



OXURION NV

Beoordelingsverslag van de commissaris aan de Raad van Bestuur betreffende de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur zoals bedoeld in de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

8 maart 2023

Beoordelingsverslag van de commissaris aan de Raad van Bestuur van Oxurion NV betreffende de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur zoals bedoeld in de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

---

Conform artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna "WVV"), publiceren wij in onze hoedanigheid van commissaris een beoordelingsverslag gericht aan de Raad van Bestuur van Oxurion NV over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur. Zo maakt onze opdracht deel uit van de voorgestelde besluitvorming van het voorstel van de raad van bestuur tot uitgifte, in het kader van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst, van maximaal 832 Converteerbare Obligaties (CB's) en om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen met betrekking tot de voorgestelde uitgifte van de CB's ten voordele van bepaalde personen.

Wij hebben de boekhoudkundige en financiële gegevens in het hierbij gevoegde bijzonder verslag van de raad van bestuur beoordeeld.

*Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur met betrekking tot de opstelling van een bijzonder verslag met de boekhoudkundige en financiële gegevens*

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een verslag op grond van artikel 7:198 juncto artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 WVV over de uitgifte van converteerbare obligaties of van inschrijvingsrechten in de Vennootschap, en in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht kan beperken of opheffen. Dit verslag verantwoordt ook de uitgifteprijs en beschrijft de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

De raad van bestuur is tevens verantwoordelijk voor de opstelling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in zijn verslag, voor het vaststellen van de uitgifteprijs en voor het vaststellen en de beschrijving van de impact van de voorgestelde verrichting op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders, evenals voor het voldoende zijn van de verstrekte informatie, zodat de Raad van Bestuur een beslissing kan nemen met alle kennis van zaken.

*Verantwoordelijkheid van de commissaris*

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

Wij spreken ons niet uit over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de vraag of de verrichting rechtmatig en billijk is ("*no fairness opinion*").

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd rekening houdend met de door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren aanbevolen werkzaamheden en, waar van toepassing, de werkzaamheden vereist op grond van ISRE 2410. In het kader van deze opdracht moeten wij bepalen of we feiten hebben vastgesteld die ons doen vermoeden dat de boekhoudkundige en financiële gegevens als geheel – opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur dat de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat – niet in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoende en getrouw zijn om de Raad van Bestuur die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten. Wij hebben ons gehouden aan de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht.

De beoordeling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur bestaat uit verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsook het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van onze beoordelingsopdracht is aanzienlijk geringer dan die van een audit uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing, ISA's). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat is de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over de boekhoudkundige en financiële gegevens tot uitdrukking.

#### *Conclusie*

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de boekhoudkundige en financiële gegevens - opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur dat de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat - niet in alle materiële opzichten getrouw en voldoende zijn om de Raad van Bestuur die over de voorgestelde verrichting moet stemmen voor te lichten.

Verder is op basis van onze beoordeling niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de verantwoording van de uitgifteprijs niet omstandig werd toegelicht in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan.

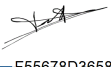
Aangezien de prospectieve boekhoudkundige en financiële gegevens en de veronderstellingen waarop deze zijn gebaseerd betrekking hebben op de toekomst en daarom beïnvloed kunnen worden door onvoorziene gebeurtenissen, brengen wij geen oordeel tot uitdrukking over de vraag of de gerapporteerde eigenlijke resultaten zullen overeenkomen met die opgenomen in de toekomstige financiële informatie en de verschillen kunnen van materieel belang zijn.

*Beperking van het gebruik van ons verslag*

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 WVV, met betrekking tot de door de Raad van Bestuur voorgestelde uitgifte, in het kader van in het kader van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst, van maximaal 832 Converteerbare Obligaties (CB's), en om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen met betrekking tot de voorgestelde uitgifte van de CB's ten voordele van een bepaalde persoon en mag niet voor andere doeleinden gebruikt worden.

Diegem, 8 maart 2023

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV  
Vertegenwoordigd door

DocuSigned by:  
  
F55678D3658945D  
Didier Delanoye  
Bedrijfsrevisor

**Bijlagen:**

1. Verslag van de raad van bestuur opgesteld op grond van artikel 7:198 juncto artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 WVV

**OXURION**  
Naamloze Vennootschap  
Gaston Geenslaan 1  
3001 Heverlee  
Ondernemingsnummer: 0881.620.924  
RPR Leuven  
[www.oxurion.com](http://www.oxurion.com)  
[info@oxurion.com](mailto:info@oxurion.com)

(de **Vennootschap**)

---

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198  
JUNCTO ARTIKELN 7:180, 7:191, EN 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN  
EN VERENIGINGEN**

---

**1. INLEIDING**

Dit verslag (het **Verslag**) werd voorbereid door de raad van bestuur van de Vennootschap (de **Raad van Bestuur**) overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (het **WVV**) in verband met het voorstel tot uitgifte, in het kader van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap en in overeenstemming met de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd), van maximaal 832 Converteerbare Obligaties (zoals hieronder gedefinieerd), en om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen met betrekking tot deze voorgestelde uitgifte van Converteerbare Obligaties ten gunste van een bepaalde persoon met dien verstande dat de effectieve uitgifte van deze Converteerbare Obligaties geschiedt ten belope van de inschrijving van de Vennootschap op (Tranches (zoals hieronder gedefinieerd) van deze Converteerbare Obligaties, die op diens beurt onderworpen is aan de voorwaarden van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst (de **Transactie**).

In dit Verslag wordt door de Raad van Bestuur het volgende uiteengezet (i) een beschrijving van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap, (ii) een gedetailleerde beschrijving en verantwoording van de voorgestelde Transactie, (iii) de verantwoording van de uitgifteprijs van de Converteerbare Obligaties, (iv) de verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht, (v) de identiteit van de begunstigde van de opheffing van het voorkeurrecht en (vi) de gevolgen van de Transactie, met inbegrip van de opheffing van het voorkeurrecht, voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de bestaande aandeelhouders.

De commissaris van de Vennootschap, PwC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Didier Delanoye, werd verzocht het verslag op te stellen overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het WVV (het **Verslag van de Commissaris**). Dit Verslag dient samen met het Verslag van de Commissaris te worden gelezen.

**2. TOEGESTAAN KAPITAAL**

**2.1 Beschrijving van het toegestaan kapitaal**

Overeenkomstig artikel 46 van de statuten, kan de Raad van Bestuur het kapitaal van de vennootschap in één of meerdere malen verhogen met een (gecumuleerd) maximumbedrag gelijk aan 67.931.161,32 EUR. Deze machtiging werd verleend door de buitengewone algemene vergadering van 24 mei 2022 en is geldig voor een periode van 5 jaar vanaf de publicatie van dat besluit in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad op 30 mei 2022.

	1	
--	---	--

De bevoegdheid van de Raad van Bestuur binnen het kader van het toegestaan kapitaal geldt voor kapitaalverhogingen door inbreng in geld of in natura, door omzetting van reserves, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Bovendien is de Raad van Bestuur gemachtigd om converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten uit te geven.

De Raad van Bestuur is, in het kader van het toegestaan kapitaal, tevens bevoegd om in het belang van de Vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikelen 7:191 en volgende van het WVV, het voorkeurrecht dat de wet aan de bestaande aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken, zelfs indien de opheffing of beperking van het voorkeurrecht niet ten gunste van personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen is.

De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid om de statuten van de Vennootschap te wijzigen in overeenstemming met de kapitaalverhoging waartoe binnen het kader van het toegestane kapitaal werd beslist.

De Raad van Bestuur wenst, met het oog op de uitgifte van de CB's, zijn machtiging met betrekking tot het toegestaan kapitaal te gebruiken en hierbij het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen.

## **2.2 Beschikbaar bedrag van het toegestaan kapitaal**

De Raad van Bestuur verwijst naar de machtiging verleend door de buitengewone algemene vergadering van 24 mei 2022, zoals vermeld in "2.1 Beschrijving van het toegestaan kapitaal". Tot op heden, heeft de Raad van Bestuur gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal:

- op 5 september 2022, waarbij de Raad van Bestuur besloot tot uitgifte van 800 converteerbare obligaties (elk met een nominale waarde van 2.500 EUR) voor een totaalbedrag van 2.000.000 EUR tegen een inbreng in geld in het kader van de Negma Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst;
- op 5 september 2022, waarbij de Raad van Bestuur besloot tot uitgifte van 280 commitment fee converteerbare obligaties (elk met een nominale waarde van 2.500 EUR) voor een totaalbedrag van 700.000 EUR tegen een inbreng in natura in het kader van de Negma Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst;
- op 21 oktober 2022, waarbij de Raad van Bestuur besloot tot uitgifte van 520 converteerbare obligaties (elk met een nominale waarde van 2.500 EUR) voor een totaalbedrag van 1.300.000 EUR tegen een inbreng in geld in het kader van de Negma Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst;
- op 28 november 2022, waarbij de Raad van Bestuur besloot tot uitgifte van 540 converteerbare obligaties (elk met een nominale waarde van 2.500 EUR) voor een totaalbedrag van 1.350.000 EUR tegen een inbreng in geld in het kader van de Negma Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst;
- op 25 januari 2023, waarbij de Raad van Bestuur besloot tot uitgifte van 540 inschrijvingsrechten (elk met een nominale waarde van 2.500 EUR) voor een totaalbedrag van 1.350.000 EUR tegen een inbreng in geld in het kader van de Negma Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst.

Ingevolge deze uitgiftes, werd het toegestaan kapitaal verminderd met een totaalbedrag van 6.700.000 EUR en aldus verminderd werd van 67.931.161,32 EUR naar 61.231.161,32 EUR.

	2	
--	---	--

### 3. VOORGESTELDE TRANSACTIE

#### 3.1 Transactie

De Raad van Bestuur verwijst naar de uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst die de Vennootschap op 1 maart 2023 heeft aangegaan met Atlas Special Opportunities, LLC (de **Investeerder**), een vrijgestelde vennootschap, met maatschappelijke zetel te Maples Corporate Services LTD, P.O.BOX 309, Uglan House, Grand Cayman, KY1 – 1104, Kaaiman Eilanden (de **ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst**).

De Raad van Bestuur stelt voor om, in het kader van het toegestaan kapitaal, maximaal 832 Converteerbare Obligaties (elk met een nominale waarde van 25.000 EUR) voor een totaalbedrag van 20.800.000 EUR uit te geven, met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap ten gunste van de Investeerder overeenkomstig artikel 7:198 juncto artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het WVV, met dien verstande dat de effectieve uitgifte van deze Converteerbare Obligaties afhankelijk is van de mate van inschrijving op (Tranches van) deze Converteerbare Obligaties door de Investeerder, onder en overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst. Zoals uiteengezet in de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst, zal de Investeerder inschrijven op (Tranches van) de Converteerbare Obligaties door middel van inbreng(en) in geld (volledig te volstorten) (met uitzondering van de inschrijvingsprijs voor 32 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van 25.000 EUR, uitgegeven als onderdeel van de Eerste Tranche Deel A (zoals hierna gedefinieerd), die niet in geld zal worden betaald maar door omzetting van de vordering voor ontvangst van de Transactie Commissie (zoals hierna gedefinieerd)).

De Raad van Bestuur erkent dat de wettelijke voorkeurrechten worden opgeheven ten gunste van één of meer bepaalde personen, zoals bedoeld in artikel 7:193 WVV. Bijgevolg zal een nihil obstat van de FSMA met betrekking tot deze Transactie vereist zijn overeenkomstig artikel 7:193 § 2 van het WVV.

#### (a) *Algemene beschrijving van het ACM Financieringsprogramma*

Onder en overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst, heeft de Vennootschap ingestemd met de uitgifte van en heeft de Investeerder ingestemd met de inschrijving op maximaal 832 nul-coupon automatisch converteerbare obligaties (de **Converteerbare Obligaties**), elk met een nominale waarde van 25.000 EUR, via verschillende tranches, elk samengesteld uit 80 Converteerbare Obligaties (elk een **Tranche**), op “call”/verzoek van de Vennootschap naar haar eigen goeddunken (dergelijke opvraging aan de Investeerder tot inschrijving, een **Kennisgeving van Uitoefening**) voor een totaal bedrag van maximaal 20.000.000 EUR (het **Totale Uitgiftebedrag**) (en 800.000 EUR als Transactie Commissie) over een verlengbare initiële totale verbintenisperiode van 12 maanden vanaf de closing van de eerste Tranche (het **Financieringsprogramma**) vóór 1 maart 2025 (de **Long Stop Datum**) (het **AMC Financieringsprogramma**).

De eerste Tranche zal bestaan uit (A) 112 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van 25.000 EUR, voor een totaal bedrag van 2.800.000 EUR (de **Eerste Tranche Deel A**) en (B) 80 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 25.000, voor een totaal bedrag van 2.000.000 EUR (de **Eerste Tranche Deel B** en, samen met de Eerste Tranche Deel A, de **Eerste Tranche**).

Elke daaropvolgende Tranche zal normaliter bestaan uit maximaal 80 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van 25.000 EUR en een totaal bedrag van 2.000.000 EUR.

De bedragen die de Vennootschap ontvangt in het kader van het ACM Financieringsprogramma zullen worden gebruikt als werkkapitaal en voor algemene bedrijfsdoeleinden (zie Sectie 4 van dit Verslag).

*(b) Afkoelperiode*

Het recht voor de Vennootschap om een Tranche van Converteerbare Obligaties uit te geven en de verbintenis van de Investeerder om in te schrijven op Converteerbare Obligaties onder de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst is onderhevig aan het verstrijken van een wachttijd sinds de vorige Tranche. De standaard afkoelperiode is tweeëntwintig handelsdagen vanaf de afsluiting (uitgifte) van de vorige Tranche, maar de duur van de afkoelperiode kan in bepaalde omstandigheden worden verlengd, e.g. indien de door de Vennootschap uitgegeven aandelen ingevolge een conversieverzoek (de **Conversieaandelen**) door de Investeerder niet binnen vijf handelsdagen na de Kennisgeving van Conversie (zoals hieronder gedefinieerd) aan de Investeerder worden geleverd en genoteerd.

Bij wijze van uitzondering kan de Eerste Tranche Deel A worden uitgegeven op datum van ondertekening van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst (d.w.z. 1 maart 2023) en kan de Eerste Tranche Deel B worden uitgegeven, zonder afkoelperiode, zodra bewijs beschikbaar is dat de Conversieaandelen die zouden worden uitgegeven in geval van conversie van de Converteerbare Obligaties toegelaten zullen zijn om te worden genoteerd onder een noteringsprospectus (en met inachtneming van de andere voorwaarden van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst).

*(c) Opschortende voorwaarden*

De verbintenis van de Investeerder om op verzoek van de Vennootschap in te schrijven op een nieuwe Tranche is onderworpen aan de vervulling (of ontheffing daarvan door de Investeerder) van de opschortende voorwaarden met betrekking tot:

- (i) vóór de uitgiftedatum van de Eerste Tranche Deel A, de beëindiging van de Negma Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst;
- (ii) de bevestiging van verklaringen en waarborgen;
- (iii) op of vóór de uitgiftedatum van de Eerste Tranche, het voorleggen van bepaalde bedrijfsdocumenten en bewijs van reglementaire goedkeuring;
- (iv) het niet bestaan van een Geval van Wanprestatie (zoals hieronder gedefinieerd) of Materieel Nadelig Effect (zoals hieronder gedefinieerd);
- (v) geen wijziging in eigendom veroorzaakt door een openbaar overnamebod of die een openbaar overnamebod veroorzaakt
- (vi) de afwezigheid van omstandigheden die de Vennootschap verbieden of wezenlijk belemmeren om de transacties te voltooien die in de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst worden overwogen;
- (vii) de notering is niet opgeschort;
- (viii) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van 30 (dertig) dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum, zoals weergegeven op Bloomberg, is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de Tranche. Indien de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap onder 4.000.000 EUR daalt, zal de Vennootschap gerechtigd zijn een Tranche van 1.000.000 EUR op te nemen, mits haar gemiddelde marktkapitalisatie ten minste 2.000.000 EUR bedraagt, en zodra de Investeerder deze Converteerbare Obligaties converteerd, zal de Vennootschap



gerechtigd zijn een andere Tranche op te nemen zonder afkoelperiode, mits aan de andere voorwaarden voor het opnemen van een Tranche zijn voldaan;

- (ix) de totale handelswaarde van de Aandelen (zoals hierna gedefinieerd) van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 (tweeëntwintig) handelsdagen is ten minste gelijk aan 1.500.000 EUR;
  - (x) de Vennootschap heeft de bevoegdheid om haar activiteiten uit te oefenen ("*is in good standing*") krachtens de wetten van haar rechtsgebied van oprichting.
- (d) Bovendien mag de Vennootschap geen bijkomende Tranches opvragen indien (y) er onvoldoende ongebruikt toegestaan kapitaal beschikbaar is om dit te doen (wat momenteel niet het geval is en ook niet het geval zal zijn tijdens de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst, behalve indien de Vennootschap het toegestaan kapitaal gebruikt voor een andere transactie) of (z) de Investeerder verwacht dat een deel of alle Conversieaandelen die zouden worden uitgegeven in geval van conversie van dergelijke bijkomende Tranche niet zullen mogen worden genoteerd onder een noteringsprospectus of de vrijstelling krachtens artikel 1, lid 5 van Verordening (EU) 2017/1129 (met dien verstande dat voor de Eerste Tranche Deel A enig bewijs dat ongeveer 95 miljoen Aandelen zijn toegestaan om te worden genoteerd onder de vrijstelling krachtens artikel 1, lid 5 van Verordening (EU) 2017/1129 volstaat).

(e) ***Transactiecommissie en kosten***

Als tegenprestatie voor het akkoord van de Investeerder om in te schrijven op en te betalen voor de Converteerbare Obligaties, zal een commissie gelijk aan 800.000 EUR (de **Transactie Commissie**) verschuldigd zijn door de Vennootschap aan de Investeerder op de uitgiftedatum voor de Eerste Tranche Deel A, door middel van de uitgifte van 32 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van 25.000 EUR.

Voorts zal de Vennootschap de Investeerder vergoeden voor zijn redelijke en gedocumenteerde gemaakte juridische kosten in verband met de onderhandelingen over en de uitvoering van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst binnen een maximaal totaalbedrag van 20.000 EUR (vermeerderd met BTW of gelijkaardige belastingen en verplichte lidmaatschapsbijdragen).

### **3.2 Voorwaarden en bepalingen**

De Converteerbare Obligaties zullen converteerbare obligaties zijn in de zin van artikels 7:65 en volgende van het WVV en zullen converteerbaar zijn in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap (de **Aandelen**), die op hun beurt genoteerd zullen worden op Euronext Brussel.

De kenmerken van de Converteerbare Obligaties zullen zijn zoals hieronder uiteengezet.

(a) ***Vorm***

De Converteerbare Obligaties zullen geregistreerd op naam zijn en fracties van Converteerbare Obligaties kunnen niet worden uitgegeven. Het bewijs van de rechten van de Investeerder als houder van de Converteerbare Obligaties zal worden geleverd door inschrijving van zijn naam in een register dat door de Vennootschap overeenkomstig de toepasselijke wet- en regelgeving zal worden bijgehouden.

(b) **Nominale waarde**

Elke Converteerbare Obligatie zal een nominale waarde van 25.000 EUR hebben en zal onmiddellijk betaalbaar zijn in cash bij inschrijving overeenkomstig de voorwaarden van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst (met uitzondering van de inschrijvingsprijs voor 32 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 25.000, uitgegeven als onderdeel van de Eerste Tranche Deel A, die niet in geld zullen worden betaald, maar door omzetting van de vordering voor ontvangst van de Transactie Commissie).

(c) **Vervaldatum**

De Converteerbare Obligaties zullen een looptijd van vierentwintig (24) maanden vanaf de datum van uitgifte hebben (de **Vervaldatum**) behalve in geval van vervroegde aflossing ingevolge de ACM-Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst.

(d) **Genot**

Overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst zullen de Converteerbare Obligaties elk worden uitgegeven met volledige genotsrechten vanaf de datum van hun volledige onderschrijving door de Investeerder.

(e) **Toewijzing en overdracht van de Converteerbare Obligaties**

De Converteerbare Obligaties zullen, zonder voorafgaande toestemming van de Vennootschap, kunnen worden toegewezen of overgedragen aan met de Investeerder verbonden vennootschappen die buiten de Verenigde Staten zijn gevestigd (in de zin van Regulation S van de U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd). “Met de Investeerder verbonden vennootschappen” betekent een persoon of een entiteit die rechtstreeks of onrechtstreeks controle heeft over, wordt gecontroleerd door, of onder gemeenschappelijke controle staat met, een andere persoon of entiteit, met inbegrip van, onder andere, leidinggevende functionarissen, bestuurders, meerderheidsaandeelhouders, dochtervennootschappen (in de zin van artikel 1:15, 2° van het WVV), moeder- en zusterondernemingen.

Om tegenstelbaar te zijn ten aanzien van de Vennootschap en derden, zal elke toegestane overdracht (d.w.z. een overdracht aan een met de Investeerder verbonden vennootschap of een overdracht die is gemachtigd door de Vennootschap) van de Converteerbare Obligaties worden ingeschreven in het register van converteerbare obligaties en zal de overdrager van zulke Converteerbare Obligaties geacht worden de houder van deze Converteerbare Obligaties te zijn totdat de naam van de verkrijger is ingeschreven in het obligatieregister van de Vennootschap.

Elke toegestane verkrijger (d.w.z. een met de Investeerder verbonden vennootschap of een verkrijger die is gemachtigd door de Vennootschap) die houder wordt van de Converteerbare Obligaties, op welke wijze en om welke reden dan ook, zal het voordeel hebben van, en onderworpen zijn aan, alle rechten en verplichtingen die voortvloeien uit de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst.

De Converteerbare Obligaties zullen niet worden toegelaten tot de handel op een financiële markt.

(f) **Interest**

De Converteerbare Obligaties zullen geen interest opbrengen (behalve in geval van nalatighedsinterest (berekend op de totale hoofdsom tegen een tarief van 20 (twintig) procent per jaar) bij het optreden en tijdens het voortduren van een Geval van Wanprestatie, behalve indien de Converteerbare Obligaties worden geconverteerd overeenkomstig de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst - zie sectie 3.2(j) en (k)).

(g) **Directe en niet-achtergestelde verplichtingen**

De Converteerbare Obligaties, indien en wanneer uitgegeven, zullen onvoorwaardelijke, niet-achtergestelde en niet-gewaarborgde verplichtingen van de Vennootschap zijn en zullen, te allen tijde zolang er Converteerbare Obligaties uitstaan, onderling van gelijke rang zijn en gelijk met alle andere bestaande en toekomstige niet-achtergestelde verplichtingen van de Vennootschap die van tijd tot tijd uitstaan, met uitzondering van de Toegestane Schuld (d.w.z. de op 21 november 2021 met Kreos en Pontifax gesloten leningsfaciliteit, zoals van tijd tot tijd gewijzigd).

(h) **Conversie**

Vanaf de uitgifte van de Converteerbare Obligaties en tot hun respectieve Vervaldatum (de **Conversieperiode**), zal de houder van Converteerbare Obligaties te allen tijde het recht hebben om alle of een deel van de Converteerbare Obligaties te converteren in Conversieaandelen. Het aantal Conversieaandelen dat door de Vennootschap bij de conversie van één of meerdere Converteerbare Obligaties zal worden uitgegeven, zal gelijk zijn aan het Conversiebedrag gedeeld door de toepasselijke Conversieprijs (zoals hieronder gedefinieerd).

Er worden geen fracties van Aandelen uitgegeven.

Dergelijke conversie vereist geen betaling van enige vergoeding of kost door de relevante houder van Converteerbare Obligaties.

Converteerbare Obligaties die vóór de Vervaldatum niet in Aandelen zullen zijn geconverteerd, zullen op de Vervaldatum automatisch in Conversieaandelen worden geconverteerd.

(i) **Uitgegeven Aandelen bij conversie**

De nieuw uitgegeven Conversieaandelen bij de conversie van de relevante Converteerbare Obligaties zullen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de statuten en aan de beslissingen van de algemene vergadering van de Vennootschap. De Conversieaandelen zullen worden toegelaten tot de handel op Euronext Brussels, zullen onmiddellijke en lopende dividendrechten genieten en zullen volledig gelijkgesteld worden met, en fungibel zijn met, de bestaande Aandelen van de Vennootschap.

(j) **Terugbetaling**

**Vervroegde terugbetaling naar keuze van de Vennootschap (Issuer Call).** De Vennootschap zal het recht hebben om alle (maar niet een deel van de) Converteerbare Obligaties terug te betalen tegen het uitgegeven bedrag van de Converteerbare Obligaties plus een premie van 10 (tien) procent berekend op basis van het nominale bedrag van de dan uitstaande Converteerbare Obligaties.

**Vervroegde terugbetaling naar keuze van de Investeerder na een Geval van Wanprestatie (Investor Put).** Zie sectie (k) hieronder.

(k) **Gevallen van Wanprestaties**

De volgende gebeurtenissen vormen een geval van wanprestatie (de **Gevallen van Wanprestatie**):

1. de niet-levering van de Conversieaandelen binnen 20 (twintig) dagen na verzending van de desbetreffende Kennisgeving van Conversie;
2. een wezenlijke schending door de Vennootschap van haar wezenlijke verplichtingen of verbintenissen onder de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst, die niet kan worden geredieerd of niet wordt geredieerd binnen 15 (vijftien) werkdagen na kennisgeving aan de Vennootschap of nadat de Vennootschap daarvan kennis heeft genomen;

	7	
--	---	--

3. enige van de verklaringen en waarborgen die door de Vennootschap krachtens de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst zijn gegeven, in enig materieel opzicht onnauwkeurig of onwaar is op het moment dat deze werd gegeven, en niet kan worden geredieerd of niet wordt geredieerd binnen 15 (vijftien) werkdagen na ontvangst van een kennisgeving of nadat de Vennootschap daarvan kennis heeft genomen;
4. een kruiselingse wanprestatie met betrekking tot andere financiële schulden van de Vennootschap, behalve indien dergelijke kruiselingse wanprestatie (A) te goeder trouw wordt betwist en (B) binnen 60 (zestig) dagen wordt opgeheven of opgeschort;
5. een uitwinning op of tegen enig deel van de eigendommen, activa of inkomsten van de Vennootschap of een van haar dochtervennootschappen met een totale waarde van ten minste 1.000.000 EUR of het equivalent daarvan, behalve indien deze uitwinning (A) te goeder trouw wordt betwist en (B) binnen 60 (zestig) dagen wordt opgeheven of opgeschort;
6. een uitwinning van een zekerheid met een totale waarde van meer dan 1.000.000 EUR, tenzij deze uitwinning (A) te goeder trouw wordt betwist en (B) binnen 60 (zestig) dagen wordt opgeheven of opgeschort;
7. de insolventie van de Vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen of het betaan van een insolventieprocedure met betrekking tot de Vennootschap of een van haar dochtervennootschappen of andere vastgestelde insolventie gerelateerde gebeurtenissen;
8. een opschorting of staking door de Vennootschap van alle of een substantieel deel van haar activiteiten, met dien verstande dat de beslissing om een onderzoek niet voort te zetten niet wordt beschouwd als een opschorting of staking van haar activiteiten of als een Materieel Nadelig Effect;
9. een opschorting of beperking van de handel in de Aandelen van de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van meer dan 10 (tien) opeenvolgende handelsdagen, op voorwaarde dat de markt verder verhandelt;
10. enige weigering van de Commissaris om de jaarrekeningen van de Vennootschap goed te keuren (*opinion d'abstention / onthoudende verklaring*) of (ii) elk negatief advies (*opinion négative (défavorable) / afkeurende verklaring*) van de Commissaris; of
11. het zich voordoen van een gebeurtenis of omstandigheid die redelijkerwijs een effect kan hebben op de activiteiten, werkzaamheden, eigendommen, financiële toestand of vooruitzichten van de Vennootschap dat wezenlijk en nadelig is voor de Vennootschap en haar dochtervennootschappen en verbonden vennootschappen, als geheel en/of enige voorwaarde, omstandigheid of situatie, die het vermogen van de Vennootschap om een van haar verplichtingen uit hoofde van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst aan te gaan en uit te voeren in enig wezenlijk opzicht verbiedt of anderszins belemmert (**Materieel Nadelig Effect**).

In geval van het zich voordoen van een Geval van Wanprestatie zoals hierboven uiteengezet, kunnen alle of een deel van de Converteerbare Obligaties gehouden door de Investeerder worden geconverteerd aan 80 (tachtig) procent van de Conversieprijs.

Bovendien heeft de Investeerder, in geval van het zich voordoen van de Gevallen van Wanprestatie genummerd 1, 4, 5, 6, 7, 8 of 9 hierboven, het recht om als alternatief de uitstaande Converteerbare Obligaties onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar te verklaren tegen hun uitstaande totale hoofdsom, vermeerderd met een nalatighedsinterest tegen een tarief van 20 (twintig) procent per jaar (in plaats van te worden geconverteerd tegen 80 (tachtig) procent van de Conversieprijs).

#### 4. VERANTWOORDING VAN DE TRANSACTIE

De uitgifte van de Converteerbare Obligaties aan de Investeerder is geen openbare aanbidding en vereist niet de publicatie van een noterings- of aanbiedingsprospectus, in overeenstemming met de EU-prospectusverordening 2017/1129

De voornaamste doeleinden van de Transactie zijn de ondersteuning van de groei en ontwikkeling van de Vennootschap en de versterking van haar werkkapitaal en de financiering van haar activiteiten, in het bijzonder om de verdere ontwikkeling van THR-149 te financieren, met inbegrip van de KALAHARI-studie. In dit verband wijst de Raad van Bestuur erop dat de uitgifte van de Converteerbare Obligaties de Vennootschap in staat stelt om binnen een korte termijn financiële middelen te verkrijgen (*i.e.* 24 maanden vanaf de datum van ondertekening van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst). De Raad van Bestuur stelt voor om de uitgifte van de Converteerbare Obligaties uit te voeren binnen het kader van het toegestaan kapitaal, wat de Vennootschap ook toelaat om sneller toegang te hebben tot de fondsen.

Zoals vermeld, is de beslissing om één of meerdere Tranches effectief op te nemen, evenals de grootte van elke Tranche, ter beoordeling van de Vennootschap. Daarom zal de Vennootschap het elke keer evalueren wanneer en voor zover zij het opportuun acht om een Tranche uit te geven, rekening houdend met de relatieve kansen en implicaties op het moment van een dergelijke beslissing. Dit omvat tevens de voorwaarden voor andere toegang tot kapitaal (hetzij in eigen vermogen of aan aandelen gekoppeld, of in schulden), het effect op het handelsvolume, enz.

Bovendien merkt de Raad van Bestuur op dat, behalve bij uitoefening van de Investor Put, de Converteerbare Obligaties zullen worden omgezet in Aandelen in de Vennootschap, die het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, waardoor het eigen vermogen van de Vennootschap zal toenemen.

In haar jaarverslag meldde de Vennootschap dat het over geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief investeringen) beschikt van 10,0 miljoen EUR op het einde van 2021 in vergelijking met 24,8 miljoen EUR op 31 december 2020. In haar halfjaarverslag (betreffende tussentijdse resultaten per 30 juni 2022) meldde de Vennootschap dat het over geldmiddelen en kasequivalenten (inclusief investeringen) beschikt van 3,9 miljoen EUR. De kaspositie van de Vennootschap op 31 december 2022 bedroeg ongeveer 3,6 miljoen EUR.

De Raad van Bestuur verwijst naar de op 26 augustus 2021 met Negma afgesloten uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst, krachtens en onder de voorwaarden waarvan de Vennootschap maximaal 30 miljoen EUR zou kunnen opvragen (het **Negma Financieringsprogramma**). Op de datum van dit Verslag heeft de Vennootschap 11 miljoen EUR onder het Negma Financieringsprogramma opgenomen. Het Negma Financieringsprogramma werd op 25 januari 2023 voor een tweede maal gewijzigd. Ingevolge dit tweede addendum zijn Negma en de Vennootschap overeengekomen het totale toegezegde bedrag onder het Negma Financieringsprogramma te verlagen tot een maximaal totaalbedrag van 4 miljoen EUR (in plaats van 19 miljoen EUR).

De Vennootschap is van oordeel dat zij, bij ontstentenis van andere financieringsbronnen dan het Negma Financieringsprogramma, in mei 2023 geen werkkapitaal meer zou hebben.

Met de huidige Transactie heeft de Vennootschap toegang gekregen tot gecommitteerde aandelenfinanciering voor een totaal bedrag van 20.000.000 EUR tot maart 2024, onder voorbehoud van de realisatie van de opschortende voorwaarden voor de opname van volgende Tranches zoals uiteengezet in de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst. Bepaalde opschortende voorwaarden liggen buiten de controle van de Vennootschap (e.g. de minimale gemiddelde marktkapitalisatie en de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de periode voorafgaand aan een Kennisgeving van Uitoefening).

De Raad van Bestuur merkt tenslotte op dat de doelstellingen van de Investeerder tweeledig zijn: (A) zijn voornaamste motivatie is het maken van winst door de conversie van de Converteerbare Obligaties aan de Conversieprijs (verdisconteerd ten opzichte van de werkelijke beurskoers van de Aandelen van de Vennootschap) en (B) hij streeft er ook naar de Vennootschap te steunen door in te schrijven op obligaties boven het bedrag dat hij voornemens is te converteren en/of door aandelen te converteren boven het bedrag dat hij voornemens is te verkopen tijdens de desbetreffende afkoelperiode, met als gevolg dat hij verwacht in de Vennootschap te investeren door in de loop van het programma schulden *equity* financiering te verstrekken.

## 5. VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTEPRIJS VAN DE NIEUWE AANDELEN

Overeenkomstig de uitgiftevoorwaarden van de Converteerbare Obligaties, zal de houder van de Converteerbare Obligaties het recht hebben om alle of een deel van de Converteerbare Obligaties tijdens de Conversieperiode te converteren in nieuwe Aandelen uitgegeven door de Vennootschap, die het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en dezelfde rechten hebben als de bestaande Aandelen van de Vennootschap.

Het tweede addendum bij het Negma Financieringsprogramma verlaagde het bedrag van de toegezegde financiering met 15 miljoen EUR tot 4 miljoen EUR. Nadat het tweede addendum werd afgesloten, heeft de Vennootschap heeft de verschillende financieringsmogelijkheden geëvalueerd, rekening houdend met haar huidige marktkapitalisatie. Zij heeft haar beslissing gebaseerd op een grondige selectieprocedure waarbij meerdere potentiële financieringsmogelijkheden werden overwogen, en een aantal vergelijkbare aanbieders van flexibele, *equity* gekoppelde, financieringen een term sheet hebben ingediend.

De uitgifteprijs van de Aandelen bij de conversie van de Converteerbare Obligaties zal gelijk zijn aan de conversieprijs van de Converteerbare Obligaties, die gelijk zal zijn aan 92% (tweënnegentig procent) van het gemiddelde van de laagste 3 (drie) eendaagse volumegewogen gemiddelde prijzen van de Aandelen van de Vennootschap, zoals gepubliceerd door Bloomberg, geselecteerd door de houder van de Converteerbare Obligaties over de 10 (tien) opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de ontvangst door de Vennootschap van de Kennisgeving van Conversie (de **Conversieprijs**).

In uitzonderlijke omstandigheden, bij het optreden van een Geval van Wanprestatie, heeft de Investeerder het recht om de Converteerbare Obligaties te converteren tegen 80% (tachtig procent) van de Conversieprijs.

Deze Conversieprijs werd onderhandeld en commercieel overeengekomen met de Investeerder in het kader van het ACM Financieringsprogramma, rekening houdend met de huidige positie in de markt van de Vennootschap met het oog op het verzekeren van voldoende liquiditeit van de Converteerbare Obligaties. Het bedrag van de werkelijke Conversieprijs zal worden bepaald op basis van een verwijzing naar het naar volume gewogen gemiddelde op Euronext Brussels, zoals hierboven uiteengezet, en zal dus onderhevig zijn aan marktdynamiek.

Om deze redenen (met inbegrip van de redenen uiteengezet in sectie 4 van dit Verslag), is de Raad van Bestuur van mening dat de Conversieprijs gerechtvaardigd is aangezien deze een redelijk evenwicht vindt tussen de belangen van de bestaande aandeelhouders en de houders van de Converteerbare Obligaties.

## **6. VERANTWOORDING VOOR DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT**

De opheffing van het voorkeurrecht zal de Vennootschap in staat stellen om een uitgifte te doen aan de Investeerder en zal de Investeerder in staat stellen om in te schrijven op de Converteerbare Obligaties overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst. De Investeerder is een investeringsentiteit die gespecialiseerd is in het verstrekken van flexibele equity gelinkte financiering en is vooraf door de Vennootschap geselecteerd op basis van een grondige selectieprocedure waarbij meervoudige vergelijkbare verstrekkers van flexibele equity gelinkte financiering een term sheet hebben ingediend.

De Raad van Bestuur wijst erop dat de opheffing van het voorkeurrecht de Vennootschap in staat stelt de Transactie uit te voeren en op korte termijn bijkomende financiële middelen te verkrijgen, dat de Vennootschap toelaat om haar activiteiten te financieren en de voordelen te verkrijgen die worden beschreven in deel 4 van dit Verslag.

Hoewel de uitgifte van de Converteerbare Obligaties zal leiden tot een financiële verwatering van de bestaande Aandelen van de Vennootschap bij de conversie van de Converteerbare Obligaties, is de Raad van Bestuur van mening dat de financiële verwatering zal worden gecompenseerd door de voordelen van de Transactie voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, in het bijzonder het toegenomen werkkapitaal en het stabiel genereren van cash.

Daarom is de Raad van Bestuur van mening dat de voorgestelde uitgifte van de Converteerbare Obligaties in het kader van het toegestaan kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht in het belang is van de Vennootschap en haar aandeelhouders.

## **7. GEVOLGEN VOOR DE VERMOGENS- EN LIDMAATSCHAPSRECHTEN VAN DE AANDEELHOUDERS**

### **7.1 Algemeen**

De volgende paragrafen geven een overzicht van de gevolgen van de voorgestelde Transactie op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. Zoals hierboven beschreven, betreft de voorgestelde Transactie de uitgifte van maximaal 832 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van 25.000 EUR. De effectieve uitgifte van deze Converteerbare Obligaties afhankelijk zal zijn van de mate waarin de Investeerder op deze Converteerbare Obligaties zal inschrijven overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst.

Tijdens de Conversieperiode zal de houder van de Converteerbare Obligaties het recht hebben om alle of een deel van de Converteerbare Obligaties te converteren in nieuwe Aandelen uitgegeven door de Vennootschap tegen de Conversieprijs.

### **7.2 Evolutie van het kapitaal en winstdeelname**

Op de datum van dit Verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 77.706.161,32 EUR en wordt het vertegenwoordigd door 584.702.740 gewone Aandelen. De fractiewaarde bedraagt derhalve 0,13 EUR per Aandeel (afgerond). De Vennootschap heeft ook 3.169.030 uitstaande inschrijvingsrechten uitgegeven, waarvan 2.954.030 werden aangeboden en aanvaard maar niet uitgeoefend en 215.000 nog moeten worden toegewezen.

Op de datum van dit Verslag vertegenwoordigt elk aandeel in de Vennootschap een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en geeft het economische rechten en stemrechten in verhouding tot het kapitaal dat het vertegenwoordigt. De uitgifte van de Aandelen bij de conversie van de Converteerbare Obligaties zal leiden tot een financiële verwatering van de bestaande Aandelen van de Vennootschap.

De financiële gevolgen en het verwateringseffect van de kapitaalverhoging ten gevolge van een potentiële conversie van de Converteerbare Obligaties kunnen, louter ter indicatie, worden geïllustreerd aan de hand van het in Bijlage 1 opgenomen overzicht.

Dit overzicht is gebaseerd op de volgende hypothesen:

- alle 832 Converteerbare Obligaties zullen worden onderschreven door de Investeerder en effectief worden geconverteerd in nieuwe Aandelen in de Vennootschap;
- de in de simulatie vermelde Conversieprijs is gelijk aan 92% (tweënnegentig procent) van het gemiddelde van de laagste 3 (drie) eendaagse volumegewogen gemiddelde prijzen van de gewone Aandelen van de Vennootschap, zoals gepubliceerd door Bloomberg, geselecteerd door de houder van de Converteerbare Obligaties gedurende de 10 (tien) opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de ontvangst door de Vennootschap van de door de Investeerder afgegeven conversiekennisgeving om zijn recht uit te oefenen om een aantal Conversieaandelen te ontvangen in overeenstemming met de voorwaarden van de ACM Uitgifte- en Inschrijvingsovereenkomst (de **Kennisgeving van Conversie**); en
- het aantal Aandelen uitgegeven door de Vennootschap aan de relevante houder van de Converteerbare Obligaties bij de conversie van de Converteerbare Obligaties is gelijk aan het Conversiebedrag gedeeld door de toepasselijke Conversieprijs.

Door de uitgifte van Conversieaandelen als gevolg van de conversie van de Converteerbare Obligaties zullen de winstaandelen en de stemrechten van de bestaande aandeelhouders verwateren zoals uiteengezet in Bijlage 1.

### 7.3 Economische gevolgen van de conversie van de Converteerbare Obligaties

Vanuit een boekhoudkundig perspectief, zal het totale bedrag van de kapitaalsverhoging (inclusief uitgiftepremie) ten gevolge van een conversie van de Converteerbare Obligaties integraal worden toegekend aan het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap. Als de Conversieprijs van de Converteerbare Obligaties respectievelijk hoger of lager is dan het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap per aandeel voorafgaand aan de verwezenlijking van de conversie (*i.e.* 0,13 EUR), zal dit resulteren in respectievelijk een toename of een verwatering van het boekhoudkundig eigen vermogen per Aandeel van uit een boekhoudkundig perspectief.

Hiermee rekening houdende is het nog niet zeker of de Converteerbare Obligaties uiteindelijk geconverteerd zullen worden voor hun Vervaldatum. Als en wanneer de Converteerbare Obligaties geconverteerd worden in nieuwe Aandelen, zal dit echter een financiële verwatering van de bestaande aandeelhouders met zich meebrengen, aangezien het uitgangspunt is dat een obligatiehouder enkel een Converteerbare Obligaties zal converteren indien de Conversieprijs lager is dan de geldende marktprijs van de Aandelen op het moment van de conversie (uitgezonderd in geval van een automatische conversie van de Converteerbare Obligaties op hun Vervaldatum waarbij een houder van Converteerbare Obligaties geen keuze heeft in termen van timing van conversie, met dien verstande evenwel dat de automatische conversie op de Converteerbare Obligaties op de Vervaldatum eveneens zal plaatsvinden tegen de Conversieprijs).



Opgemaakt te Leuven op 7 maart 2023.

**Namens de Raad van Bestuur,**

\_\_\_\_\_  
Naam: de heer Thomas GRANEY  
Functie: CEO en Bijzonder gevolmachtigde

## BIJLAGE 1 VERWATERING OVERZICHT

### 1. Stem- / dividendrechten verwatering

Excluding shares resulting from the exercise of subscription rights and shares resulting from the conversion of Kreos convertible bonds (CBs)				
Hypothetical VWAP - Pricing Period	€ 0,01	€ 0,05	€ 0,20	€ 0,50
Hypothetical conversion price	€ 0,0092	€ 0,0460	€ 0,1840	€ 0,4600
Number of existing shares	584.702.740	584.702.740	584.702.740	584.702.740
Conversion amount of the new ACM CBs	20.800.000	20.800.000	20.800.000	20.800.000
Shares to be issued upon 100% conversion of new ACM CBs	2.260.869.565	452.173.913	113.043.478	45.217.391
Total shares after 100% conversion of new ACM CBs	2.845.572.305	1.036.876.653	697.746.218	629.920.131
<b>Dilution</b>	79,45%	43,61%	16,20%	7,18%
Including shares resulting from the exercise of subscription rights (SRs)				
Hypothetical VWAP - Pricing Period	€ 0,01	€ 0,05	€ 0,20	€ 0,50
Hypothetical conversion price	€ 0,0092	€ 0,0460	€ 0,1840	€ 0,4600
Number of existing shares	584.702.740	584.702.740	584.702.740	584.702.740
Conversion amount of the new ACM CBs	20.800.000	20.800.000	20.800.000	20.800.000
Shares to be issued upon 100% conversion of new ACM CBs	2.260.869.565	452.173.913	113.043.478	45.217.391
Shares to be issued upon 100% exercise of SRs	3.169.030	3.169.030	3.169.030	3.169.030
Total number of new (dilutive) shares	2.264.038.595	455.342.943	116.212.508	48.386.421
Total shares after 100% conversion of new ACM CBs and exercise subscription rights	2.848.741.335	1.040.045.683	700.915.248	633.089.161
<b>Dilution</b>	79,48%	43,78%	16,58%	7,64%
Including shares resulting from the exercise of SRs and shares resulting from the conversion of Kreos CBs				
Hypothetical VWAP - Pricing Period	€ 0,01	€ 0,05	€ 0,20	€ 0,50
Hypothetical conversion price	€ 0,0092	€ 0,0460	€ 0,1840	€ 0,4600
Number of existing shares	584.702.740	584.702.740	584.702.740	584.702.740
Conversion amount of the new ACM CBs	20.800.000	20.800.000	20.800.000	20.800.000
Shares to be issued upon 100% conversion of new ACM CBs	2.260.869.565	452.173.913	113.043.478	45.217.391
Shares to be issued upon 100% exercise of SRs	3.169.030	3.169.030	3.169.030	3.169.030
Shares to be issued upon 100% conversion Kreos CBs	2.413.793	2.413.793	2.413.793	2.413.793
Total number of new (dilutive) shares	2.266.452.388	457.756.736	118.626.301	50.800.214
Total shares after 100% conversion of all CBs and exercise subscription rights	2.851.155.128	1.042.459.476	703.329.041	635.502.954
<b>Dilution</b>	79,49%	43,91%	16,87%	7,99%

## 2. Eigen vermogen

<b>Excluding shares resulting from the exercise of SRs</b>				
Hypothetical VWAP - Pricing Period	€ 0,01	€ 0,05	€ 0,20	€ 0,50
Hypothetical conversion price	€ 0,0092	€ 0,0460	€ 0,1840	€ 0,4600
<b>Before</b>				
Net equity as per 31-12-2022 (unaudited)	-€ 5.746.000,00	-€ 5.746.000,00	-€ 5.746.000,00	-€ 5.746.000,00
Number of existing shares as per 24-02-2023	584.702.740	584.702.740	584.702.740	584.702.740
Intrinsic value/share (in EUR)	-€ 0,0098	-€ 0,0098	-€ 0,0098	-€ 0,0098
Intrinsic value/share (in EUR) (rounded)	-€ 0,0098	-€ 0,0098	-€ 0,0098	-€ 0,0098
<b>Conversion new ACM CBs</b>				
Shares to be issued upon 100% conversion of CBs	2.260.869.565	452.173.913	113.043.478	45.217.391
Cash / Contribution in kind	€ 20.800.000,00	€ 20.800.000,00	€ 20.800.000,00	€ 20.800.000,00
<b>After</b>				
Net equity (in EUR)	15.054.000,00	15.054.000,00	15.054.000,00	15.054.000,00
Outstanding shares	2.845.572.305	1.036.876.653	697.746.218	629.920.131
Intrinsic value/share (in EUR)	€ 0,0053	€ 0,0145	€ 0,0216	€ 0,0239
Intrinsic value/share (in EUR) (rounded)	€ 0,01	€ 0,01	€ 0,02	€ 0,02
<b>Including shares resulting from the exercise of SRs</b>				
Hypothetical VWAP - Pricing Period	€ 0,01	€ 0,05	€ 0,20	€ 0,50
Hypothetical conversion price	€ 0,0092	€ 0,0460	€ 0,1840	€ 0,4600
<b>Before</b>				
Net equity as per 31-12-2022 (unaudited)	-€ 5.746.000,00	-€ 5.746.000,00	-€ 5.746.000,00	-€ 5.746.000,00
Number of existing shares as per 24-02-2023	584.702.740	584.702.740	584.702.740	584.702.740
Intrinsic value/share (in EUR)	-€ 0,0098	-€ 0,0098	-€ 0,0098	-€ 0,0098
Intrinsic value/share (in EUR) (rounded)	-€ 0,0098	-€ 0,0098	-€ 0,0098	-€ 0,0098
<b>Conversion new ACM CBs</b>				
Shares to be issued upon 100% conversion of CBs	2.260.869.565	452.173.913	113.043.478	45.217.391
Cash / Contribution in kind	€ 20.800.000,00	€ 20.800.000,00	€ 20.800.000,00	€ 20.800.000,00
<b>Exercise of SRs</b>				
Shares to be issued upon 100% exercise of SRs	3.169.030	3.169.030	3.169.030	3.169.030
Cash	€ 7.504.914,00	€ 7.504.914,00	€ 7.504.914,00	€ 7.504.914,00
<b>After</b>				
Net equity (in EUR)	22.558.914,00	22.558.914,00	22.558.914,00	22.558.914,00
Outstanding shares	2.848.741.335	1.040.045.683	700.915.248	633.089.161
Intrinsic value/share (in EUR)	€ 0,0079	€ 0,0217	€ 0,0322	€ 0,0356
Intrinsic value/share (in EUR) (rounded)	€ 0,01	€ 0,02	€ 0,03	€ 0,04

### 3. Financiële verwatering

Excluding shares resulting from the exercise of SRs or shares resulting from the conversion of Kreos Bonds				
Hypothetical VWAP - Pricing Period	€ 0,01	€ 0,05	€ 0,20	€ 0,50
Hypothetical conversion price	€ 0,0092	€ 0,0460	€ 0,1840	€ 0,4600
<b>Before</b>				
Number of existing shares	584.702.740	584.702.740	584.702.740	584.702.740
Share price - 02-03-2023	€ 0,01	€ 0,05	€ 0,20	€ 0,50
Market cap	€ 5.847.027,40	€ 29.235.137,00	€ 116.940.548,00	€ 292.351.370,00
Market cap per share	€ 0,01	€ 0,05	€ 0,20	€ 0,50
<b>Conversion new ACM CBs</b>				
Shares to be issued upon 100% conversion of new ACM CBs	2.260.869.565	452.173.913	113.043.478	45.217.391
Cash / Contribution in kind	€ 20.800.000,00	€ 20.800.000,00	€ 20.800.000,00	€ 20.800.000,00
<b>After</b>				
Market cap	€ 26.647.027,40	€ 50.035.137,00	€ 137.740.548,00	€ 313.151.370,00
Number of shares	€ 2.845.572.305,00	€ 1.036.876.653,00	€ 697.746.218,00	€ 629.920.131,00
Market cap per share	€ 0,01	€ 0,05	€ 0,20	€ 0,50
Dilution	6,36%	3,49%	1,30%	0,57%