragen een coupon van 4,50% per jaar, halfjaarlijks achtergesteld betaalbaar, en zijn, vanaf de voltooiing van de Herkapitalisatie Transacties, converteerbaar in (nieuwe of bestaande) gewone aandelen van de Vennootschap tegen een conversieprijs die (i) in geval van een vrijwillige conversie gelijk is aan 150% van de laagste prijs waartegen op aandelen werd ingeschreven tijdens de voorgenomen Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht, of (ii) in geval van de verplichte conversie waarnaar hierboven wordt verwezen in paragraaf 2.1(g) gelijk is aan EUR 12,8913 (welke conversieprijs onderhevig is aan gebruikelijke mogelijke aanpassingen, zoals opgenomen in de voorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties).

Zoals beschreven in de paragraaf 2.1 hierboven, zouden de houders van Bestaande Converteerbare Obligaties onder bepaalde omstandigheden kunnen beslissen om hun Bestaande Converteerbare Obligaties om te ruilen voor Nieuwe Converteerbare Obligaties. Echter, zoals hierboven vermeld, wordt voor de doeleinden van de onderstaande simulaties aangenomen dat geen van de Bestaande Converteerbare Obligaties zullen worden omgeruild voor Nieuwe Converteerbare Obligaties.

Om de maximaal verwaterende gevolgen hieronder te illustreren, wordt ervan uitgegaan dat:

- (i) de uit te geven Nieuwe Converteerbare Obligaties (die samen een totaal bedrag in hoofdsom van EUR 121.264.000,00 vertegenwoordigen, rekening houdend met de inkoop van Bestaande Converteerbare Obligaties van de Kredietgevers van EUR 13.736.000 in hoofdsom) geldig zijn uitgegeven en dat er geldig op is ingeschreven;
- (ii) de Vennootschap eveneens een deel van de netto opbrengsten van de leningsfaciliteit gebruikt heeft om bepaalde Nieuwe Converteerbare Obligaties van de Kredietgevers terug te kopen (voor een bedrag van EUR 2.914.000,00), (zie paragraaf 2.1(c)), zodat Nieuwe Converteerbare Obligaties voor een maximaal bedrag in hoofdsom van EUR 118.350.000 uitstaan;
- (iii) dat 10% van de Nieuwe Converteerbare Obligaties na stappen (i) en (ii) geconverteerd zijn tegen de oorspronkelijke conversieprijs van EUR 12,8913 (in het kader van de voormelde verplichte conversie van Nieuwe Converteerbare Obligaties), als gevolg waarvan 918.061 nieuwe aandelen zijn uitgegeven, en Nieuwe Converteerbare Obligaties voor een maximaal bedrag in hoofdsom van EUR 106.515.000,00 resterend uitstaan;
- (iv) dat op EUR 25.000.000 bijkomende Nieuwe Converteerbare Obligaties werd ingetekend (zie paragraaf 2.1(h)) en er bijgevolg na stap (i) tot (iii) EUR 131.515.000,00 aan Nieuwe Converteerbare Obligaties in hoofdsom uitstaat en wordt geconverteerd tegen hypothetische conversieprijsen die gelijk zijn aan de hypothetische uitgifteprijsen die gebruikt worden om de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht te simuleren (zoals hierboven naar verwezen in paragraaf 6.1(e)), *vermeerderd met* een premie van 50%, zodat 164.831.583 nieuwe aandelen (tegen een conversieprijs van EUR 0,80), 119.045.032 nieuwe aandelen (tegen een conversieprijs van EUR 1,10), of 102.038.598 nieuwe aandelen (tegen een conversieprijs van EUR 1,29), zullen worden uitgegeven door de Vennootschap.

De raad van bestuur merkt op dat de coupon van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, in vergelijking met de coupon van de gewijzigde Bestaande Converteerbare Obligaties, enkel betaalbaar is in geld (en niet in natura), behalve met betrekking tot niet betaalde interesten op Nieuwe Converteerbare Obligaties die zijn aangegroeid in de periode tussen de meest recente interestbetalingsdatum en de conversiedatum. Voor de doeleinden van de onderstaande simulaties wordt verondersteld dat dergelijke interesten op Nieuwe Converteerbare Obligaties niet betaalbaar of converteerbaar zijn.

Er dient te worden opgemerkt dat bij de conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, de Vennootschap ook bestaande aandelen kan leveren (voor zover beschikbaar op dat ogenblik) aan de relevante houders van Nieuwe Converteerbare Obligaties, in plaats van uit te geven nieuwe aandelen. Om de gevolgen van de verwatering hieronder te illustreren, wordt verondersteld dat enkel nieuwe aandelen worden uitgegeven bij de conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties. Indien bestaande aandelen zouden worden geleverd, zouden de effecten anders zijn.

Er dient ook te worden opgemerkt dat de voorwaarden van de Nieuwe Converteerbare Obligaties anti-verwateringsmechanismen (*anti-dilution mechanisms*) bevatten krachtens dewelke de oorspronkelijke conversieprijs van de Nieuwe Converteerbare Obligaties neerwaarts zal worden aangepast op basis van specifieke formules in het kader van bepaalde kapitaaltransacties of gelijkaardige transacties. In geval van een

aanpassing van de oorspronkelijke conversieprijs van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, zal het aantal aandelen dat kan worden uitgegeven bij conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties proportioneel worden verhoogd. Voor de doeleinden van de onderstaande simulaties wordt aangenomen dat dergelijke aanpassingen niet zullen worden teweeggebracht door enige van de Herkapitalisatie Transacties.

De raad van bestuur merkt tenslotte op dat de vraag of de Aandelenopties werkelijk zullen worden uitgeoefend, dan wel of de (gewijzigde) Bestaande Converteerbare Obligaties of de Nieuwe Converteerbare Obligaties werkelijk zullen worden geconverteerd (buiten het geval van een verplichte conversie), uiteindelijk zal afhangen van de beslissing van de respectieve houders van de relevante effecten. In het bijzonder zou de houder van dergelijke effecten een meerwaarde kunnen realiseren op het ogenblik van de uitoefening of de conversie indien de aandelenkoers van de Vennootschap op dat ogenblik hoger is dan de relevante uitoefen- of conversieprijs, en indien de onderliggende aandelen tegen die prijs op de markt kunnen worden verkocht.

6.2. Evolutie van het kapitaal, stemrechten, deelname in de resultaten en andere aandeelhoudersrechten

Elk aandeel in de Vennootschap vertegenwoordigt momenteel een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en geeft recht op één stem in functie van het kapitaal dat het vertegenwoordigt. De uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Herkapitalisatie Transacties zal leiden tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van het relatieve stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap.

De verwatering met betrekking tot het stemrecht geldt *mutatis mutandis* ook voor de deelname van elk aandeel in de winst en de liquidatieopbrengst en voor andere aan de aandelen van de Vennootschap verbonden rechten, zoals het wettelijke voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld door uitgifte van nieuwe aandelen of in geval van uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties.

In het bijzonder, voorafgaand aan de Herkapitalisatie Transacties (en voorafgaand aan de uitgifte van nieuwe aandelen krachtens de uitstaande Aandelenopties), deelt elk aandeel van de Vennootschap in gelijke mate in de winst en de liquidatieopbrengst van de Vennootschap en heeft elke aandeelhouder een wettelijk voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld of in geval van de uitgifte van nieuwe inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties. In geval van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Herkapitalisatie Transacties, zullen de uit te geven nieuwe aandelen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten van gelijke rang zijn met, de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van hun uitgifte en levering en zullen ze recht hebben op dividenden en andere uitkeringen met betrekking tot dewelke de desbetreffende registratiedatum of vervaldatum valt op of na de datum van levering of uitgifte van de nieuwe aandelen. Als gevolg en in de mate dat de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven, zal de deelname van de bestaande aandelen in de winst en de liquidatieopbrengst van de Vennootschap, en het wettelijke voorkeurrecht van hun houder in geval van een kapitaalverhoging in geld, proportioneel verwateren.

Een soortgelijke verwatering doet zich voor bij de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties.

Zonder afbreuk te doen aan de methodologische voorbehouden beschreven in paragraaf 6.1 wordt de evolutie van het kapitaal en van het aantal aandelen met stemrecht van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Herkapitalisatie Transacties hieronder

gesimuleerd in een scenario voorafgaand aan de verwatering door uitstaande Aandelenopties, alsook in een scenario na verwatering door uitstaande Aandelenopties

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Herkapitalisatie Transacties		
	Uitgifteprijs van EUR 0,64 ⁽¹⁾	Uitgifteprijs van EUR 0,88 ⁽¹⁾	Uitgifteprijs van EUR 1,03 ⁽¹⁾
Voorafgaand aan uitoefening van uitstaande Aandelenopties en na de Herkapitalisatie Transacties			
(A) Uitstaande aandelen	58.356.397	58.356.397	58.356.397
(B) Nieuwe aandelen uit te geven bij inbreng van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen in natura.....	65.211.670	47.097.318	40.369.129
(C) Nieuwe aandelen uit te geven bij de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties	11.485.870	11.485.870	11.485.870
(D) Nieuwe aandelen uit te geven bij de conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties.....	165.749.644	119.963.093	102.956.659
(E) Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht.....	56.399.812	40.733.197	34.914.169
(F) Totaal aantal uitstaande aandelen na (B), (C), (D), (E),.....	357.203.393	277.635.875	248.082.224
(G) Verwatering.....	83,66%	78,98%	76,48%
Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties maar voorafgaand aan de Herkapitalisatie Transacties			
(A) Uitstaande aandelen	58.356.397	58.356.397	58.356.397
(B) Nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de 2013 Aandelenopties..	150.896	150.896	150.896
(C) Nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de 2015 Aandelenopties..	140.064	140.064	140.064
(D) Nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de 2018 Aandelenopties..	471.836	471.836	471.836
(E) Nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de 2020 Aandelenopties..	627.225	627.225	627.225
(F) Nieuwe aandelen uit te geven bij uitoefening van de 2020B Aandelenopties	860.000	860.000	860.000
(G) Totaal aantal Nieuwe aandelen uit te geven onder (B), (C), (D), (E) en (F).....	2.250.021	2.250.021	2.250.021
(H) Totaal aantal uitstaande aandelen na (B), (C), (D), (E), en (F)	60.606.418	60.606.418	60.606.418
(I) Verwatering	3,71%	3,71%	3,71%

	Herkapitalisatie Transacties		
	Uitgifteprijs	Uitgifteprijs	Uitgifteprijs
	van EUR 0,64⁽¹⁾	van EUR 0,88⁽¹⁾	van EUR 1,03⁽¹⁾
Na uitoefening van uitstaande Aandelenopties en na de Herkapitalisatie Transacties			
(A) Uitstaande aandelen	58.356.397	58.356.397	58.356.397
(B) Uitstaande aandelen na uitoefening van uitstaande Aandelenopties	60.606.418	60.606.418	60.606.418
(C) Nieuwe aandelen uit te geven in het kader van de Herkapitalisatie Transacties	298.846.996	219.279.478	189.725.827
(D) Totaal aantal uitstaande aandelen na (B) en (C).....	359.453.414	279.885.896	250.332.245
(E) Verwatering.....	83,77%	79,15%	76,69%

Opmerking:

- (1) Voor verdere informatie over de hypothetische uitgifteprijsen gebruikt in de bovenstaande tabel, zie paragraaf 6.1 De hypothetische uitgifteprijsen zijn niet relevant voor (i) de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties (aangezien deze zullen worden geconverteerd tegen een conversieprijs van EUR 12,8913), en (ii) de verplichte conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties (aangezien deze zullen worden geconverteerd tegen een conversieprijs van EUR 12,8913).

Onverminderd het methodologisch voorbehoud in paragraaf 6.1 geeft de onderstaande tabel de evolutie van het kapitaal weer. Het maximumbedrag van de kapitaalverhoging (met uitzondering van de uitgiftepremie) wordt berekend door de respectieve aantallen uit te geven nieuwe aandelen in het kader van de Herkapitalisatie Transacties, op basis van de hierna uiteengezette hypothesen, te vermenigvuldigen met de boekhoudkundige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zijnde momenteel EUR 0,01 per aandeel.

Evolutie van het kapitaal⁽¹⁾

	Herkapitalisatie Transacties		
	Uitgifteprijs	Uitgifteprijs	Uitgifteprijs
	van EUR 0,64⁽²⁾	van EUR 0,88⁽²⁾	van EUR 1,03⁽²⁾
Voorafgaand aan de Herkapitalisatie Transacties			
(A) Kapitaal (in EUR)	583.563,97	583.563,97	583.563,97
(B) Uitstaande aandelen	58.356.397	58.356.397	58.356.397
(C) Fractie waarde (in EUR)	0,01	0,01	0,01
De Herkapitalisatie Transacties			
(A) Verhoging van het kapitaal (in EUR) ⁽³⁾	2,988,469.96	2,192,794.78	1,897,258.27
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven in de Herkapitalisatie Transacties (in EUR) ⁽⁴⁾	298.846.996	219.279.478	189.725.827
Na de Herkapitalisatie Transacties			
(A) Kapitaal (in EUR)	3.572.033,93	2.776.358,75	2.480.822,24
(B) Uitstaande aandelen	357.203.393	277.635.875	248.082.224

	Herkapitalisatie Transacties		
	Uitgifteprijs van	Uitgifteprijs van	Uitgifteprijs van
	EUR 0,64⁽²⁾	EUR 0,88⁽²⁾	EUR 1,03⁽²⁾
(C) Fractie waarde (in EUR) (afgerond) ..	0,01	0,01	0,01

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van uitstaande Aandelenopties.
- (2) Voor verdere informatie over de hypothetische uitgifteprijsen gebruikt in de bovenstaande tabel, zie paragraaf 6.1. De hypothetische uitgifteprijsen zijn niet relevant voor (i) de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties (aangezien deze zullen worden geconverteerd tegen een conversieprijs van EUR 12,8913), en (ii) de verplichte conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties (aangezien deze zullen worden geconverteerd tegen een conversieprijs van EUR 12,8913).
- (3) Het deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (EUR 0,01 per aandeel) wordt geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt, wordt geboekt als uitgiftepremie.
- (4) Zie paragraaf 6.1 alsmede de tabel "*Evolutie van het aantal uitstaande aandelen*" hierboven, voor een overzicht van het aantal aandelen dat zal worden uitgegeven in het kader van de Herkapitalisatie Transacties.

6.3. Deelname in het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen

De evolutie van het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Transactie wordt hieronder gesimuleerd. De simulatie is gebaseerd op de volgende elementen:

- (a) De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 (die is opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd door de Europese Unie (de "**IFRS**")). Het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van de Vennootschap per 31 december 2021 bedraagt EUR -33.897.000,00 (afgerond) of EUR -0,59 (afgerond) per aandeel (op basis van de 57.545.663 uitstaande aandelen per 31 december 2021).
- (b) De niet-geauditeerde geconsolideerde tussentijdse jaarrekening van de Vennootschap voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2022 (die zijn opgesteld overeenkomstig IAS 34 (*Interim Financial Reporting*), zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("**IAS 34**")). Het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van de Vennootschap per 30 juni 2022 bedraagt EUR -61.771.000,00 (afgerond) of EUR -1,07 (afgerond) per aandeel (op basis van de 57.545.663 uitstaande aandelen per 30 juni 2022).

De simulatie houdt geen rekening met eventuele wijzigingen in het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen sinds, respectievelijk, 31 december 2021 en 30 juni 2022, met uitzondering evenwel van de uitgifte van 810,734 nieuwe aandelen aan de Kredietgevers aan een globale uitgiftewaarde van EUR 1,000,000 op 6 september 2022 (zie ook pagagraaf 2.1(j)). Voor verdere informatie over de eigen vermogenspositie van de Vennootschap op 31 december 2021 en 30 juni 2022 wordt verwezen naar de jaarrekening en tussentijdse jaarrekening, die beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap.

Op basis van de hierboven uiteengezette veronderstellingen zou, als gevolg van de Transactie, zonder rekening te houden met de Aandelenopties, en onder voorbehoud van wat bepaald is in

opmerking (2) hieronder, het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op geconsolideerde basis, worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen

	Herkapitalisatie Transacties		
	Uitgifteprijs van EUR 0,64 ⁽¹⁾	Uitgifteprijs van EUR 0,88 ⁽¹⁾	Uitgifteprijs van EUR 1,03 ⁽¹⁾
Geconsolideerd eigen vermogen voor FY21			
(A) Eigen vermogen (in EUR) (afgerond	-33.897.000,00	-33.897.000,00	-33.897.000,00
(B) Uitstaande aandelen	57.545.663	57.545.663	57.545.663
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0.59	-0.59	-0.59
Herkapitalisatie Transacties			
<u>Uitgifte van aandelen aan de Kreditegevers op 6 september 2022</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	810.734	810.734	810.734
<u>Inbreng in natura van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	41.624.608,96	41.624.609,65	41.624.608,91
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	65.211.670	47.097.318	40.369.129
<u>Conversie van Bestaande Converteerbare Obligaties</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	148.067.815,92	148.067.815,92	148.067.815,92
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	11.485.870	11.485.870	11.485.870
<u>Conversie van Nieuwe Converteerbare Obligaties</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	118.350.000,00	118.350.000,00	118.350.000,00
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	165.749.644	119.963.093	102.956.659
<u>Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	30.000.000,00	29.999.999,59	29.999.999,71
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	56.399.812	40.733.197	34.914.169

Herkapitalisatie Transacties			
	<u>Uitgifteprijs van EUR 0,64⁽¹⁾</u>	<u>Uitgifteprijs van EUR 0,88⁽¹⁾</u>	<u>Uitgifteprijs van EUR 1,03⁽¹⁾</u>
Na de Herkapitalisatie Transacties			
(A) Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	305.145.424,88	305.145.425,16	305.145.424,55
(B) Uitstaande aandelen	357.203.393	277.635.875	248.082.224
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,85	1,10	1,23
<i>Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 22</i>			
(A) Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-61.771.000,00	-61.771.000,00	-61.771.000,00
(B) Uitstaande aandelen	57.545.663	57.545.663	57.545.663
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-1,07	-1,07	-1,07
<u>Herkapitalisatie Transacties</u>			
<u>Uitgifte van aandelen aan de Kreditegevers op 6 september 2022</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	810.734	810.734	810.734
<u>Inbreng in natura van Senior GewaARBorgde Lening SchuldVorderingen</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	41.624.608,96	41.624.609,65	41.624.608,91
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	65.211.670	47.097.318	40.369.129
<u>Conversie van Bestaande Converteerbare Obligaties</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	148.067.815,92	148.067.815,92	148.067.815,92
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	11.485.870	11.485.870	11.485.870
<u>Conversie van Nieuwe Converteerbare Obligaties</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	118.350.000,00	118.350.000,00	118.350.000,00
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	165.749.644	119.963.093	102.956.659

Herkapitalisatie Transacties			
	Uitgifteprijs van EUR 0,64⁽¹⁾	Uitgifteprijs van EUR 0,88⁽¹⁾	Uitgifteprijs van EUR 1,03⁽¹⁾
Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	30.000.000,00	29.999.999,59	29.999.999,71
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	56.399.812	40.733.197	34.914.169
Na de Herkapitalisatie Transacties			
(A) Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	277.271.424,88	277.271.425,16	277.271.424,55
(B) Uitstaande aandelen	357.203.393	277.635.875	248.082.224
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	0,78	1,00	1,12

Opmerkingen:

- (1) Voor verdere informatie over de hypothetische uitgifteprijsen die in de tabel hierboven gebruikt worden, zie paragraaf 6.1. De hypothetische uitgifteprijsen zijn niet relevant voor (i) de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties (aangezien deze zullen worden geconverteerd tegen een conversieprijs van EUR 12,8913), en (ii) de verplichte conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties (aangezien deze zullen worden geconverteerd tegen een conversieprijs van EUR 12,8913).
- (2) Bestaande uit het bedrag van de kapitaalverhoging en het bedrag van de verhoging van de uitgiftepremie. Vanuit het standpunt van de IFRS is het evenwel mogelijk dat een deel van de opbrengsten die de kosten van de Herkapitalisatie Transacties weerspiegelen, niet als eigen vermogen worden erkend. Dit komt niet tot uiting in de simulatie.

Uit de bovenstaande tabel blijkt dat de Herkapitalisatie Transacties, zuiver boekhoudkundig gezien, zouden leiden tot een verhoging van het bedrag dat elk aandeel vertegenwoordigt in het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van de Vennootschap.

6.4. Financiële verwatering

De ontwikkeling van de marktkapitalisatie als gevolg van de voorgestelde Herkapitalisatie Transacties wordt hieronder gesimuleerd.

Zonder afbreuk te doen aan de methodologische voorbehouden zoals beschreven in paragraaf 6.1 geeft de onderstaande tabel het gevolg weer van elk van de voorgestelde Herkapitalisatie Transacties, zonder rekening te houden met de Aandelenopties, op de marktkapitalisatie en de daaruit voortvloeiende financiële verwatering bij verschillende prijsniveaus.

Op 23 september 2022 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 57.305.981,85 op basis van een beurskoers van EUR 0,982 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de Herkapitalisatie Transacties, de marktkapitalisatie uitsluitend stijgt met de opgehaalde middelen op basis van de hierboven uiteengezette parameters, zou de nieuwe marktkapitalisatie afgerond respectievelijk EUR 1,11, EUR 1,42 en EUR 1,59 per aandeel bedragen. Dit zou een (theoretische) financiële verbetering (relutie) van respectievelijk 11,27%, 31,04% en 38,38% per aandeel betekenen.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	Herkapitalisatie Transacties		
	Uitgifteprijs van EUR 0,64 ⁽¹⁾	Uitgifteprijs van EUR 0,88 ⁽¹⁾	Uitgifteprijs van EUR 1,03 ⁽¹⁾
Voorafgaand aan de Herkapitalisatie Transacties⁽²⁾			
(A) Marktkapitalisatie (in EUR)	57.305.981,85	57.305.981,85	57.305.981,85
(B) Uitstaande aandelen	58.356.397	58.356.397	58.356.397
(C) Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR)	0,98	0,98	0,98
Herkapitalisatie Transacties			
<u>Inbreng in natura van Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen</u>			
(A) Geconverteerd bedrag (in EUR) ..	41.624.609,28	41.624.609,28	41.624.609,28
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	65.211.670	47.097.318	40.369.129
<u>Conversie van Bestaande Converteerbare Obligaties</u>			
(A) Verhoging van het eigen vermogen (in EUR)	148.067.815,92	148.067.815,92	148.067.815,92
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	11.485.870	11.485.870	11.485.870
<u>Conversie van Nieuwe Converteerbare Obligaties</u>			
(A) Geconverteerd bedrag (in EUR) ..	118.350.000,00	118.350.000,00	118.350.000,00
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	165.749.644	119.963.093	102.956.659
<u>Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht</u>			
(A) Opgehaald bedrag (in EUR)	30.000.000,00	29.999.999,59	29.999.999,71
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	56.399.812	40.733.197	34.914.169
Na de Herkapitalisatie Transacties⁽²⁾			
(A) Marktkapitalisatie (in EUR)	395.348.407,05	395.348.406,64	395.348.406,77
(B) Uitstaande aandelen	357.203.393	277.635.875	248.082.224
(C) Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	1,11	1,42	1,59
Relutie (verbetering)	11,27%	31,04%	38,38%

Opmerkingen:

- (1) Voor verdere informatie over de hypothetische uitgifteprijsen die in de tabel hierboven gebruikt worden, zie paragraaf 6.1. De hypothetische uitgifteprijsen zijn niet relevant voor (i) de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties (aangezien deze zullen worden geconverteerd tegen een conversieprijs van

EUR 12,8913), en (ii) de verplichte conversie van de Nieuwe Converteerbare Obligaties (aangezien deze zullen worden geconverteerd tegen een conversieprijs van EUR 12,8913).

- (2) Op de datum van dit verslag en zonder rekening te houden met de uitoefening of conversie van andere uitstaande Aandelenopties.

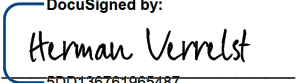
6.5. Andere financiële gevolgen

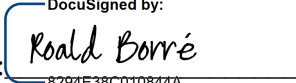
Voor een verdere bespreking van de financiële gevolgen van de voorgestelde Transactie, verwijst de raad van bestuur naar het verslag dat in verband daarmee werd opgesteld door de commissaris van de Vennootschap.

Gedaan op 26 september 2022,

[handtekeningspagina volgt]

Voor de raad van bestuur,

Door : 
5DD136761965487...
South Bay Ventures BV,
vast vertegenwoordigd
door Herman Verrelst
Bestuurder

Door : 
8294E38C010844A...
Roald Borré
Bestuurder

BIJLAGE

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OPGESTELD OVEREENKOMSTIG DE ARTIKELN
7:179 EN 7:197 VAN HET BELGISCH WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN
VERENIGINGEN**