

Biotalys
Naamloze vennootschap
Buchtenstraat 11, 9051 Gent
0508.931.185
(de *Vennootschap*)

Bijzonder verslag van de raad van bestuur van de Vennootschap (de Raad van Bestuur) overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen met betrekking tot de kapitaalverhoging van de Vennootschap

1. INLEIDING

Dit bijzonder verslag is opgesteld door de Raad van Bestuur van de Vennootschap overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (*WVV*) in het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging van de Vennootschap door inbreng in geld in het kader van het toegestaan kapitaal voor een bedrag van EUR 14.999.996,16 (inclusief uitgiftepremie) door de uitgifte van 5.300.352 nieuwe aandelen met, in het belang van de Vennootschap, opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap ten voordele van bepaalde personen die niet behoren tot het personeel van de Vennootschap (de *Kapitaalverhoging*).

De Kapitaalverhoging zal plaatsvinden krachtens een plaatsing door, en de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven ten gunste van, (i) Agri Investment Fund BV, met maatschappelijke zetel te Diestsevest 32 bus 5b, 3000 Leuven, met ondernemingsnummer 0893.885.781, RPR Leuven, bestaande houder van 2.969.606 aandelen van de Vennootschap (*A.I.F.*), (ii) Ackermans & Van Haaren, met maatschappelijke zetel te Begijnenvest 113, 2000 Antwerpen, met ondernemingsnummer 0404.616.494, bestaande houder van 4.016.281 aandelen van de Vennootschap (*AvH*) en (iii) ASR Nederland NV, met maatschappelijke zetel te Archimedeslaan 10, postbus 2072, 3584 BA Utrecht, Nederland, met ondernemingsnummer 30070695 (*A.S.R.*) dat op datum van dit verslag geen aandelen aanhoudt (hierna samen de *Begunstigden*).

In het kader van de Kapitaalverhoging heeft de Vennootschap KBC Securities NV, Belfius Bank NV die gezamenlijk optreedt met haar onderaannemer Kepler Cheuvreux SA (en haar verbonden personen Kepler Cheuvreux Suisse en Kepler Capital Markets Inc) en Coöperatieve Rabobank U.A. aangesteld als *Joint Global Coordinators* en, samen met Degroof Petercam SA/NV en Piper Sandler & Co., als *Joint Bookrunners* (hierna samen de *Joint Global Coordinators*).

Overeenkomstig de artikelen 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 *WVV* heeft de Raad van Bestuur dit verslag over de Kapitaalverhoging opgesteld, waarin het in het bijzonder de transactie en de uitgifteprijs in het vennootschapsbelang in detail verantwoordt, rekening houdend met, in het bijzonder, de financiële situatie van de Vennootschap, de identiteit van de Begunstigden, de aard en de omvang van hun inbreng en het beschrijft en verantwoordt de gevolgen van de transactie, met inbegrip van de opheffing van de voorkeurrechten, op de eigendoms- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders en het beschrijft en verantwoordt uitdrukkelijk de redenen voor de beperking of opheffing van de voorkeurrechten.

Dit bijzonder verslag moet samen worden gelezen met het verslag dat, voor zover nodig en van toepassing, is opgesteld door de commissaris van de Vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Gateway Building, Brussels National Airport 1 J, B-1930Zaventem, België, vertegenwoordigd door de heer Pieter-Jan Van Durme, overeenkomstig de artikelen 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 WVV met betrekking tot de Kapitaalverhoging.

2. BESCHRIJVING VAN DE KAPITAALVERHOGING

2.1 Opmerkingen bij het toegestaan kapitaal

Op 23 april 2024 verleende de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap een machtiging aan de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal voor een periode van vijf jaar en stelde het bedrag van het toegestaan kapitaal onder die algemene machtiging vast op 100% van het kapitaal, d.w.z. EUR 4.755.005,78. Dit besluit werd gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 26 april 2024. Bijgevolg luidt artikel 6 (*Toegestaan kapitaal*) van de statuten van de Vennootschap als volgt:

§1. De raad van bestuur kan het kapitaal van de vennootschap in één of meer malen verhogen met een (gecumuleerd) bedrag van maximaal vier miljoen zehonderdvijfenvijftig duizend en vijf euro en achtenzeventig cent (€ 4.755.005,78). Deze machtiging kan worden hernieuwd overeenkomstig de geldende wettelijke bepalingen. De raad van bestuur kan deze machtiging uitoefenen gedurende een periode van vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de datum van bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de machtiging goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 23 april 2024.

§2. De kapitaalverhogingen waartoe krachtens deze machtiging kan worden besloten, zullen geschieden overeenkomstig de door de raad van bestuur te bepalen modaliteiten en kunnen worden verwezenlijkt door middel van inbreng in geld of in natura of door omzetting van reserves in kapitaal, al dan niet beschikbaar of onbeschikbaar voor uitkering en uitgiftepremies, met of zonder de uitgifte van nieuwe aandelen en met of zonder betaling van een uitgiftepremie.

De raad van bestuur kan deze machtiging ook gebruiken voor de uitgifte van converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of obligaties waaraan inschrijvingsrechten of andere roerende waarden zijn verbonden, of andere effecten.

Bij gebruik van zijn machtiging binnen het kader van het toegestaan kapitaal kan de raad van bestuur, in het belang van de vennootschap, binnen de perken en overeenkomstig de voorwaarden voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen. Deze beperking of opheffing kan eveneens gebeuren ten gunste van leden van het personeel van de vennootschap of haar dochtervennootschappen of ten gunste van één of meer bepaalde personen andere dan leden van het personeel van de vennootschap of haar dochtervennootschappen.

§3. Indien, naar aanleiding van een kapitaalverhoging waartoe werd besloten in het kader van het toegestaan kapitaal, een uitgiftepremie wordt betaald, zal deze worden geboekt op de rekening “Uitgiftepremies”, die in dezelfde mate als het kapitaal van de vennootschap een waarborg voor derden zal uitmaken en waarover, behoudens de

mogelijkheid tot omzetting van deze reserve in kapitaal, slechts kan worden beschikt overeenkomstig de voorwaarden gesteld door het Wetboek van vennootschappen en verenigingen voor wijziging van de statuten.

§4. De raad van bestuur wordt hierbij uitdrukkelijk gemachtigd om over te gaan tot een kapitaalverhoging in iedere vorm, met inbegrip van maar niet beperkt tot een kapitaalverhoging die gepaard gaat met een beperking of opheffing van het voorkeurrecht, zelfs na ontvangst door de vennootschap van de mededeling door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap. Deze machtiging is geldig met betrekking tot openbare overnamebiedingen waarvan de vennootschap de voornoemde mededeling ontvangt ten hoogste drie jaar na 23 april 2024. Deze bevoegdheid kan voor een bijkomende periode van drie jaar hernieuwd worden bij besluit van de algemene vergadering, die beraadslaagt en besluit overeenkomstig de toepasselijke bepalingen. De kapitaalverhogingen waartoe besloten werd in het kader van deze machtiging zullen toegerekend worden aan het resterend deel van het toegestaan kapitaal waarvan sprake is in de eerste paragraaf.

§5. De raad van bestuur is bevoegd, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling, om na elke kapitaalverhoging, die tot stand is gekomen binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, de statuten te wijzigen om ze in overeenstemming te brengen met de nieuwe toestand van het kapitaal en de aandelen.

In het verslag op grond van artikel 7:199 WVV is uiteengezet dat de Raad van Bestuur het voornemen heeft om gebruik te maken van haar machtiging in het kader van het toegestaan kapitaal in omstandigheden waar, in het belang van de Vennootschap, een bijeenroeping van een algemene aandeelhoudersvergadering niet gewenst of opportuun zou zijn. Een dergelijke situatie zou zich bijvoorbeeld kunnen voordoen wanneer:

- a) het noodzakelijk blijkt om snel op marktopportunities te kunnen inspelen;
- b) er een behoefte bestaat aan financiering waarbij de marktomstandigheden zich niet lenen tot een uitgifte aan alle aandeelhouders;
- c) een voorafgaande bijeenroeping van een algemene aandeelhoudersvergadering zou leiden tot een te vroege aankondiging van de betrokken transactie, hetgeen in het nadeel van de Vennootschap zou kunnen zijn;
- d) de kosten verbonden aan het bijeenroepen van een algemene aandeelhoudersvergadering niet in verhouding zijn met het bedrag van de voorgenomen kapitaalverhoging; of
- e) omwille van de hoogdringendheid van de situatie blijkt dat het doorvoeren van een kapitaalverhoging volgens de procedure van het toegestane kapitaal noodzakelijk is in het belang van de Vennootschap.

In hetzelfde verslag wordt uitgelegd dat de Raad van Bestuur haar machtiging in het kader van het toegestaan kapitaal onder andere kan gebruiken:

- a) met het oog op het versterken van het kapitaal of eigen vermogen van de Vennootschap met inbegrip van investeringen door één of meer bepaalde personen (al dan niet bestaande aandeelhouders) of hoeksteeninvesteerders;

- b) om de bedrijfsactiviteiten of nieuwe bedrijfsinitiatieven van de Vennootschap te financieren;
- c) om overnames of acquisities van vennootschappen, bedrijven of activa, corporate partnerships, in-licensing transacties of andere vormen van fusies, samenwerkingsverbanden of strategische allianties (geheel of gedeeltelijk) te financieren of verwezenlijken;
- d) om (van tijd tot tijd) op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen voor leden van het personeel, zelfstandige consultants en andere dienstverleners van de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen te creëren (bv. door uitgifte van inschrijvingsrechten op aandelen of uitgifte van aandelen-eenheden) of te honoreren;
- e) om een ongewenst openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap af te wenden; en/of
- f) voor andere algemene noden van het werkkapitaal.

De Raad van Bestuur heeft nog geen gebruik gemaakt van haar machtiging in het kader van het toegestaan kapitaal. Bijgevolg heeft de Raad van Bestuur de machtiging in het kader van het toegestaan kapitaal om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximumbedrag van EUR 4.755.005,78.

2.2 Structuur van de Kapitaalverhoging en opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten voordele van de Begunstigden

Overeenkomstig artikel 6 van de statuten van de Vennootschap is de Raad van Bestuur van plan het kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen door een inbreng in geld ten bedrage van EUR 14.999.996,16 (inclusief uitgiftepremie), tegen uitgifte van 5.300.352 nieuwe aandelen. Als gevolg van de Kapitaalverhoging zal het kapitaal van de Vennootschap stijgen met een bedrag van EUR 783.749,72 tot EUR 5.538.755,50 (exclusief uitgiftepremie) en zullen 37.457.562 aandelen zijn uitgegeven. Het bedrag van de kapitaalverhoging van EUR 783.749,72 houdt rekening met de fractiewaarde van een aandeel van (afgerond) EUR 0,1479. Het saldo van de uitgifteprijs i.e. EUR 14.216.246,44 zal worden geboekt als onbeschikbare uitgiftepremie.

Krachtens artikel 6 van de statuten van de Vennootschap is de Raad van Bestuur gemachtigd om, in overeenstemming met het WVV, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, wanneer zij het kapitaal verhoogt, het voorkeurrecht te beperken of op te heffen, inclusief ten voordele van één of meer bepaalde personen (die al dan niet behoren tot het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen). In het licht van het voorgaande stelt de Raad van Bestuur voor om, overeenkomstig artikel 6 van de statuten van de Vennootschap en artikel 7:193 WVV, het voorkeurrecht op te heffen ten voordele van de Begunstigden.

Als gevolg van de Kapitaalverhoging en de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht, zal A.I.F. na de Kapitaalverhoging 4.736.390 aandelen (bestaande uit 1.766.784 nieuwe aandelen en 2.969.606 huidige, voorheen aangehouden aandelen) (12,64%) in de Vennootschap houden, zal AvH 5.783.065 aandelen (bestaande uit 1.766.784 nieuwe aandelen en 4.016.281 huidige, voorheen aangehouden aandelen) (15,44%) in de Vennootschap houden na de Kapitaalverhoging en zal A.S.R. 1.766.784 aandelen (alle nieuwe aandelen) (4,72%) in de Vennootschap houden na de Kapitaalverhoging.

2.3 Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

De uitgifteprijs is het resultaat van (i) onderhandelingen en/of besprekingen tussen de Vennootschap, de *Joint Global Coordinators* en de Begunstigden met verwijzing naar relevante beurskoersen van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels en (ii) een marktpeiling uitgevoerd door de *Joint Global Coordinators* bij institutionele, gekwalificeerde, professionele en/of andere beleggers om hun interesse in te schatten om in te schrijven op de aandelen op basis van de toepasselijke vrijstellingen van private plaatsing.

De uitgifteprijs voor de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging bedraagt EUR 2,83. Deze uitgifteprijs is gelijk aan de volume gewogen gemiddelde koers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels gedurende de periode van 30 dagen van (en met inbegrip van) 11 september 2024 tot en met 10 oktober 2024, verminderd met een korting van 10%.

Deze uitgifteprijs is ongeveer 14,76% lager dan de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels op 10 oktober 2024, d.i. de datum voorafgaand aan de datum van dit bijzonder verslag. De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen is EUR 2,83 per nieuw aandeel, wat neerkomt op een totale uitgifteprijs van EUR 14.999.996,16 waarvan een bedrag van EUR 783.749,72 zal worden toegewezen aan het kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend met een fractiewaarde van de aandelen van EUR 0,1479 (afgerond) en het saldo d.i. EUR 14.216.246,44 zal worden geboekt als onbeschikbare uitgiftepremie). Deze uitgiftepremie zal op het passief van de balans van de Vennootschap worden geboekt als netto eigen vermogen. De rekening waarop de uitgiftepremies worden geboekt zal, zoals het kapitaal, dienen als waarborg voor derden en kan, behoudens de mogelijkheid tot kapitalisatie van deze reserves, slechts worden verminderd op grond van een geldig besluit van de algemene vergadering, genomen op de wijze die vereist is voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap.

2.4 Toelating tot de handel van de nieuwe aandelen

De nieuwe aandelen zullen moeten worden toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Hiertoe zal de Vennootschap de nodige documenten indienen, zoals vereist door de toepasselijke regelgeving, om een toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels mogelijk te maken na de uitgifte van de nieuwe aandelen (zie ook sectie 2.6).

2.5 De rechten verbonden aan de nieuwe aandelen

Op de datum van dit verslag geven alle aandelen van de Vennootschap hun houders recht op één stem en delen alle aandelen van de Vennootschap in dezelfde verhouding in de winst van de Vennootschap. Daarnaast hebben alle aandelen van de Vennootschap een gelijk voorkeurrecht op kapitaalverhogingen in geld (voor zover niet opgeheven of beperkt in overeenstemming met wettelijke bepalingen), en hebben ze recht op een gelijk aandeel in de netto-opbrengsten na een eventuele uitkering.

De nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten dezelfde (*pari passu*) rang hebben, inclusief recht op dividenden en uitkeringen voor het volledige huidige boekjaar en alle toekomstige boekjaren, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte en zullen recht hebben op uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de nieuwe aandelen ligt.

2.6 Geen prospectus

Overeenkomstig artikel 1(5)(a) van Verordening 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG (de **Prospectusverordening**), is er geen prospectus vereist voor de toelating tot de handel van de nieuwe aandelen aangezien de relevante nieuwe aandelen, over een periode van 12 maanden, minder dan 20% vertegenwoordigen van het aantal aandelen van de Vennootschap die reeds tot de handel zijn toegelaten.

Aangezien de nieuwe aandelen alleen worden aangeboden aan de Begunstigden en er geen “aanbieding aan het publiek” heeft plaatsgevonden in de zin van de Prospectusverordening, is er geen uitgifteprospectus vereist.

3. RECHTVAARDIGING

3.1 Rechtvaardiging van de geplande Kapitaalverhoging en opheffing van de voorkeurrechten

De Raad van Bestuur is van mening dat de Kapitaalverhoging in het belang is van de Vennootschap omdat, indien voltooid, de transactie de eigen vermogenspositie en het werkkapitaal van de Vennootschap verder zal verbeteren en de continuïteit van de Vennootschap zal ondersteunen, mede rekening houdend met het feit dat de Vennootschap zonder de Kapitaalverhoging verwacht dat haar *cash runway* pas in het tweede kwartaal van 2025 zal aflopen. In het algemeen zal de voorgestelde Kapitaalverhoging de Vennootschap in staat stellen om haar kapitaalstructuur te versterken, waardoor een groter deel van haar financieringsbehoeften kan worden voldaan met eigen vermogen. Bovendien zal de voorgestelde kapitaalverhoging de Vennootschap in staat stellen om op een snelle en (kosten)efficiënte manier extra fondsen te werven die de verdere ontwikkeling en groei van de activiteiten van de Vennootschap zullen ondersteunen.

In het bijzonder is de Vennootschap momenteel van plan om de netto-opbrengsten te gebruiken:

- om de pijplijn van de Vennootschap verder te ontwikkelen en te bevorderen, met inbegrip van onderzoek en ontwikkeling, om het aantal programma's binnen gewasbescherming en de voedselwaardeketen te verhogen, mogelijk ook via samenwerkingsverbanden;
- om de voortdurende ontwikkeling van het platform en het vastleggen van intellectuele eigendom te financieren om de concurrentiekracht te behouden en de efficiëntie van het 2.0 AGROBODY Foundry™ platform van Biotallys te verhogen;
- om het reglementair proces van haar eerste product-kandidaat EVOCA™ te ondersteunen en om de verdere ontwikkeling van EVOCA NG te ondersteunen inclusief door veldproeven en reglementaire goedkeuringen;
- om de aanwerving en het behoud van belangrijke talenten te ondersteunen; en
- voor algemene bedrijfsdoeleinden.

De investering van de Begunstigden toont hun steun aan voor de activiteiten en de strategie van de Vennootschap en stelt de Vennootschap in staat om haar relatie met deze investeerders te

versterken, waardoor de Vennootschap haar imago bij beleggers verder kan versterken, wat in het belang is van de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Vennootschap en eventuele toekomstige kapitaalmarkttransacties. Bovendien biedt een deelname door een nieuwe investeerder, d.i. A.S.R., een extra stimulans bij toekomstige kapitaalmarkttransacties.

De Begunstigden zijn investeerders met een goede reputatie op de kapitaalmarkten en met een geschiedenis van langdurige en ondersteunende deelnemingen in Belgische bedrijven. A.I.F. is eveneens het *private equity* en durfkapitaalfonds van de Belgische Boerenbond dat zich richt op Ag-Tech en Agro-Food bedrijven die bijdragen tot een sterkere en meer duurzame land- en tuinbouw. De deelname van A.I.F. in de voorgestelde Kapitaalverhoging ligt dus in lijn met haar ambitie om bedrijven te ondersteunen bij het brengen van hun innovaties naar de landbouwmarkt. AvH is een ondernemende investeringsgroep gericht op het creëren van waarde door lange termijn partnerships. De kennis en expertise die AvH over de jaren heen heeft opgebouwd in verschillende sectoren, zullen zowel de verdere groei als de ontwikkeling van de Vennootschap ten goede komen. Door deel te nemen aan deze Kapitaalverhoging versterken A.I.F. en AvH hun positie als aandeelhouder van de Vennootschap en verstevigen ze hun lange termijn samenwerking met de Vennootschap. A.S.R. is een van de grootste verzekeraars in Nederland. ASR Vermogensbeheer NV beheert de beleggingen van A.S.R. In haar beleggingsbeleid is duurzaamheid een topprioriteit en het is gebaseerd op de Sustainable Development Goals. Als een van haar strategieën beheert zij een impactbelegging waarbij de duurzame beleggingsdoelstelling is om te beleggen in bedrijven waarmee de vermogensbeheerder een meetbare en positieve ecologische en sociale impact wil bereiken. De Vennootschap is van mening dat een dergelijke beleggingsstrategie past bij haar eigen doelstellingen en activiteiten en dat A.S.R. een waardevolle aandeelhouder zal zijn.

De Raad van Bestuur heeft beslist het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen ten voordele van de Begunstigden. De opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de Begunstigden laat de Vennootschap toe om via een versneld proces, zonder hoog transactierisico, een aanzienlijk bedrag aan middelen op te halen om haar eigen vermogen en werkkapitaal verder te versterken, zodat, onder andere, ruimte vrijkomt voor de Vennootschap om haar activiteiten te financieren. Deze activiteiten vereisen verdere investeringen en financiering en, indien succesvol, zou de Vennootschap de netto-opbrengsten van de voorgestelde Kapitaalverhoging voor deze activiteiten kunnen gebruiken.

Ten tweede kan de Kapitaalverhoging door de deelname van de Begunstigden de stabiliteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap verbeteren. Dit is in het belang van zowel de Vennootschap als de aandeelhouders van de Vennootschap.

Ten derde, zou het overgaan in dit stadium tot fondsenwerving door middel van een openbare uitgifte met of zonder voorkeurrecht, moeilijk te verwezenlijken zijn. Een openbare uitgifte is niet alleen zeer kostelijk voor de Vennootschap, het vergt ook een aanzienlijk langere voorbereidingstijd, en gunstige marktomstandigheden terwijl de mogelijkheid om kapitaal aan te trekken in die periode kan veranderen. Het teruggrijpen naar een publieke fondsenwerving vraagt niet alleen meer tijd maar gaat tevens gepaard met onzekerheid of bij een dergelijk langer en duurder traject uiteindelijk ook een kapitaalverhoging aan aanvaardbare voorwaarden kan gerealiseerd worden. De Kapitaalverhoging waarop de Begunstigden inschrijven daarentegen stelt de Vennootschap in staat om snel en kostenefficiënt nieuwe middelen aan te trekken.

Ten vierde, wordt tevens opgemerkt dat de kapitaalmarkten als gevolg van macro-economische factoren zoals de geopolitieke situatie in Oost-Europa en het Midden-Oosten uiterst volatiel zijn geweest. Bijgevolg geeft de Kapitaalverhoging, indien succesvol, de mogelijkheid aan de

Vennootschap, en is het in het belang van die laatste, om in deze omstandigheden snel en kostenefficiënt nieuwe middelen aan te trekken.

Om al deze redenen is de Raad van Bestuur van mening dat de voorgestelde Kapitaalverhoging, zelfs met de opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de Begunstigde en niettegenstaande de daaruit voortvloeiende verwatering voor de aandeelhouders in het belang is van zowel de Vennootschap als de bestaande aandeelhouders, aangezien dit de Vennootschap in staat kan stellen om op een snelle en kostenefficiënte manier de nieuwe fondsen aan te trekken die nodig zijn om haar strategie verder uit te voeren.

3.2 Rechtvaardiging van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

De Uitgifteprijs is vastgesteld door de Raad van Bestuur op basis van onderhandelingen en/of besprekingen met de Begunstigden en in overleg met de *Joint Global Coordinators*, op basis van de resultaten van de marktpeilingprocedure die door de *Joint Global Coordinators* werd georganiseerd. Tijdens deze procedure konden geïnteresseerde beleggers aan de *Joint Global Coordinators* hun interesse kenbaar maken om in te schrijven op de nieuwe aandelen, alsook het aantal aandelen en de uitgifteprijs waartegen zij bereid zijn in te schrijven op de nieuwe aandelen.

De uitgifteprijs voor de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging is ongeveer 14,76% lager dan de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 10 oktober 2024, zijnde de dag vóór dit bijzonder verslag.

Een korting op de aandelenprijs is niet ongevoelbaar bij private plaatsingen door beursgenoteerde vennootschappen en de hier voorgestelde korting is in lijn met de reeks kortingen die de afgelopen vijf jaar werd toegepast bij private plaatsingen door op Euronext genoteerde vennootschappen die actief zijn in life sciences. Voor de Kapitaalverhoging is de aandelenprijs vastgesteld na onderhandelingen met de Begunstigden en de *Joint Global Coordinators* na een marktpeiling bij institutionele beleggers. De korting is niet ongevoelbaar en weerspiegelt onder andere de interesse van beleggers om deel te nemen aan een nieuwe fondsenwerving door de Vennootschap, rekening houdend met het risicoprofiel van de Vennootschap, onder andere in verband met het lopende reglementaire proces voor de goedkeuring van Evoca™, het eerste product-kandidaat van de Vennootschap. De mogelijke nadelige gevolgen van het niet beschikken over voldoende financiële middelen om de activiteiten van de Vennootschap te financieren indien de Vennootschap niet in staat is om nieuwe fondsen aan te trekken om haar activiteiten en haar continuïteit te ondersteunen, worden, in het bijzonder, tenietgedaan door de andere voordelen van de Kapitaalverhoging zoals vermeld in sectie 3.1.

Op basis van het bovenstaande erkent de Raad van Bestuur dat de uitgifteprijs is vastgesteld op basis van objectieve en marktconforme methoden via een competitief en *at arm's length* proces met verschillende relevante investeerders en dus een eerlijke en marktconforme waarde weerspiegelt die hetzelfde is voor alle Begunstigden.

4. EFFECTEN VAN DE KAPITAALVERHOOGING EN DE OPHEFFING VAN DE VOORKEURRECHTEN TEN VOORDELE VAN DE BEGUNSTIGDEN OP DE VERMOGENS- EN LIDMAATSCHAPSRECHTEN VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS

4.1 Inleidende opmerkingen

De gevolgen van de Kapitaalverhoging en de opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden van de Vennootschap zijn, voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders overeenkomstig de artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 WVV, worden hieronder in detail besproken.

Voor de illustratie van enkele van de financiële gevolgen en met name de verwatering voor de aandeelhouders, werden de volgende parameters en assumpties gehanteerd:

- (a) Op de datum van dit verslag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap EUR 4.755.005,78, vertegenwoordigd door 32.157.210 aandelen zonder nominale waarde, die elk eenzelfde fractie van het kapitaal vertegenwoordigen, hetzij afgerond EUR 0,1479. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en volgestort;
- (b) Op de datum van dit verslag, bestaan er inschrijvingsrechten onder de bestaande incentive plannen van de Vennootschap en aandeleneenheden die zijn toegekend aan de onafhankelijke bestuurders die, bij uitoefening van alle toegekende inschrijvingsrechten en omzetting van alle aandeleneenheden, aanleiding zouden geven tot uitgifte van 2.126.724 nieuwe aandelen hetgeen een bijkomende verwatering zou voorstellen voor de aandeelhouders; en
- (c) De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die zullen worden uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging (bepaald zoals uiteengezet in sectie 2.3 van dit verslag), is EUR 2,83 per nieuw aandeel (wat een korting voorstelt) van ongeveer 14,76% op de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op 10 oktober 2024, zijnde de dag vóór de datum van dit bijzonder verslag en aankondiging door de Vennootschap van de voorgestelde Kapitaalverhoging en 10% op de volumegewogen gemiddelde koers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels gedurende een periode van 30 dagen van (en met inbegrip van) 11 september 2024 tot en met 10 oktober 2024.

4.2 Evolutie van het kapitaal van de Vennootschap en rechten verbonden aan de aandelen

Elk aandeel van de Vennootschap vertegenwoordigt momenteel een gelijk deel van het kapitaal van de Vennootschap en geeft recht op één stem. De uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging zal leiden tot een verwatering van de aandeelhouders van de Vennootschap en van het relatieve stemrecht verbonden aan elk aandeel in de Vennootschap, aangezien de huidige aandeelhouders niet het recht hebben om deel te nemen aan de Kapitaalverhoging (met uitzondering van de Begunstigden die reeds een aandeelhouder zijn).

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

Meer bepaald deelt elk aandeel van de Vennootschap voorafgaand aan de Kapitaalverhoging in gelijke mate in de winst en de liquidatieopbrengsten 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. Bij de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging zullen de uit te geven nieuwe aandelen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en in alle opzichten van gelijke rang zijn met, de huidige en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte en levering, en zullen zij recht hebben op uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldag valt op of na de datum van uitgifte en levering van de aandelen. Als gevolg daarvan (en voor zover de nieuwe aandelen worden uitgegeven en erop wordt ingeschreven), zal de deelname door de aandeelhouders in de winst en de liquidatieopbrengsten van de Vennootschap en het wettelijke voorkeurrecht in geval van een kapitaalverhoging in geld, dienovereenkomstig verwateren.

De evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen met stemrecht van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Kapitaalverhoging wordt hierna gesimuleerd.

De onderstaande tabel geeft de evolutie weer van het aantal uitstaande aandelen, uitgaande van 5.300.352 nieuwe aandelen die in het kader van de Kapitaalverhoging zullen worden uitgegeven.

Voor de berekening van het verwateringseffect wordt de inschrijving door de Begunstigden als bestaande aandeelhouders op de nieuwe aandelen niet meegerekend (maximale verwatering).

Evolutie van het aantal uitstaande aandelen

	Uitgifteprijs
	EUR 2,83 per nieuw aandeel
Aantal uitstaande aandelen vóór de Kapitaalverhoging	
(A) Uitstaande aandelen	32.157.210
Kapitaalverhoging	
(B) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging	5.300.352
Aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging	
(C) Totaal aantal uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging (A+B).....	37.457.562
(D) Verwatering in het kader van de Kapitaalverhoging (B/C)	14,15% ¹

¹ Op een volledig verwaterde (“fully diluted”) basis, in geval van uitoefening van alle uitstaande inschrijvingsrechten en omzetting van alle uitstaande aandeleneenheden, wat aanleiding zou geven tot uitgifte van 2.126.724 nieuwe aandelen, zou de verwatering in het kader van de Kapitaalverhoging 13,39% bedragen.

De tabel hieronder geeft de impact weer van de Kapitaalverhoging op de evolutie van het kapitaal. De uitgifteprijs wordt geboekt als kapitaal ten belope van de huidige fractiewaarde van de bestaande aandelen (afgerond EUR 0,1479), waarbij het saldo per nieuw aandeel wordt geboekt als onbeschikbare uitgiftepremie.

Evolutie van het kapitaal

	<u>Uitgifteprijs</u> <u>EUR 2,83 per</u> <u>nieuw aandeel</u>
Kapitaal vóór de Kapitaalverhoging	
(A) Kapitaal (in EUR)	4.755.005,78
(B) Uitstaande aandelen.....	32.157.210
(C) Fractiewaarde (in EUR, afgerond)	0,1479
Kapitaalverhoging	
(D) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging	5.300.352
(E) Stijging kapitaal (in EUR)	783.749,72
Kapitaal na de Kapitaalverhoging	
(F) Kapitaal (in EUR, afgerond) (A+E)	5.538.755,50
(G) Uitstaande aandelen (B+D).....	37.457.562
(H) Fractiewaarde (in EUR, afgerond)	0,1479
(F/G)	

4.3 Weerslag op het eigen vermogen van de aandelen van de Vennootschap

De evolutie van het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap als gevolg van de Kapitaalverhoging wordt hieronder gesimuleerd.

De simulatie is gebaseerd op de volgende elementen:

- De enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 (die werd opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel). Het enkelvoudige eigen vermogen van de Vennootschap per 31 december 2023 bedroeg EUR 22.751.230,29 of (afgerond) EUR 0,71 per aandeel (op basis van 32.094.711 uitstaande aandelen per 31 december 2023). Voor meer informatie over de enkelvoudige eigen vermogenspositie van de Vennootschap op voornoemde datum wordt verwezen naar de enkelvoudige jaarrekening over het boekjaar 2023, die beschikbaar is op de website van de Vennootschap.
- De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2023 (die werd opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd in overeenstemming met Verordening (EG) 1606/200). Het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van de Vennootschap per 31 december 2023 bedroeg EUR 25.569.000 of EUR 0,80 per aandeel (op basis van 32.094.711 uitstaande aandelen per 31 december 2023). Voor meer informatie over de

geconsolideerde eigen vermogenspositie van de Vennootschap op voornoemde datum wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2023, die beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

- De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten van de Vennootschap op 30 juni 2024 (die zijn opgesteld in overeenstemming met International Accounting Standard (IAS) 34 (Tussentijdse financiële verslaggeving)). Het eigen vermogen van de Vennootschap per 30 juni 2024 bedroeg EUR 19.576.000 of EUR 0,61 per aandeel (gebaseerd op 32.157.210 uitstaande aandelen per 30 juni 2024). Voor meer informatie over de geconsolideerde tussentijdse eigen vermogenspositie van de Vennootschap per de voormelde datum, wordt verwezen naar de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten in het Halfjaarverslag 2024 dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap.
- De simulatie houdt geen rekening met eventuele wijzigingen in het geconsolideerde eigen vermogen sinds 30 juni 2024.
- Bij uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de Kapitaalverhoging, zal het bedrag van de inschrijvingsprijs van de nieuwe aandelen worden toegerekend aan het eigen vermogen (in de vorm van kapitaal en in voorkomend geval uitgiftepremie). Het bedrag dat zal worden geboekt als kapitaal zal, per aandeel, maximaal gelijk zijn aan het bedrag van de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap (die momenteel afgerond EUR 0,1479 per aandeel bedraagt). Het saldo zal in voorkomend geval worden geboekt als uitgiftepremie.

Op basis van de hierboven uiteengezette veronderstellingen zou, als gevolg van de Kapitaalverhoging, het eigen vermogen van de Vennootschap op enkelvoudige en geconsolideerde basis worden verhoogd zoals hieronder aangegeven:

Evolutie van het enkelvoudige eigen vermogen

	Uitgifteprijs
	EUR 2,83 per nieuw aandeel
Eigen vermogen voor boekjaar 2023	
(A) Eigen vermogen (in EUR, afgerond)	22.751.230,29
(B) Uitstaande aandelen	32.094.711
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR, afgerond) (A/B)	0,71
Kapitaalverhoging	
(D) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging	5.300.352
(E) Stijging eigen vermogen (in EUR)	14.999.996,16
Eigen vermogen voor boekjaar 2023 na de Kapitaalverhoging	
(F) Eigen vermogen (in EUR, afgerond) (A+E)	37.751.226,45
(G) Uitstaande aandelen (B+D).....	37.395.063

Uitgifteprijs
EUR 2,83 per
nieuw aandeel

(H) Eigen vermogen per aandeel (in EUR, afgerond) (F/G).....	1,01
--	------

Evolutie van het geconsolideerde eigen vermogen per 31 december 2023

Uitgifteprijs
EUR 2,83 per
nieuw aandeel

Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023

(A) Eigen vermogen (in EUR, afgerond)	25.569.000
(B) Uitstaande aandelen	32.094.711
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR, afgerond) (A/B)	0,80

Kapitaalverhoging

(D) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging	5.300.352
(E) Stijging eigen vermogen (in EUR)	14.999.996,16

Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 na de Kapitaalverhoging

(F) Eigen vermogen (in EUR, afgerond) (A+E)	40.568.996,16
(G) Uitstaande aandelen (B+D).....	37.395.063
(H) Eigen vermogen per aandeel (in EUR, afgerond) F/G).....	1,08

Evolutie van het geconsolideerde eigen vermogen per 30 juni 2024

Uitgifteprijs
EUR 2,83 per
nieuw aandeel

Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023

(A) Eigen vermogen (in EUR, afgerond)	19.576.000
(B) Uitstaande aandelen	32.157.210
(C) Eigen vermogen per aandeel (in EUR, afgerond) (A/B)	0,61

Uitgifteprijs
EUR 2,83 per
nieuw aandeel

Kapitaalverhoging

(D) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging	5.300.352
(E) Stijging eigen vermogen (in EUR)	14.999.996,16

Geconsolideerd eigen vermogen voor boekjaar 2023 na de Kapitaalverhoging

(F) Eigen vermogen (in EUR, afgerond) (A+E)	34.575.996,16
(G) Uitstaande aandelen (B+D).....	37.457.562
(H) Eigen vermogen per aandeel (in EUR, afgerond) F/G).....	0,92

Uit bovenstaande tabel blijkt dat de Kapitaalverhoging, zuiver boekhoudkundig gezien, zal leiden tot een verwatering van het bedrag dat elk aandeel vertegenwoordigt in het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap.

4.4 Financiële verwatering van bestaande aandeelhouders

De evolutie van de marktkapitalisatie als gevolg van de voorgestelde Kapitaalverhoging wordt hieronder gesimuleerd.

De onderstaande tabel geeft de impact weer van de Kapitaalverhoging (uitgaande van 5.300.352 nieuwe aandelen en een bedrag van de Kapitaalverhoging van EUR 14.999.996,16 (inclusief uitgiftepremie)), op de marktkapitalisatie en de daaruit voortvloeiende financiële verwatering bij de uitgifteprijs van EUR 2,83.

Op 10 oktober 2024, zijnde de werkdag vóór de datum van het bijzonder verslag, bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 106.761.937,20, op basis van een slotkoers van EUR 3,32 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de Kapitaalverhoging, de marktkapitalisatie uitsluitend stijgt met de middelen die worden opgehaald op basis van de hierboven uiteengezette parameters, dan zal de nieuwe marktkapitalisatie (afgerond) EUR 3,25 per aandeel bedragen.

Dit zou een (theoretische) verwatering van 2,09% per aandeel betekenen bij een uitgifteprijs van EUR 2,83.

Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

	<u>Uitgifteprijs</u>
	<u>EUR 2,83 per nieuw aandeel</u>
Marktkapitalisatie vóór de Kapitaalverhoging	
(A) Marktkapitalisatie (in EUR).....	106.761.937
(B) Uitstaande aandelen.....	32.157.210
(C) Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR, afgerond) (A/B)	3,32
Kapitaalverhoging	
(D) Nieuw aantal aandelen uit te geven in het kader van de Kapitaalverhoging	5.300.352
(E) Stijging marktkapitalisatie (in EUR) (D*Uitgifteprijs).....	14.999.996,16
Marktkapitalisatie na de Kapitaalverhoging	
(F) Marktkapitalisatie (in EUR) (A+E)	121.761.933
(G) Uitstaande aandelen (B+D).....	37.457.562
(H) Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR, afgerond) (F/G).....	3,2507
Financiële verwatering (in %) (+[(C-H)/C].	2,09%


4.5 Verslag van de commissaris van de Vennootschap

De Raad van Bestuur verwijst in dit verband ook naar het verslag van de commissaris van de Vennootschap.

* * *


Opgemaaky op 11 oktober 2024,

Namens de Raad van Bestuur,

Signed by:

996378E67329458...
Simon E. Moroney
Voorzitter

DocuSigned by:

FCFAA72C21134E3...
Kevin Helash
CEO en Bestuurder

Signed by:

4A5DBCE79E77447...
Laura Meyer
Voorzitter van het audit
Comité