



Biocartis Group NV

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur inzake de inbreng in natura (artikel 7:197 WVV) en de uitgifte van aandelen (artikel 7:179 WVV)

Inhoud

1	OPDRACHT	2
2	IDENTIFICATIE VAN DE VERRICHTING	3
2.1	IDENTIFICATIE VAN DE INBRENGGENIETENDE VENNOOTSCHAP	3
2.2	IDENTIFICATIE VAN DE INBRENGERS	3
2.3	IDENTIFICATIE VAN DE VERRICHTING	4
3	DE ALS TEGENPRESTATIE TOEGEKENDE VERGOEDING VAN DE INBRENG	6
4	CONCLUSIE VAN DE COMMISSARIS AAN RAAD VAN BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP	7
4.1	CONCLUSIE MET BETREKKING TOT DE INBRENG IN NATURA (KRACHTENS ARTIKEL 7:197 §1 VAN HET WVV)	7
4.2	CONCLUSIE MET BETREKKING TOT DE UITGIFTE VAN AANDELEN (KRACHTENS ARTIKEL 7:179 § 1 VAN HET WVV)	7
4.3	NO FAIRNESS OPINION	7
4.4	VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUURSORGaan BETREFFENDE DE INBRENG IN NATURA EN DE UITGIFTE VAN AANDELEN	8
4.5	VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE COMMISSARIS BETREFFENDE DE INBRENG IN NATURA EN DE UITGIFTE VAN AANDELEN	8
4.6	BEPERKING VAN HET GEBRUIK VAN DIT VERSLAG	9

1 Opdracht

Overeenkomstig artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (“**WVV**”), werden wij in de opdrachtbrief van 5 september 2022 aangesteld door het bestuursorgaan van Biocartis Group NV (de “**vennootschap**”), teneinde verslag uit te brengen over het verslag van het bestuursorgaan inzake de inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoedingen Schuldvorderingen (zoals gedefinieerd in sectie 3.3 hieronder).

Artikel 7:197 § 1, tweede lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen luidt als volgt:

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

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

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van een inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren van 26 mei 2021.

Gezien de inbreng in natura gepaard gaat met een uitgifte van aandelen, werden wij conform artikel 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen eveneens aangesteld om verslag uit te brengen over de vraag of de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Artikel 7:179 § 1, tweede lid van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen luidt als volgt:

“De commissaris of, als er geen commissaris is, een bedrijfsrevisor of een externe accountant aangewezen door het bestuursorgaan, beoordeelt in een verslag of de in het verslag van het bestuursorgaan opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw zijn en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.”

2 Identificatie van de verrichting

2.1 Identificatie van de inbrenggenietende vennootschap

De vennootschap werd opgericht op 24 november 2014 bij akte verleden voor notaris Meester Johan Kiebooms te Antwerpen, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 26 november 2014 onder het nummer 14311262.

De statuten werden voor het laatst gewijzigd op 4 juni 2021 bij akte verleden voor notaris Meester Johan Kiebooms te Antwerpen, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 22 juni 2021 onder het nummer 21338007.

De zetel van de vennootschap is gevestigd te 2800 Mechelen, Generaal de Wittelaan 11 B.

De vennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank voor ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0505.640.808.

Volgens de kennisgevingen die de vennootschap heeft ontvangen zijn de aandeelhouders de volgende:

Aandeelhouders	Aantal aandelen
Invesco Ltd.	6 969 077
Johnson & Johnson Innovation – JJDC, Inc.	5 481 128
ParticipatieMaatschappij Vlaanderen NV	2 268 861
Credit Suisse Group AG	2 115 532
Overige institutionele en private aandeelhouders	40 711 065
Totaal	57 545 663

2.2 Identificatie van de inbrengers

De inbrengende partijen zijn allen gedefinieerd als Kredietgevers in de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst (zie sectie 2.3. voor de definitie van deze termen) en zijn de volgende:

1. Highbridge Tactical Credit Master Fund, L.P.
2. Whitebox Relative Value Partners, LP
3. Whitebox GT Fund, LP
4. Whitebox Multi-Strategy Partners, LP
5. Pandora Select Partners LP

1. hierboven maakt deel uit van fondsen en rekeningen beheerd of geadviseerd door Highbridge Capital Management LLC ("**Highbridge**"). 2. tot en met 5. maken deel uit van fondsen en rekeningen beheerd of geadviseerd door Whitebox Advisors LLC ("**Whitebox**").

Zowel Highbridge als Whitebox zijn momenteel obligatiehouders van de vennootschap.

2.3 Identificatie van de verrichting

Zoals beschreven in het ontwerpverslag van het bestuursorgaan van de vennootschap, ontvangen op datum van 5 september 2022, wordt voorgesteld om door een inbreng in natura het kapitaal te verhogen met 8 107,34 EUR om het te verhogen van 575 456,63 EUR tot 583 563,97 EUR. Indien rekening wordt gehouden met de te creëren uitgiftepremie voor een bedrag van 991 892,66 EUR bij de geplande inbreng in natura, dan wordt voorgesteld het kapitaal en uitgiftepremie samen te verhogen met in totaal 1 000 000 EUR.

Het huidige kapitaal bedraagt 575 456,63 EUR en wordt vertegenwoordigd door 57 545 663 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

De geplande kapitaalverhoging zal plaatsvinden in het kader van de volgende overeenkomsten:

1. de 'Kredietovereenkomst' (de "**Senior Gewaarborgde (First Lien) Leningsovereenkomst**"), 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, en bepaalde fondsen beheerd of geadviseerd door Whitebox (samen met Highbridge, de "**Kredietgevers**") (als de leners), 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*)),
2. de 'Overeenkomst inzake Koop en Verkoop', die op 1 september 2022 werd overeengekomen door en tussen de vennootschap en de Kredietgevers (de "**Terugkoopovereenkomst**"),
3. de 'Overeenkomst inzake Inschrijving, Steun en Omruiling', die op 1 september 2022 werd overeengekomen door en tussen de vennootschap, Biocartis NV en de Kredietgevers (de "**Omruil Overeenkomst voor Backstoppers**", en samen met de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst en de Terugkoopovereenkomst, de "**Overeenkomsten**"), en
4. 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**").

Deze overeenkomsten werden afgesloten in het kader van een allesomvattende herkapitalisatietransactie die op 1 september 2022 door de vennootschap werd aangekondigd.

Volgens het persbericht van de vennootschap op die datum, heeft deze herkapitalisatietransactie als bedoeling om voldoende kapitaal op te leveren om de groei van de vennootschap in de nabije toekomst te ondersteunen en omvat samengevat het volgende:

- Schuldaflossing via een gedeeltelijke omzetting in kapitaal van de 4,00% converteerbare obligaties met vervaldatum in 2024 ("**Bestaande Converteerbare Obligaties**") ten belope van 10% van de uitstaande nominale bedragen, en verlenging van de vervaldatum met 3,5 jaar tot in november 2027.
- Mogelijkheid voor de houders van de Bestaande Converteerbare Obligaties om deze om te ruilen tegen nieuwe junior gewaarborgde (second lien) converteerbare obligaties ("**Nieuwe Converteerbare Obligaties**"), op voorwaarde dat zij zich verbinden om pro rata deel te nemen aan een investering van 25 miljoen EUR in bijkomende Nieuwe Converteerbare Obligaties.
- Mogelijkheid voor de bestaande aandeelhouders om deel te nemen aan een volledig gewaarborgde aandelenuitgifte met voorkeurrecht van 25 miljoen EUR.
- Bepaalde bestaande houders van Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen een nieuwe senior gewaarborgde (senior secured) termijnlening verstrekken die de vennootschap ongeveer EUR 16 miljoen aan bijkomende liquide middelen zal verschaffen.

Bovenstaande herkapitalisatietransactie (de "**Herkapitalisatie Transacties**") is bedoeld om de vennootschap te voorzien van ongeveer 66 miljoen EUR aan middelen om de liquiditeit op korte en middellange termijn te helpen beheren.

Voor een uitgebreidere toelichting van de context verwijzen we naar sectie 3.1 van het ontwerpverslag van de raad van bestuur, welke is toegevoegd als bijlage bij dit rapport.

In het kader van de voorgestelde Herkapitalisatie Transacties hebben de Kredietgevers zich er schriftelijk toe verbonden hebben om in te schrijven op elk deel van de 25 000 000 EUR Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop niet wordt ingeschreven door andere houders van Bestaande Converteerbare Obligaties in het kader van de Tweede Nieuwe CB Closing (zoals gedefinieerd in het bijgevoegde ontwerpverslag van het bestuursorgaan). Ten gevolge van dergelijke gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen, is de vennootschap verzekerd dat zij een bedrag van 25 000 000 EUR aan bijkomend geld zal ophalen uit de uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties.

Als vergoeding voor het verstrekken van bepaalde gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen (zoals beschreven in het ontwerpverslag van de raad van bestuur in paragrafen 3.1 en 3.3) en het aangaan van de verbintenissen uiteengezet in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers, zijn de Kredietgevers volgens sectie 3.03 van de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers gerechtigd op een toezeggingsvergoeding voor een totaalbedrag van 1 000 000 EUR (de "**Backstop Toezeggingsvergoeding**"), waarbij elke Kredietgever recht heeft op een deel van deze Backstop Toezeggingsvergoeding.

De huidige inbreng in natura betreft de inbreng in natura door de Kredietgevers van hun respectievelijke schuldvorderingen op de vennootschap om de betaling van hun betrokken deel van de Backstop Toezeggingsvergoeding te ontvangen tegen uitgifte van aandelen (de "**Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen**").

Naar de inbreng in natura van de door de vennootschap verschuldigde Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen in het kapitaal van de vennootschap zoals bedoeld in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers wordt in dit verslag verwezen als de "**Transactie**".

Zoals vermeld maakt de voorgestelde Transactie deel uit van de ruimere Herkapitalisatie Transacties. Het bestuursorgaan van de inbrenggenietende vennootschap is van oordeel dat deze Herkapitalisatie Transacties in het belang zijn van de vennootschap aangezien, indien voltooid, de Herkapitalisatie Transacties de vennootschap in staat zullen stellen om haar balans te versterken, haar financieringsbronnen te diversifiëren, een deel van haar bestaande schuld te verminderen en proactief haar korte tot middellange termijn terugbetalingsverplichtingen te beheren, en proactief haar kapitaalstructuur te optimaliseren.

Het bestuursorgaan geeft aan dat, in ruil voor de inbreng in natura de vennootschap 810 734 nieuwe aandelen zal uitgeven zonder vermelding van een nominale waarde.

De Transactie vindt plaats binnen het toegestaan kapitaal, zoals goedgekeurd door de bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders van 4 juni 2021.

3 De als tegenprestatie toegekende vergoeding van de inbreng

Als vergoeding voor de hiervoor beschreven inbreng in natura ten bedrage van 1 000 000 EUR zal aan elke Kredietgever het volgende aantal aandelen worden toegekend als vergoeding voor de inbreng in natura van hun respectievelijke Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvordering:

Kredietgever	Aantal als tegenprestatie uit te geven aandelen	In te brengen Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvordering
Highbridge Tactical Credit Master Fund, L.P.	551 998	680 862,04 EUR
Whitebox Relative Value Partners, LP	151 546	186 924,44 EUR
Whitebox GT Fund, LP	14 785	18 236,56 EUR
Whitebox Multi-Strategy Partners, LP	73 924	91 181,57 EUR
Pandora Select Partners, LP	18 481	22 795,39 EUR
Totaal	810 734	1 000 000,00 EUR

Deze aandelen zullen deelnemen in de resultaten van de vennootschap vanaf 6 september 2022 en zullen dezelfde rechten hebben als de huidige aandelen.

4 Conclusie van de commissaris aan raad van bestuur van de vennootschap

Overeenkomstig artikelen 7:197 § 1 en 7:179 § 1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, brengen wij onze conclusie uit aan de raad van bestuur, optredend binnen het kader van het toegestaan kapitaal, van Biocartis Group NV (“de vennootschap”) in het kader van onze opdracht als commissaris, waarvoor wij werden aangesteld in de opdrachtbrief van 5 september 2022.

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

4.1 Conclusie met betrekking tot de inbreng in natura (krachtens artikel 7:197 §1 van het WVV)

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 5 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 waarde 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 810 734 nieuwe aandelen van de vennootschap, zonder nominale waarde en met een fractiewaarde van 0,01 EUR.

4.2 Conclusie met betrekking tot de uitgifte van aandelen (krachtens artikel 7:179 § 1 van het WVV)

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

4.3 No fairness opinion

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

4.4 Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor:

- het uiteenzetten waarom de inbreng van belang is voor de vennootschap;
- de beschrijving en de gemotiveerde waardering van elke inbreng in natura; en
- het melden van de vergoeding die als tegenprestatie wordt verstrekt.
- de verantwoording van de uitgifteprijs; en
- de beschrijving van de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

4.5 Verantwoordelijkheid van de commissaris betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen

De commissaris is verantwoordelijk voor:

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

De commissaris is eveneens verantwoordelijk voor de beoordeling of de in het verslag van het bestuursorgaan opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens - opgenomen in het speciaal verslag van het bestuursorgaan dat de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat - in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw zijn en voldoende zijn om de raad van bestuur die over het voorstel moet stemmen en de aandeelhouders, voor te lichten.

4.6 Beperking van het gebruik van dit verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikelen 7:197 en 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Het verslag is bestemd voor exclusief gebruik door de raad van bestuur en de aandeelhouders van de vennootschap in het kader van de inbreng in natura en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Nico Houthaeve Signed By: Nico Houthaeve (Signature)
Signing Time: 06-sep-2022 | 10:51 CEST

 **DocuSign** C: BE
Issuer: Citizen CA

6EE81779E49748DFA054EBB8F728CC15

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Nico Houthaeve

Bijlage: Ontwerpverslag van het bestuursorgaan

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL

Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem

VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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 7:198 JUNCTO DE ARTIKELEN 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**") in overeenstemming met artikel 7:198 *juncto* de 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 om het kapitaal van de Vennootschap, in het kader van het toegestaan kapitaal, te verhogen met een bedrag van EUR 1.000.000,00 (met inbegrip van de uitgiftepremie), door middel van een inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen (zoals hieronder gedefinieerd), verschuldigd door de Vennootschap, en de daarmee verbonden uitgifte van 810.734 Backstop Aandelen (zoals hieronder gedefinieerd) tegen een uitgifteprijs van ongeveer EUR 1,23345 per Backstop Aandeel als vergoeding voor de inbreng in natura.

Het is de bedoeling dat de kapitaalverhoging plaatsvindt in het kader van (i) de 'Kredietovereenkomst' (de "**Senior Gewaarborgde (First Lien) Leningsovereenkomst**"), 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 leners), 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*)), (ii) de 'Overeenkomst inzake Koop en Verkoop', die op 1 september 2022 werd overeengekomen door en tussen de Vennootschap en de Kredietgevers (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 (de "**Omruil 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**").

Als vergoeding voor het verstrekken van bepaalde gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen (zoals hieronder beschreven in paragrafen 3.1 en 3.3) en het aangaan van de verbintenissen uiteengezet in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers, zijn de Kredietgevers gerechtigd op een toezeggingsvergoeding voor een totaalbedrag van EUR 1.000.000,00 (de "**Backstop Toezeggingsvergoeding**"), waarbij elke Kredietgever recht heeft op een deel van deze Backstop Toezeggingsvergoeding. De Backstop Toezeggingsvergoeding zal door de Vennootschap worden vereffend door middel van een (onherroepelijke) uitgifte van 810.734 nieuwe aandelen (de "**Backstop Aandelen**") aan de Kredietgevers tegen een uitgifteprijs per aandeel van ongeveer EUR 1,23345, als vergoeding voor de inbreng in natura door de Kredietgevers van hun respectievelijke schuldvorderingen ten aanzien van de Vennootschap met betrekking tot de betaling door de Vennootschap van hun betrokken deel van de Backstop Toezeggingsvergoeding zoals voormeld (de "**Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen**").

Naar de inbreng in natura van de door de Vennootschap verschuldigde Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen in het kapitaal van de Vennootschap zoals bedoeld in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers 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 inbegrip van een rechtvaardiging van de voorgestelde uitgifteprijs, 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 uitleg waarom de voorgestelde inbreng in natura in het belang is van de Vennootschap, evenals een beschrijving van de inbreng in natura, een met redenen omklede waardering van de inbreng in natura, en de vergoeding voor de voorgestelde inbreng in natura.

Dit verslag dient samen gelezen te worden met het verslag opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* 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 Houthaève, bedrijfsrevisor, waarvan het verslag aan dit verslag is gehecht.

2. TOEGESTAAN KAPITAAL

Op grond van het besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 4 juni 2021, zoals bekendgemaakt bij uittreksel in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 22 juni 2021 onder nummer 21338007, heeft de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden gekregen om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden in het kader van het toegestane kapitaal zijn uiteengezet in artikel 10 van de statuten van de Vennootschap.

Krachtens de machtiging die de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering heeft verleend, is de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere verrichtingen te verhogen voor een maximumbedrag van EUR 431.592,47 (met uitzondering van de uitgiftepremie, naargelang het geval). De machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 22 juni 2021.

De kapitaalverhogingen die overeenkomstig de voormelde machtiging kunnen worden doorgevoerd, kunnen worden verwezenlijkt door inbreng in geld of in natura, door kapitalisatie van de beschikbare of onbeschikbare reserves en door kapitalisatie van de uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen. De raad van bestuur is ook gemachtigd deze machtiging te gebruiken voor de uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten (aandelenopties), obligaties met inschrijvingsrechten of andere effecten.

De raad van bestuur is gemachtigd om, wanneer hij zijn bevoegdheden in het kader van het toegestane kapitaal uitoefent, het voorkeurrecht van de aandeelhouders (overeenkomstig artikel 7:190 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen) in het belang van de Vennootschap te beperken of op te heffen. Deze beperking of opheffing van het voorkeurrecht kan ook geschieden ten gunste van personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen, of ten gunste van één of meer andere personen dan personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

Tot op heden heeft de raad van bestuur nog geen gebruik gemaakt van zijn bevoegdheden in het kader van het toegestaan kapitaal. Bijgevolg heeft de raad van bestuur nog steeds de bevoegdheid om krachtens het toegestane kapitaal het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een totaalbedrag van EUR 431.592,47 (met uitzondering van de uitgiftepremie, naargelang het geval).

3. VOORGESTELDE TRANSACTIE

3.1. Context

Op 1 september 2022 hebben de Vennootschap en de Kredietgevers de Overeenkomsten gesloten in het kader van een alomvattende 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 ongeveer 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;
 - (ii) algemene commerciële doeleinden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen; en
 - (iii) de betaling van een vergoeding voor de oorspronkelijke uitgiftekorting (*original issue discount*).

De voormelde leningsfaciliteit is onderworpen aan verschillende opschortende voorwaarden en (behalve voor bepaalde verplichte opnemingen) leningen kunnen alleen worden opgenomen als aan bepaalde gebruiksvoorwaarden is voldaan. 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).

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) (de "**Senior Gewaarborgde Lening Schuldvorderingen**"), worden vereffend in 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 3.1(f) 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 (zoals hieronder gedefinieerd).

De raad van bestuur merkt op dat indien de in paragrafen 3.1(c), 3.1(d), 3.1(e), 3.1(f) en 3.1(h) 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, en 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.

- (b) Uitgifte van Backstop Aandelen: Als vergoeding voor het verstrekken van bepaalde gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen (zoals hieronder beschreven in paragraaf 3.3) en het aangaan van de verbintenissen uiteengezet in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers, zijn de Kredietgevers gerechtigd op een Backstop Toezeggingsvergoeding (voor een bedrag van EUR 1.000.000,00), waarbij elke Kredietgever recht heeft op een deel van deze Backstop Toezeggingsvergoeding. De Backstop Toezeggingsvergoeding wordt vereffend door de Vennootschap door middel van een (onherroepelijke) uitgifte van 810.734 nieuwe Backstop 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 Backstop Aandelen (zijnde de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen). De voormelde uitgifte van de Backstop Aandelen is het voorwerp van dit voorliggend verslag van de raad van bestuur en is niet afhankelijk van de voltooiing van de andere Herkapitalisatie Transacties.

(c) 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. De wijzigingen omvatten de volgende veranderingen:

- (i) de verplichte conversie van een bedrag gelijk aan 10% van de hoofdsom van de Bestaande Converteerbare Obligaties (gelijk aan EUR 13.500.000,00) 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 uitgiften (*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 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 in overeenstemming met 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 'Agentschapsovereenkomst' en andere documenten met betrekking tot de Bestaande Converteerbare Obligaties.

De Vennootschap is van plan een vergadering van houders van de Bestaande Converteerbare Obligaties te lanceren om de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties te wijzigen, zoals hierboven vermeld. Op het ogenblik van de aankondiging van het aangaan van de Herkapitalisatie Transacties (zijnde op 1 september 2022), hadden de houders van 65% van de Bestaande Converteerbare Obligaties zich ertoe verbonden om voor de voorgestelde wijzigingen te stemmen.

De wijziging van de conversie-eigenschap 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.

- (d) 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 terugkopen (samen met de betaling in geld van de opgelopen en onbetaalde interesten op de teruggekochte obligaties). De hierboven vermelde leningsfaciliteit zal gedeeltelijk worden gebruikt ter financiering van de vermelde terugkooptransactie. De voormelde terugkoop gebeurt aanvankelijk *a pari*, hoewel onder bepaalde voorwaarden een deel van de terugkoopprijs zal worden teruggegeven aan de Vennootschap door levering aan (en daaropvolgende annulering door) de Vennootschap van het overeenkomstige bedrag aan Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop de Kredietgevers hebben ingeschreven (zodra alle Herkapitalisatie Transacties zijn voltooid).
- (e) Omruijing van Bestaande Converteerbare Obligaties voor Nieuwe Converteerbare Obligaties: Na voltooiing van de bovengenoemde 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 voor 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 onbetaalde interest met betrekking tot de omgeruilde Bestaande Converteerbare Obligaties) (de "**Eerste Nieuwe CB Closing**"), 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. Onmiddellijk na de levering van de Bestaande Converteerbare Obligaties aan de Vennootschap, zal de Vennootschap de relevante 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 verwezen wordt in paragraaf 3.1(h) gelijk is aan EUR 12,8913. De conversieprijs is onderhevig aan 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 hoofdsom van de Nieuwe Converteerbare Obligatie is, en (ii) waarvan de noemer de op dat ogenblik toepasselijke conversieprijs zal zijn.

De uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de BAV.

- (f) Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht: De Overeenkomsten bepalen dat de Vennootschap een uitgifte van nieuwe aandelen moet lanceren en voltooiën 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, met (wettelijke of 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 bepaald, maar dat de Vennootschap reeds bindende overeenkomsten heeft ontvangen van bepaalde investeerders en KBC Securities NV om een *backstop* te verstrekken (onder voorbehoud van een aantal gebruikelijke en transactiespecifieke voorwaarden) voor de volledige Aandelenuitgifte met Voorkeurrecht van EUR 25.000.000,00.
- (g) 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.
- (h) Verplichte conversie van bepaalde Nieuwe Converteerbare Obligaties: Vijf 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, zal ook 10% van de hoofdsom van de Nieuwe Converteerbare Obligaties uitgegeven bij de Eerste Nieuwe CB Closing (verplicht) worden geconverteerd in nieuwe of bestaande gewone aandelen van de Vennootschap tegen een overeengekomen conversieprijs van EUR 12,8913 per aandeel.
- (i) 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 (e) 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 (de "**Tweede Nieuwe CB Closing**"). De Kredietgevers hebben zich verbonden om in te schrijven op elk deel van de EUR 25.000.000,00 Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop niet wordt

ingeschreven door andere houders van Bestaande Converteerbare Obligaties (krachtens bepaalde gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen (zoals hieronder beschreven in paragraaf 3.3). Zoals hierboven vermeld in paragraaf 3.1(d) zullen de Kredietgevers een deel van de terugkoop prijs van de Bestaande Converteerbare Obligaties terugbetalen aan de Vennootschap door levering aan (en daaropvolgende annulering door) de Vennootschap van het overeenkomstige bedrag van hun Nieuwe Converteerbare Obligaties.

- (j) BAV: De Vennootschap zal een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap (de "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 conversie-eigenschappen en de verlenging van de (gewijzigde) Bestaande Converteerbare Obligaties (voor zoveel als nodig) (voor zover de wijzigingen geldig worden goedgekeurd door de vergadering van obligatiehouders), de uitgifte en de conversie-eigenschappen van de Nieuwe Converteerbare Obligaties, en de goedkeuring van de Aandelen uitgifte met Voorkeurrecht.

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 onbetaalde 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 gehouden door de Kredietgevers (naargelang het geval). Bovendien, indien de aandeelhouders de voorgestelde besluiten op de BAV niet goedkeuren, zullen de overwogen 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 voorwaarden van de nieuwe converteerbare termijnleningen restrictiever 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.

3.2. Identiteit van de Kredietgevers

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.

3.3. Structuur van de Transactie

De belangrijkste voorwaarden van de voorgestelde Transactie en de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers kunnen als volgt worden samengevat:

- (a) Backstop Toezeggingsvergoeding: Zoals vermeld, hebben de Kredietgevers zich ertoe verbonden om in te schrijven op elk deel van de EUR 25.000.000,00 Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop niet wordt ingeschreven door andere houders van Bestaande Converteerbare Obligaties in het kader van de Tweede Nieuwe CB Closing (krachtens bepaald gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen uiteengezet in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers). Als vergoeding voor het verstrekken van dergelijke gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen en het aangaan van de verbintenissen uiteengezet in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers, zijn de Kredietgevers gerechtigd op een Backstop Toezeggingsvergoeding (voor een bedrag van EUR 1.000.000,00), waarbij elke Kredietgever recht heeft op een deel van deze Backstop Toezeggingsvergoeding. De Backstop Toezeggingsvergoeding wordt vereffend door de Vennootschap door middel van een (onherroepelijke) uitgifte van 810.734 nieuwe Backstop 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 (zijnde de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen). De Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen dragen geen interest en zijn verschuldigd geworden door de Vennootschap.
- (b) Inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap: De vereffening van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen zal gebeuren door middel van een inbreng in natura in het kapitaal van de Vennootschap door de respectievelijke Kredietgevers van de uitstaande Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen (zoals voorzien in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers en schriftelijk bevestigd door de Kredietgevers en de Vennootschap) die door de Vennootschap verschuldigd zijn op het ogenblik van de inbreng in natura, tegen de uitgifte van nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap (zijnde de Backstop Aandelen).
- (c) Inschrijving op nieuwe Backstop Aandelen: Met het oog op het voorgaande zullen de volgende Kredietgevers inschrijven op het aantal Backstop Aandelen dat naast hun naam in de tabel hieronder vermeld staat, als vergoeding voor de inbreng in natura van

de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen voor het bedrag dat naast hun naam in de tabel vermeld staat:

Naam van de Backstop Partij	Aantal Backstop Aandelen	Backstop Toezeggingsvergoeding
Highbridge Tactical Credit Master Fund, L.P.	551.998	EUR 680.862,04
Whitebox Relative Value Partners, LP	151.546	EUR 186.924,44
Whitebox GT Fund, LP	14.785	EUR 18.236,56
Whitebox Multi-Strategy Partners, LP	73.924	EUR 91.181,57
Pandora Select Partners, LP	18.481	EUR 22.795,39
Totaal	810.734	EUR 1.000.000,00

- (d) Backstop Aandelen uit te geven door de Vennootschap: De Backstop Aandelen die door de Vennootschap worden uitgegeven bij inbreng in natura door de Kredietgevers van de uitstaande Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen die door de Vennootschap verschuldigd is in het kader van de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers, zullen gewone aandelen zijn, en zullen in alle opzichten, met inbegrip van het recht op dividenden en andere uitkeringen, van gelijke rang zijn met de uitstaande volgestorte gewone aandelen van de Vennootschap op de datum van hun uitgifte.
- (e) Toelating tot de notering en verhandeling van de Backstop Aandelen: Alle Backstop Aandelen moeten worden toegelaten tot de notering en verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

3.4. Uitgifteprijs van de Backstop Aandelen

De uitgifteprijs van de uit te geven Backstop Aandelen in het kader van de inbreng in natura van de door de Vennootschap verschuldigde Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen werd overeengekomen in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers en is gelijk aan ongeveer EUR 1,23345 per Backstop Aandeel, of een totaal van EUR 1.000.000,00. De uitgifteprijs van elk Backstop Aandeel stemt overeen 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%.

3.5. Aantal uit te geven Backstop Aandelen

Het aantal uit te geven nieuwe aandelen in het kader van de inbreng in natura van de door de Vennootschap verschuldigde Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen is in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers overeengekomen en is gelijk aan 810.734 Backstop Aandelen. Dit aantal is bepaald door het totaalbedrag van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen (EUR 1.000.000,00) te delen door de overeengekomen uitgifteprijs per aandeel (ongeveer EUR 1,23345).

3.6. Toewijzing van de uitgifteprijs

In geval van een inbreng in natura van de door de Vennootschap verschuldigde Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen, zal de uitgifteprijs van elk Backstop Aandeel dat in het kader van de inbreng zal worden uitgegeven, als kapitaal worden geboekt. Het bedrag waarmee de uitgifteprijs van de Backstop Aandelen de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (zijnde EUR 0,0100 per aandeel) overschrijdt, zal echter 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 Backstop Aandelen. De rekening waaraan de uitgiftepremie zal worden toegewezen zal, op dezelfde wijze als het kapitaal van de Vennootschap, een waarborg vormen voor derden, en kan enkel worden verminderd in uitvoering van een geldig besluit van de Vennootschap in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

3.7. Rechten verbonden aan de Backstop Aandelen

Ter gelegenheid van de vereffening van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura) zullen alle Backstop Aandelen die worden uitgegeven in het kader van de Transactie 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 de datum van hun uitgifte, 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 uitgifte van de Backstop Aandelen.

3.8. Toelating tot de verhandeling van de Backstop Aandelen

Alle Backstop Aandelen die in het kader van de Transactie zullen worden uitgegeven, moeten worden toegelaten tot de notering en verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Daartoe zal de Vennootschap de noodzakelijke neerleggingen en aanvragen doen.

3.9. Geen voorkeurrecht

Ter gelegenheid van de vereffening van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura), aangezien de respectieve kapitaalverhoging gerealiseerd zal worden door middel van een inbreng in natura van de door de Vennootschap verschuldigde Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen, 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 kapitaalverhoging.

4. INBRENG IN NATURA

4.1. Beschrijving van de inbreng in natura

Ter gelegenheid van de vereffening van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen in aandelen, zullen de Kredietgevers het totaalbedrag van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen (EUR 1.000.000,00) inbrengen in natura in het kapitaal van de Vennootschap (zoals overeengekomen in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers; zie paragrafen 3.3 en 3.5 hierboven).

4.2. Vergoeding voor de inbreng in natura

Ter gelegenheid van de vereffening van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura), zullen de 810.734 Backstop Aandelen worden uitgegeven als vergoeding voor de inbreng in natura van de desbetreffende Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen (zoals overeengekomen in de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers; zie paragrafen 3.3 en 3.5 hierboven).

4.3. Waardering van de inbreng in natura

De raad van bestuur is van oordeel dat ter gelegenheid van de vereffening van de door de Vennootschap verschuldigde Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura) krachtens de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers, de onderliggende Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen die in natura moet worden ingebracht, kunnen worden gewaardeerd op 100% van de nominale waarde van de betrokken bedragen. Dit is gebaseerd op de volgende overwegingen:

- (a) De Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen moet uiteindelijk worden terugbetaald of vereffend door de Vennootschap.
- (b) In geval van conversie in aandelen, als gevolg van de inbreng in natura, worden de desbetreffende ingebrachte Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen vereffend door het mechanisme van schuldvermenging in overeenstemming met 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 inbreng 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 Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen, en zal het eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd met hetzelfde bedrag.
- (c) De schuldvermenging van de ingebrachte Backstop Toezeggingsvergoeding 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 Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen. Met andere woorden, het wegvallen van voormelde verplichting om de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen te voldoen, zal tot gevolg hebben dat andere schulden van de Vennootschap niet in samenloop zullen komen met de aldus ingebrachte Backstop Toezeggingsvergoeding 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 Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen die aldus in natura wordt ingebracht.

Voor meer informatie over de beschrijving van de inbreng in natura in geval van een vereffening van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen in aandelen (door middel van een inbreng in natura) en de waardering ervan, wordt verwezen naar het verslag opgesteld in overeenstemming met artikel 7:198 *juncto* 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 Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen en de daaraan verbonden uitgifte van Backstop Aandelen:

"4.1. Conclusie met betrekking tot de inbreng in natura (krachtens artikel 7:197 §1 van het WVV)

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 5 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 waarde 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 810 734 nieuwe aandelen van de vennootschap, zonder nominale waarde en met een fractiewaarde van 0,01 EUR."

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

5. RECHTVAARDIGING VAN DE VOORGESTELDE TRANSACTIE

De voorgestelde Transactie is deel van ruimere Herkapitalisatie Transacties.

De raad van bestuur is van mening dat de Herkapitalisatie Transacties in het hoogste 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 Backstop Aandelen door de Kredietgevers in het kader van de Transactie, de inschrijving op Nieuwe Converteerbare Obligaties, 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 Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen, de terugkoop van Bestaande Converteerbare Obligaties, de omruiling van de Bestaande Converteerbare Obligaties in Nieuwe Converteerbare Obligaties, en de verplichte conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties en Nieuwe Converteerbare Obligaties) 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 opbrengsten van de uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties (waarin de *backstop* verbintenissen verstrekt door de Kredietgevers (en dus de Transactie) een belangrijke rol spelen)) 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 behoeften aan werkkapitaal te financieren, 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, en aandeelhouders worden bij de uitgifte van de Backstop Aandelen in het kader van de Transactie, kan worden gezien als een verdere bevestiging van de strategie en de activiteiten van de Vennootschap.

In het bijzonder met betrekking tot de voorgestelde Transactie, merkt de raad van bestuur op dat de Kredietgevers zich er schriftelijk toe verbonden hebben om in te schrijven op elk deel van de EUR 25.000.000,00 Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop niet wordt ingeschreven door andere houders van Bestaande Converteerbare Obligaties in het kader van de Tweede Nieuwe CB Closing. Ten gevolge van dergelijke gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen, is de Vennootschap verzekerd dat zij een bedrag van EUR 25.000.000,00 aan bijkomend geld zal ophalen uit de uitgifte van de Nieuwe Converteerbare Obligaties. De voormelde verbintenissen vertegenwoordigen zowel risico's als opportuniteitskosten voor de Kredietgevers, als gevolg waarvan het niet onredelijk (noch ongewoon) is om een vergoeding toe te kennen in de vorm van een Backstop Toezeggingsvergoeding. De raad van bestuur merkt ook op dat de vereffening van de Backstop Toezeggingsvergoeding in nieuwe aandelen (door middel van een inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen) in het belang is van de Vennootschap aangezien zij de Vennootschap in staat stelt om geen bestaande of nieuwe kasreserves te hoeven gebruiken voor de vereffening van die vergoeding (zodat die middelen gebruikt kunnen worden voor de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap).

De raad van bestuur merkt op dat ter gelegenheid van de vereffening van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen in aandelen, de aandeelhouders van de Vennootschap, de houders van inschrijvingsrechten van de Vennootschap alsook de houders van converteerbare obligaties, geen voorkeurrecht zullen hebben om in te schrijven op deze kapitaalverhoging. Niettemin, zoals vermeld, 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 overwogen 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 voorwaarden van de Senior Gewaarborgde (*First Lien*) Leningsovereenkomst restrictiever zullen worden, en de Vennootschap alternatieve regelingen zal 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 hoogste belang zijn van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

6. RECHTVAARDIGING VAN DE UITGIFTEPRIJS VOOR DE BACKSTOP 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 Backstop Aandelen die worden uitgegeven bij inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding) 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 Backstop Aandelen die worden uitgegeven bij inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen (geboekt als kapitaal tot aan de

fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap, vermeerderd met een uitgiftepremie) wordt bepaald in overeenstemming met de bepalingen van de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers (zoals samengevat in paragraaf 3.3 hierboven). Deze bepalen onder meer dat de uitgifteprijs per Backstop Aandeel gelijk zal zijn aan 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% (zoals beschreven in paragraaf 3.3 hierboven).

De raad van bestuur merkt op dat de uitgifteprijs van de Backstop Aandelen die in het kader van de Transactie worden uitgegeven de gevolgen weerspiegeld van de kennisgeving van de Herkapitalisatie Transacties op de aandelenkoers van de Vennootschap (aangezien deze is vastgesteld op basis van de volume gewogen gemiddelde aandelenkoers van de Vennootschap op 1 september 2022).

De uitgifte van aandelen tegen inbreng in natura van een schuldvordering leidt inherent tot verwatering voor de bestaande houders van aandelen en andere uitstaande effecten van de Vennootschap (aangezien dergelijke houders niet kunnen deelnemen aan de desbetreffende kapitaalverhoging door middel van bepaalde wettelijke voorkeurrechten). De raad van bestuur is echter van mening dat de Backstop Toezeggingsvergoeding niet onredelijk is als tegenprestatie voor de gewaarborgde (*backstop*) inschrijvingsverbintenissen die de Kredietgevers zijn aangegaan in het kader van de Tweede Nieuwe CB Closing en hun rol in de ruimere Herkapitalisatie Transacties.

Verder merkt de raad van bestuur op dat een korting van 10% werd overeengekomen tussen de Vennootschap en de Kredietgevers maar dat dergelijke korting niet onredelijk is, aangezien zij onder meer een vergoeding weerspiegelt 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 hierboven vermelde risico's en de opportuniteitskosten van de Kredietgevers om akkoord te gaan met de *backstop* verbintenissen. Deze korting is ook vergelijkbaar met de korting die zou worden toegepast indien de Vennootschap nieuwe middelen zou werven door middel van een brede plaatsing van Backstop 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 weegt de verwatering ten gevolge van de uitgifte van de Backstop Aandelen niet op 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 de paragraaf 5 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 beurskoers (*trading price*) van veel genoteerde financiële instrumenten is 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 Backstop Aandelen te bepalen, niet onredelijk is en in het hoogste belang is van de Vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

7. ENKELE FINANCIËLE EN ANDERE GEVOLGEN

7.1. Inleidende opmerkingen

De volgende paragrafen geven een overzicht van enkele financiële gevolgen van de voorgestelde Transactie. Zij omvatten niet de financiële gevolgen van de andere elementen van de Herkapitalisatie Transacties. Deze informatie zal worden opgenomen in de verschillende verslagen van de raad van bestuur die zullen worden voorgelegd aan de BAV (die zal besluiten over de goedkeuring van de verschillende onderdelen van de Herkapitalisatie Transacties).

Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de voorgestelde Transactie wordt tevens verwezen naar het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen door de commissaris van de Vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL.

Voor verdere informatie over de bepaling van het aantal uit te geven Backstop Aandelen in het kader van de inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen en de toepasselijke uitgifteprijs, wordt verwezen naar de paragrafen 3.3, 3.4 en 3.5 van dit verslag.

Onder voorbehoud van het voorgaande werden ter illustratie van enkele financiële gevolgen van de voorgenomen 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 575.456,63 vertegenwoordigd door 57.545.663 aandelen zonder nominale waarde, die elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, zijnde EUR 0,0100. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en volgestort.
- (b) Uitstaande Aandelenopties: Op de datum van dit verslag kunnen nog 3.401.919 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) 1.151.898 aandelen kunnen worden uitgegeven bij de uitoefening van 1.151.898 uitstaande aandelenopties (elke aandelenoptie heeft de vorm van een inschrijvingsrecht) die nog uitstaan onder het '2017 Plan' voor de CEO van de Vennootschap, die de houder ervan het recht verleent om één nieuw aandeel per optie te verwerven (de "**2017 Aandelenopties**");
 - (iv) 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**");

- (v) 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
- (vi) 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 2017 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 3.401.919 bestaande Aandelenopties werden toegekend, onvoorwaardelijk zijn geworden, onmiddellijk uitvoerbaar zijn (ongeacht hun voorwaarden), en volledig uitgeoefend zijn voorafgaand aan de voltooiing van de Herkapitalisatie Transacties.

- (c) Uitstaande converteerbare obligaties: Op 30 april 2019 heeft de Vennootschap 1.500 senior niet gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven met vervaldatum in 2024, voor een totale hoofdsom 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 totale hoofdsom van EUR 135.000.000,00). Voor de doeleinden van de simulaties hieronder wordt aangenomen dat geen enkel van de uitstaande Bestaande Converteerbare Obligaties werden geconverteerd.

Zoals hierboven vermeld en zoals in de Overeenkomsten is bepaald:

- (i) de voorwaarden van de Bestaande Converteerbare Obligaties zullen worden gewijzigd en geherformuleerd door een buitengewone beslissing van de vergadering van obligatiehouders (zoals beschreven in paragraaf 3.1(c) hierboven);

- (ii) zal de Vennootschap een deel van de opbrengst van de leningsfaciliteit gebruiken om Bestaande Converteerbare Obligaties terug te kopen van de Kredietgevers (zoals beschreven in paragraaf 3.1(d) hierboven).

Dit is nog niet weerspiegeld in de hieronder weergegeven simulaties omdat de akte van verwezenlijking aan verschillende voorwaarden is onderworpen.

- (d) Inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen: De Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen (voor een bedrag van EUR 1.000.000,00) worden in natura ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap (en dus vereffend in 810.734 nieuwe aandelen) tegen een uitgifteprijs van ongeveer EUR 1,23345 per aandeel, in overeenstemming met de voorwaarden van de Omruil Overeenkomst voor Backstoppers.

De raad van bestuur merkt tenslotte op dat de vraag of de Aandelenopties werkelijk zullen worden uitgeoefend, zal uiteindelijk afhangen van de beslissing van de respectieve houders van de betrokken 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.

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

De verwatering met betrekking tot 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 Transactie (en voorafgaand aan de uitgifte van nieuwe aandelen ingevolge 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 Transactie, 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 7.1 wordt de evolutie van het kapitaal en van het aantal aandelen met stemrecht van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transactie 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

	Transactie Uitgifteprijs van EUR 1,23345
Vóór de uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en na de Transactie	
(A) Uitstaande aandelen.....	57.545.663
(B) Nieuwe uit te geven aandelen bij inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen	810.734
(C) Totaal aantal uitstaande aandelen na (B)	58.356.397
(D) Verwatering	1,39%
Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties maar na de Transactie	
(A) Uitstaande aandelen.....	57.545.663
(B) Nieuw uit te geven aandelen bij uitoefening van de 2013 Aandelenopties	150.896
(C) Nieuw uit te geven aandelen bij uitoefening van de 2015 Aandelenopties	140.064
(D) Nieuw uit te geven aandelen bij uitoefening van de 2017 Aandelenopties	1.151.898
(E) Nieuw uit te geven aandelen bij uitoefening van de 2018 Aandelenopties	471.836
(F) Nieuw uit te geven aandelen bij uitoefening van de 2020 Aandelenopties	627.225
(G) Nieuw uit te geven aandelen bij uitoefening van de 2020B Aandelenopties.....	860.000,00
(H) Totaal aantal nieuwe aandelen uit te geven onder (B), (C), (D), (E), (F) en (G)	3.401.919
(I) Totaal aantal uitstaande aandelen na (B), (C), (D), (E), (F) en (G).....	60.947.582
(J) Verwatering.....	5,58%
Na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties en na de Transactie	
(A) Uitstaande aandelen	57.545.663
(B) Uitstaande aandelen na uitoefening van de uitstaande Aandelenopties.....	60.947.582
(C) Nieuw uit te geven aandelen bij inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen	810.734
(D) Totaal aantal uitstaande aandelen na (B) en (C).....	61.758.316
(E) Verwatering.....	1,31%

Opmerking:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de conversie van de uitstaande Bestaande Converteerbare Obligaties.

Onverminderd het methodologisch voorbehoud in paragraaf 7.1 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 Transactie, op basis van de hierna uiteengezette hypothesen, te vermenigvuldigen met de boekhoudkundige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zijnde momenteel EUR 0,0100 per aandeel.

Evolutie van het kapitaal⁽¹⁾⁽²⁾

	Transactie Uitgifteprijs van EUR 1,23345
Vóór de Transactie	
(A) Kapitaal (in EUR)	575.456,63
(B) Uitstaande aandelen.....	57.545.663
(C) Fractiewaarde (in EUR)	0,0100
Transactie	
(A) Verhoging van kapitaal (in EUR)	8.107,34
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie (in EUR)	810.734
Na de Transactie	
(A) Kapitaal (in EUR)	583.563,97
(B) Uitstaande aandelen.....	58.356.397
(C) Fractiewaarde (in EUR) (afgerond)	0,0100

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van uitstaande Aandelenopties noch met de conversie van de Bestaande Converteerbare Obligaties.
- (2) Het deel van de uitgifteprijs dat gelijk is aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (EUR 0,0100 per aandeel) wordt geboekt als kapitaal. Het deel van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde overschrijdt, wordt geboekt als uitgiftepremie.

7.3. 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 in overeenstemming met 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 in overeenstemming met 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. Voor verdere informatie over de eigen vermogenspositie van de Vennootschap op voormelde data wordt verwezen naar de jaarrekening, die beschikbaar is 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 de Bestaande Converteerbare Obligaties en onder voorbehoud van wat vermeld 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⁽¹⁾

	Transactie Uitgifteprijs van EUR 1,23345
<i>Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2021</i>	
(A) Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-33.897.000,00
(B) Uitstaande aandelen	57.545.663
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,59
Transactie	
<u>Inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen</u>	
(A) Verhoging van eigen vermogen (in EUR) ⁽²⁾	1.000.000,00
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	810.734
Na de Transactie	
(A) Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-32.897.000,00
(B) Uitstaande aandelen	58.356.397
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-0,56
<i>Geconsolideerd eigen vermogen voor H1 22</i>	
(A) Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-61.771.000,00
(B) Uitstaande aandelen	57.545.663
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-1,07
Transactie	
<u>Inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding Schuldvorderingen</u>	
(A) Verhoging van eigen vermogen (in EUR)	1.000.000,00
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	810.734

Na de Transactie

(A) Eigen vermogen (in EUR) (afgerond)	-60.771.000,00
(B) Uitstaande aandelen	58.356.397
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR) (afgerond)	-1,04

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van uitstaande Aandelenopties, noch met de conversie van de uitstaande Bestaande Converteerbare Obligaties.
- (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 Transactie weerspiegelen, niet als eigen vermogen worden erkend. Dit komt niet tot uiting in de simulatie.

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

7.4. Financiële verwatering

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

Zonder afbreuk te doen aan de methodologische voorbehouden zoals beschreven in paragraaf 7.1 geeft de onderstaande tabel het gevolg weer van de voorgestelde Transactie, zonder rekening te houden met de Aandelenopties en de Bestaande Converteerbare Obligaties, op de marktkapitalisatie en de daaruit voortvloeiende financiële verwatering bij verschillende prijsniveaus.

Op 2 september 2022 bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 81.139.384,83 op basis van een slotkoers van EUR 1,4100 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de Transactie, de marktkapitalisatie uitsluitend stijgt met de opgehaalde middelen op basis van de hierboven uiteengezette parameters, zou de nieuwe marktkapitalisatie afgerond EUR 1,4075 per aandeel bedragen. Dit zou een (theoretische) financiële verwatering van 0,17% per aandeel betekenen.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering⁽¹⁾

	Transactie Uitgifteprijs van EUR 1,23345
Vóór de Transactie	
(A) Marktkapitalisatie (in EUR)	81.139.384,83
(B) Uitstaande aandelen	57.545.663
(C) Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR)	1,41
Transactie	
<u>Inbreng in natura van de Backstop Toezeggingsvergoeding</u>	
<u>Schuldvorderingen</u>	
(A) Ingebracht bedrag (in EUR).....	1.000.000,00
(B) Aantal nieuwe aandelen uit te geven	810.734

	Transactie Uitgifteprijs van EUR 1,23345
Na de Transactie	
(A) Marktkapitalisatie (in EUR)	82.139.384,83
(B) Uitstaande aandelen	58.356.397
(C) Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond).....	1,4075
Verwatering	-0,17%

Opmerkingen:

- (1) Deze simulatie houdt geen rekening met de uitoefening van uitstaande Aandelenopties, noch met de conversie van uitstaande Bestaande Converteerbare Obligaties.

7.5. 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 5 september 2022,

[handtekeningspagina volgt]

Voor de raad van bestuur,

Door : _____
 [Getekend]
Bestuurder

Door : _____
 [Getekend]
Bestuurder

BIJLAGE

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OPGESTELD OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:179
JUNCTO ARTIKELEN 7:179 EN 7:197 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
EN VERENIGINGEN**

Certificaat betreffende voltooiing

Envelop-id: 48C8383F974F4D6B9E1AA0888E8AE903

Status: Voltooid

Onderwerp: AR-Biocartis Group-LM-CiK-Sep2022

Bronenvelop:

Documentpagina's: 35

Handtekeningen: 1

Certificaatpagina's: 2

Paraaf: 0

Begeleide ondertekening: Ingeschakeld

Opdrachtgever van envelop:

Stempel met envelop-id plaatsen: Uitgeschakeld

Noémie Monyango

Tijdzone: (UTC+01:00) Brussel, Kopenhagen, Madrid, Parijs

Luchthaven Brussel Nationaal 1 J
Zaventem, Vlaams-Brabant 1930

IP-adres: 163.116.181.33

Records bijhouden

Status: Original

Houder: Noémie Monyango

Locatie: DocuSign

06-sep-2022 | 10:47

Ondertekenaargebeurtenissen**Handtekening****Tijdstempel**

Nico Houthaeve

DocuSigned by:
Nico Houthaeve
6EE81779E49748D...

Verzonden: 06-sep-2022 | 10:49

Beveiligingsniveau: E-mailadres, Accountverificatie (geen), Digitaal certificaat

Bekeken: 06-sep-2022 | 10:50

Ondertekend: 06-sep-2022 | 10:51

Details handtekening provider:

Aanneming van de handtekening Vooraf geselecteerde stijl

Type handtekening: Signer Held EU Qualified

Uitgever handtekening: Citizen CA

IP-adres gebruiken: 163.116.181.24

Elektronische document- en handtekeninginformatie:

Niet aangeboden via DocuSign

Gebeurtenissen voor persoonlijke ondertekenaar**Handtekening****Tijdstempel****Verzendingsgebeurtenissen voor bewerker****Status****Tijdstempel****Verzendingsgebeurtenissen voor vertegenwoordiger****Status****Tijdstempel****Verzendingsgebeurtenissen voor tussenpersoon****Status****Tijdstempel****Gecertificeerde verzendingsgebeurtenissen****Status****Tijdstempel****Carbon copy-gebeurtenissen****Status****Tijdstempel**

Anja Dobbelaire

Gekopieerd

Verzonden: 06-sep-2022 | 10:51

Beveiligingsniveau: E-mailadres, Accountverificatie (geen)

Elektronische document- en handtekeninginformatie:

Niet aangeboden via DocuSign

Carbon copy-gebeurtenissen	Status	Tijdstempel
Noémie Monyango	Gekopieerd	Verzonden: 06-sep-2022 10:51 Opnieuw verzonden: 06-sep-2022 10:51
Sr. Management Assistant Deloitte Bedrijfsrevisoren BV Beveiligingsniveau: E-mailadres, Accountverificatie (geen)		
Elektronische document- en handtekeninginformatie: Niet aangeboden via DocuSign		

Getuige evenementen	Handtekening	Tijdstempel
---------------------	--------------	-------------

Notarisgebeurtenissen	Handtekening	Tijdstempel
-----------------------	--------------	-------------

Gebeurtenissen voor envelopsamenvatting	Status	Tijdstempels
---	--------	--------------

Envelop verzonden	Gehasht/gecodeerd	06-sep-2022 10:49
Gecertificeerd verzonden	Beveiliging gecontroleerd	06-sep-2022 10:50
Ondertekening voltooid	Beveiliging gecontroleerd	06-sep-2022 10:51
Voltooid	Beveiliging gecontroleerd	06-sep-2022 10:51

Betalingsgebeurtenissen	Status	Tijdstempels
-------------------------	--------	--------------