

Llama Group SA

Siège: Route de Lennik 451
1070 Bruxelles
Belgique

N° d'entreprise (RPM Bruxelles, section francophone): 0473.699.203

RAPPORT SPECIAL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
CONFORMEMENT AUX ARTICLES 7:180 *juncto* 7:179, 7:191 ET 7:193
DU CODE DES SOCIETES ET DES ASSOCIATIONS

Proposition d'émission de droits de souscription (warrants) en faveur de personnes déterminées moyennant suppression du droit de préférence

I. Préambule

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

Conformément aux articles 7:180 *juncto* 7:179, 7:191 et 7:193 du Code des sociétés et des associations, nous avons l'honneur de vous soumettre notre rapport relatif à (i) l'émission envisagée par Llama Group SA (la « Société ») de 1.666.668 droits de souscription (les « Warrants ») par décision de l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société (l'« Assemblée Générale »), (ii) l'augmentation de capital conditionnelle et différée qui en résulte et (iii) la suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société dans le cadre de l'émission de ces Warrants en faveur de personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel de la Société ou de ses filiales.

Dans ce cadre, le conseil d'administration de la Société a établi le présent rapport afin de (i) décrire l'opération projetée dans son ensemble, (ii) indiquer les conditions et modalités applicables aux Warrants, (iii) justifier l'émission des Warrants au regard de l'intérêt de la Société, (iv) identifier les personnes en faveur desquelles le droit de préférence sera supprimé, (v) justifier, dans l'intérêt de la Société, sa proposition de supprimer le droit de préférence des actionnaires existants, (vi) détailler et justifier le prix d'exercice des Warrants, et (vii) décrire les conséquences de l'opération projetée sur les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires.

Ce rapport doit être lu conjointement avec le rapport établi par le commissaire de la Société conformément: (i) à l'article 7:180 (*juncto* 7:179) du Code des sociétés et des associations relatif à l'émission de droits de souscription (warrants) dans lequel il évalue si les données financières et comptables contenues dans le rapport de l'organe d'administration sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs; et (ii) aux articles 7:191 et 7:193 du Code des sociétés et des associations relatifs à la suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société en faveur de personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel de la Société ou de ses filiales, en vue de l'émission des Warrants. Ce rapport sera soumis à l'Assemblée Générale en même temps que le présent rapport.

II. Description de l'opération proposée

II.1. *Contexte*

La Société a besoin de fonds supplémentaires pour poursuivre le développement et la poursuite de la dynamique commerciale du groupe de sociétés dont elle est la société faîtière (le « Groupe ») et financer le fonds de roulement du Groupe.

A cet effet, la Société a conclu le 2 juillet 2025 une convention de souscription (la « Convention de Souscription ») avec deux investisseurs institutionnels (les « Investisseurs ») en vertu de laquelle les Investisseurs ont souscrit à une augmentation de capital, réalisée le 10 juillet 2025, chacun ayant souscrit et libéré 833.334 nouvelles actions émises par la Société à un prix unitaire de 0,60 euro.

Les Investisseurs sont: (i) Alumni Capital Limited, ayant son siège à 601 Brickell Key Dr Suite 700, Miami, FL 33131, Etats-Unis d'Amérique; et (ii) L1 Capital Global Opportunities Master Fund, ayant son siège à 161A Shedden Road, 1 Artillery Court, PO Box 10085, Grand Cayman KY1-1001, Cayman Islands.

La Convention de Souscription prévoit, en tant que condition essentielle de l'investissement des Investisseurs sans laquelle ils n'auraient pas pris part à l'opération, que chaque action nouvelle émise lors de l'augmentation de capital ayant eu lieu le 10 juillet 2025 est assortie d'un Warrant (droit de souscription) (soit au total 1.666.668 Warrants qui font l'objet du présent rapport du conseil d'administration) à un prix d'exercice de 0,80 euro.

II.2. *Date envisagée de l'émission*

La proposition d'émettre les Warrants sera soumise à l'Assemblée Générale qu'il est prévu de tenir le 7 août 2025 (le « Closing »).

Dans le cas où l'Assemblée Générale extraordinaire ne pourrait valablement délibérer sur première convocation, faute de quorum représentant au moins la moitié du capital, une nouvelle Assemblée Générale extraordinaire sera d'ores et déjà convoquée et pourra valablement délibérer sur les mêmes points, quelle que soit la part du capital représentée. Cette deuxième Assemblée Générale, convoquée en cas de quorum non atteint, se tiendra le 28 août 2025.

II.3. *Warrants*

L'Assemblée Générale qui se tiendra au Closing aura notamment à approuver (i) l'émission de 1.666.668 Warrants, ainsi que (ii) sous la condition suspensive et dans la mesure de l'exercice des Warrants, l'augmentation de capital conditionnelle et différée en résultant et (iii) la suppression du droit de préférence des actionnaires actuels en faveur des Investisseurs.

3.1. *Emission des Warrants*

Le conseil d'administration propose d'émettre 1.666.668 Warrants, 833.334 Warrants étant octroyés à chaque Investisseur. Les conditions et modalités applicables aux Warrants (en ce compris les modalités d'exercice) sont décrites à la Section III ci-dessous.

3.2. *Augmentation de capital*

A la suite de l'émission des Warrants, l'Assemblée Générale devra également approuver une augmentation de capital de la Société qui interviendra, en une ou plusieurs fois, et

sous la condition suspensive et à concurrence de l'exercice de tout ou partie des Warrants. Cette augmentation de capital portera sur un montant maximal égal au nombre de Warrants exercés multiplié par leur prix d'exercice

Conformément à l'article 7:187 du Code des sociétés et des associations, l'augmentation de capital et le nombre d'actions nouvelles créées suite à l'exercice de tout ou partie des Warrants seront constatés par un ou plusieurs actes notariés dressés à la requête du conseil d'administration sur présentation d'un relevé d'exercices demandés. Les formalités de constatation authentique de l'augmentation de capital dont question ci-avant seront valablement réalisées par un ou plusieurs administrateurs ou mandataires spécialement délégués à cet effet et emporteront la modification des clauses des statuts relatives au montant du capital et au nombre des actions qui le représentent. Ces formalités conféreront la qualité d'actionnaire au titulaire de Warrants qui a valablement exercé ses Warrants. Après l'émission des actions souscrites suite à l'exercice des Warrants, la Société fera le nécessaire pour que ces actions soient admises à la négociation sur Euronext Growth Bruxelles et Euronext Growth Paris le plus rapidement possible.

II.4. *Suppression du droit de préférence*

Les Warrants étant destinés à être octroyés aux Investisseurs, déterminés préalablement à l'émission, l'émission des Warrants se fera donc moyennant la suppression du droit de préférence des actionnaires existants.

III. Conditions et modalités

Les conditions et modalités applicables aux Warrants peuvent être résumées de la manière suivante:

Nombre de titres	1.666.668 Warrants.
Prix d'attribution	Gratuit.
Modalités d'attribution	833.334 Warrants seront attribués à chaque Investisseur immédiatement lors de leur émission.
Forme	Nominative.
Durée des Warrants	60 mois à compter de la date de leur émission.
Cessibilité	Les Warrants sont incessibles, sauf entre un Investisseur et les sociétés qui lui sont liées, étant entendu qu'une éventuelle cession doit porter sur l'intégralité des Warrants dont l'Investisseur pertinent est titulaire.
Prix d'Exercice	0,80 euro par Warrant.
Ratio d'exercice	En cas d'exercice d'un Warrant, son titulaire aura le droit de recevoir une nouvelle action.
Conditions et modalités d'exercice	Le titulaire de Warrants peut les exercer à tout moment durant leur période de validité. Le titulaire de Warrants doit faire une demande d'exercice pour l'ensemble des Warrants. La Société a l'obligation de livrer les actions résultant de l'exercice des Warrants dans un délai

	de 15 jours ouvrables à compter de la notification de l'exercice (sous peine de sanctions).
--	---

Les conditions et modalités applicables aux Warrants sont reprises, en totalité, sous forme d'extraits *in extenso* et en anglais de la Convention de Souscription, en Annexe 1

IV. Justification de l'émission des Warrants

Dans le cadre de la Convention de Souscription, les Investisseurs ont exigé qu'un Warrant soit attaché à chaque action émise lors de l'augmentation de capital intervenue le 10 juillet 2025. L'octroi de ces Warrants est une des conditions essentielles pour que les Investisseurs acceptent de financer la Société via l'augmentation de capital intervenue le 10 juillet 2025. L'émission des Warrants est donc nécessaire pour permettre la levée des fonds réalisée dans le cadre de l'augmentation de capital intervenue le 10 juillet 2025 en vue (i) de couvrir les besoins en trésorerie de la Société dans le cadre de la poursuite des activités, (ii) du déploiement de sa stratégie de croissance à court et moyen terme (renforcement de sa position en Belgique) et (iii) du développement de l'activité des filiales opérationnelles de la Société.

V. Identité des personnes en faveur desquelles le droit de préférence sera supprimé

Les Warrants seront octroyés aux Investisseurs, étant (i) Alumni Capital Limited, ayant son siège à 601 Brickell Key Dr Suite 700, Miami, FL 33131, Etats-Unis d'Amérique; et (ii) L1 Capital Global Opportunities Master Fund, ayant son siège à 161A Shedden Road, 1 Artillery Court, PO Box 10085, Grand Cayman KY1-1001, Cayman Islands.

L'émission des Warrants ainsi que la ou les augmentation(s) de capital corrélative(s) à l'exercice d'un ou plusieurs Warrants auront donc lieu moyennant la suppression du droit de préférence des actionnaires existants conformément aux articles 7:191 et 7:193 du Code des sociétés et des associations.

VI. Justification de la suppression proposée du droit de préférence

Le conseil d'administration estime que la suppression du droit de préférence des actionnaires actuels en faveur de personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel de la Société ou de ses filiales, dans le cadre de l'émission des Warrants et de l'augmentation de capital conditionnelle et différée qui en résulte, est dans l'intérêt de la Société.

En effet, la suppression du droit de préférence est une des exigences des Investisseurs, qui est expressément reprise dans la Convention de Souscription. Les Investisseurs n'ont accepté de souscrire aux 1.666.668 actions nouvellement émises dans le cadre de l'augmentation de capital intervenue le 10 juillet 2025 qu'à condition que 1.666.668 Warrants leur soient effectivement réservés (ce qui implique la suppression du droit de préférence). La suppression du droit de préférence a par conséquent permis la réalisation de l'augmentation de capital.

VII. Prix d'Exercice

Le prix d'exercice des Warrants est de 0,80 euro. Ce prix a été fixé dans le cadre de la négociation de la Convention de Souscription, laquelle prévoit, en tant que condition essentielle de l'investissement des Investisseurs sans laquelle ils n'auraient pas pris part à l'opération, que chaque action nouvelle émise lors de l'augmentation de capital ayant eu lieu le 10 juillet 2025 est assortie d'un Warrant (droit de souscription) (soit au total 1.666.668 Warrants qui font l'objet du présent rapport du conseil d'administration) à un prix d'exercice de 0,80 euro.

Le conseil d'administration relève que le prix d'exercice de 0,80 euro est supérieur au cours de bourse de l'action de la Société observé sur Euronext Growth depuis le 10 juillet 2025, date de réalisation effective de l'augmentation de capital, en vertu de laquelle chaque Investisseur a souscrit et libéré 833.334 nouvelles actions émises par la Société à un prix unitaire de 0,60 euro.

Conformément aux conditions et modalités applicables aux Warrants, un Warrant exercé donnera droit à une action nouvelle. Dans la mesure où chaque Investisseur ne peut exercer ses Warrants qu'en une seule fois, la Société percevra un montant de 666.667,20 euros en cas d'exercice par un Investisseur de ses Warrants.

Le conseil d'administration observe que si les Investisseurs exercent tous deux leurs Warrants et toutes autres choses étant égales (absence de vente par les Investisseurs des actions souscrites dans le cadre de l'augmentation de capital du 10 juillet 2025, absence d'augmentation de capital future, etc.), chaque Investisseur aura vocation à devenir propriétaire d'une participation de 9,89% dans la Société (1.666.668 actions sur un total de 16.850.102 actions émises).

VIII. Conséquences de l'opération proposée et de la suppression proposée du droit de préférence pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires actuels

Les paragraphes suivants donnent un aperçu de certaines conséquences de l'opération proposée et de la suppression proposée du droit de préférence pour les droits patrimoniaux (droit au bénéfice et droit au boni de liquidation) et les droits sociaux (droit de vote notamment) des actionnaires actuels. Pour davantage d'informations concernant les conséquences de l'opération proposée, il est renvoyé au rapport préparé conformément aux articles 7:180 (*juncto* 7 :179), 7:191 et 7:193 du Code des sociétés par le commissaire de la Société.

Pour des raisons de lisibilité et de simplicité, les paragraphes suivants ne prennent pas en considération les éventuelles augmentations de capital qui pourraient intervenir à la suite de l'exercice de tout ou partie des droits de souscription émis (mais non encore attribués à ce jour) le 30 juillet 2024.

Conséquences pour les droits patrimoniaux

L'émission de nouvelles actions de la Société dans le cadre de toute augmentation de capital réalisée suite à l'exercice de Warrants entraînera à terme une dilution de la participation de chacun des actionnaires et détenteurs de droits de souscription ou d'obligations convertibles existants. Pour les actionnaires existants, cette dilution portera sur le droit de vote, le droit aux dividendes, la quote-part des capitaux propres ainsi que les autres droits afférents aux actions. Les nouvelles actions auront les mêmes droits que les actions existantes et donneront droit aux résultats dès leur émission.

Afin d'illustrer la dilution résultant de l'exercice des Warrants, le Conseil d'administration a retenu deux hypothèses :

- une première hypothèse dans laquelle un seul des deux Investisseurs exercerait la totalité de ses Warrants, ce qui entraînerait l'émission de 833.334 nouvelles actions;
- et une seconde hypothèse dans laquelle les deux Investisseurs exerceraient intégralement leurs Warrants, entraînant ainsi l'émission de 1.666.668 nouvelles actions.

1. Données Statutaires		
Données Statutaires	Données Pré Augmentation de Capital du 10 Juillet 2025	Données Post Augmentation de Capital du 10 Juillet 2025
Capital Social	29.859.118	30.859.119
Capitaux propres statutaires	19.617.249	20.617.249
Capitaux propres consolidés	-686.074	313.927
Nombre d'actions	13.516.766	15.183.434
Pair comptable	2,21	2,03
2. Données Augmentation de capital		
Placement Privé - Actions créées lors du closing du 10 juillet 2025		
Augmentation de capital (€)	1.000.000,80	
Prix par action (€)	0,600	
Actions créées	1.666.668	
Placement Privé - Warrants à émettre		
Droits de souscription à créer	1.666.668	
Prix d'exercice (€)	0,80	
3. Conséquences sur les droits patrimoniaux et sociaux		
Dilution - Evolution du Capital Social:		
Nombre de droits de souscription à convertir	50%	100%
Description	Montants	Montants
Capital Social	31.525.786	32.192.454
Nombre d'actions à émettre	833.334	1.666.668
Nombre d'actions totale	16.016.768	16.850.102
Dilution	5,20%	9,89%
Dilution - Participations dans les fonds propres:		
Nombre de droits de souscription à convertir	50%	100%
Description	Montants	Montants
Capitaux propres statutaires	21.283.916	21.950.584
Nombre d'actions à émettre	833.334	1.666.668
Nombres d'actions totale	16.016.768	16.850.102
Valeur intrinsèque par action	1,33	1,30

Conséquences pour les droits sociaux

Chaque action jouissant d'une voix en assemblée générale, les conséquences pour les droits sociaux sont identiques aux conséquences pour les droits patrimoniaux, en ce sens que l'effet dilutif sur les actionnaires existants en termes de pouvoir votal sera identique à l'effet dilutif sur les actionnaires existants en termes de pouvoir économique, sans préjudice toutefois du droit de vote double attribués aux actions qui satisfont aux conditions visées à l'article 11 des statuts de la Société.

IX. Rapport du commissaire de la Société

Conformément aux articles 7:180 (*juncto* 7:179), 7:191 et 7:193 du Code des sociétés et des associations, le commissaire de la Société établira le rapport spécial prévu par ces dispositions.

X. Conclusion

A la lumière de ce qui précède, le conseil d'administration de la Société estime que l'émission des Warrants, avec suppression du droit de préférence des actionnaires actuels, est dans l'intérêt de la Société et invite l'Assemblée Générale à procéder à l'émission des 1.666.668 Warrants aux conditions décrites dans le présent rapport.

Le présent rapport sera déposé au greffe du tribunal de l'entreprise francophone de Bruxelles, conformément à l'article 2:8 du Code des sociétés et des associations et publié conformément à

l'article 2:14,4° du Code des sociétés et des associations. Il sera également publié sur le site internet de la Société et, en vue de l'Assemblée Générale, une copie pourra être obtenue conformément à l'article 7:132 du Code des sociétés et des associations.

Pour le conseil d'administration,

Bruxelles, le 18 juillet 2025

Signé par :



4514A63D7C7C487...

Alexandre Saboundjian

Annexe 1Conditions et modalités des Warrants**LLAMA GROUP SA****TERMS AND CONDITIONS OF WARRANTS TO SUBSCRIBE FOR ORDINARY SHARES**

*The present terms and conditions (the “**Terms**”) relate to the 1,666,668 Offered Warrants (the “**Warrants**”) (droits de souscription) that will be attached to the Offered Shares and issued pursuant to the Subscription Agreement, dated as of July 2, 2025, entered into between the Company and the Investors (the “**Agreement**”).*

*Each holder of Warrants (the “**Holder**”) is entitled, subject to the terms set forth below, to subscribe, at the Exercise Price (as defined below), upon exercise of one (1) Warrant, at any time or times on or after the Issue Date (as defined below), but not after 6:00 p.m., Belgian time, on the Expiration Date (as defined below), one (1) ordinary share of the Company (the “**Warrant Shares**”). The Warrants shall give right to a total number of 1,666,668 Warrant Shares upon exercise.*

Except as otherwise defined herein, capitalized terms in these Terms of Warrants shall have the definitions ascribed to such terms in the Agreement.

*For the purposes of these Terms, “**Majority Holders**” means holders of the majority of the (outstanding) Offered Warrants or, if any request for approval is made in writing to all the holders of the (outstanding) Offered Warrants which requires the holders to respond to such a request within a certain period of time, holders of the majority of the number of (outstanding) Offered Warrants for which holders responded to such request within the relevant period of time.*

1. EXERCISE OF WARRANT.

(a) Mechanics of Exercise. *Subject to the terms and conditions hereof, if the Holder wishes to exercise its Warrants, it may do so only in one single installment for all Warrants owned by such Holder on any Business Day on or after the settlement and delivery of such Warrants to the Holder (the “**Issue Date**”) at any time prior to 6:00 p.m. Brussels time on such day, by sending a written notice by e-mail to the Company, in the form attached hereto as Annex 1(a) (the “**Exercise Notice**”), of the Holder’s election to exercise its Warrants. Any such request to exercise the Warrants is irrevocable once received by the Company. A Holder may only issue one Exercise Notice.*

*Within two Business Days following the exercise of Warrants as aforesaid, the Holder shall deliver payment to the Company of an amount equal to the Exercise Price (as defined below) in effect on the date of such exercise multiplied by the number of Warrants (the “**Aggregate Exercise Price**”) via wire transfer of immediately available funds in EUR on a bank account designated and opened by the Company for this purpose in accordance with article 7:195 BCAC. The Holder shall provide to the Company copies of the relevant SWIFT messages or other proof confirming the payment instructions given.*

On or before the first Business Day following the date on which the Company has received an Exercise Notice, the Company shall transmit by e-mail an acknowledgment of confirmation of receipt of such Exercise Notice, in the form attached hereto as Annex 1(b), to the Holder.

Any exercise of Warrants shall be irrevocable and shall constitute a binding agreement between the Holder and the Company.

(b) Exercise Price. *In relation to one Warrant Share, “Exercise Price” means EUR 0.80.*

(c) Expiration Date. *In relation to the Warrants, “Expiration Date” means the fifth (5th) anniversary of the Issue Date or, if such date falls on a day other than a Business Day, the last Business Day preceding the anniversary date. If the Warrants are not exercised prior to 6:00 p.m., Brussels time on the Expiration Date, they shall become permanently and irrevocably null and void, and all rights thereunder and all rights in respect thereof under these Terms shall cease at such time.*

(d) Exercise Ratio. *In relation to a Warrant, “Exercise Ratio” means one Warrant Share to one Warrant.*

(e) Issue of Warrant Shares upon exercise. *In the event of exercise of the Warrants in accordance with clause 1(a), the board of directors of the Company (the “Board”) (or such directors having received the relevant delegation of powers from time to time by decision of the Board) shall acknowledge the issue of the corresponding number of Warrant Shares in dematerialized form to the Holder and the corresponding increase of the share capital of the Company in the form of a notarial deed on the date falling no later than fifteen (15) Business Days following (A) the date on which a copy of the Exercise Notice is sent by e-mail transmission in accordance with clause 1(a) or, if later, (B) the Business Day following the day on which the Aggregate Exercise Price is received in accordance with clause 1(a) by the Company in immediately available funds in EUR (the “Effective Date”). In such event the Company shall, on the Effective Date (the “Warrant Share Delivery Date”), (i) give instruction to Euroclear to credit such aggregate number of ordinary shares to which the Holder shall be entitled to the Holder’s or its designee’s clearing system stock account or its balance account with such electronic or book-entry delivery system and (ii) arrange for the admission to trading of the Warrant Shares on Euronext Growth Paris and Euronext Growth Brussels. The Company’s obligation to issue ordinary shares upon exercise of the Warrants shall not be subject to (i) any set-off or defence or (ii) any claims against any holder of Warrants howsoever arising.*

(f) Dividends and other distributions. *Warrant Shares issued pursuant to the Exercise Notice will not rank for any dividends or other distributions already declared or paid on the ordinary shares in respect of any period prior to the Warrant Share Delivery Date of the Warrant Shares, it being specified that the Warrant Shares on or after the relevant Warrant Share Delivery Date shall rank pari passu in all other respects with the ordinary shares in issue as at that date. [Remedies. Subject to the Warrants having been issued in accordance with the terms of the Agreement, if within fifteen (15) Business Days from the day the Warrant Exercise Notification is delivered to the Company, and subject to the Aggregate Exercise Price being paid in the Company’s bank account, the Warrant Shares are not issued and delivered by the Company to the Holder, the Company shall indemnify the Holder by paying [to be completed]. Upon failure to deliver the Warrant Shares as set forth herein, the Holder shall have no remedies other than as set out in this clause 1(g).]*

2. FORM, TITLE AND TRANSFER

(a) Form. *The Warrants are issued and shall remain in registered form.*

(b) Title. *The person in whose name the Warrants are registered in the Warrants Register shall (to the fullest extent permitted by applicable laws) be treated at all times by all persons for all purposes as the absolute owner of the relevant Warrants (regardless of any notice of ownership, trust or any interest in it or its theft or loss).*

(c) Transfer. *The Holder shall not be entitled to transfer or assign the Warrants, save to an affiliate within the meaning of article 1:20 BCAC, and only provided that such transfer or assignment pertains to all Warrants.*

3. MAINTENANCE OF REGISTERS

The Company shall so long as any Warrants are outstanding:

(a) maintain at its registered office the Warrants Register which shall, to the extent the Company is notified of the same in accordance with these Terms, show (i) the name and address of the registered holder of each Warrant (including, for the avoidance of doubt, all transfers and changes of ownership of Warrants) and (ii) all cancellations of each Warrant following its exercise; and

(b) subject to applicable laws and regulations at all reasonable times during office hours and on prior written notice by the Holder, make the Warrants Register available to the Holder for inspection and for the taking of copies or extracts.

4. TAXES

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

5. COVENANTS AS TO THE WARRANTS AND ORDINARY SHARES

The Company hereby covenants and agrees as follows:

(a) *the Warrants will be duly authorised and validly issued on the Issue Date;*

(b) *all Warrant Shares which may be issued upon the exercise of the rights represented by the Warrants in accordance with these Terms will, upon issue and payment of the Exercise Price thereof in full, be validly issued, fully paid and free from all liens created by or through the Company with respect to the issue thereof;*

(c) *the Company shall maintain, so long as any ordinary shares in issue shall be admitted to trading on Euronext Growth Paris and Euronext Growth Brussels, the admission of all ordinary shares from time to time issuable upon the exercise of the Warrants and all ordinary shares issued upon such exercise shall be duly admitted to trading on Euronext Growth Paris and Euronext Growth Brussels with effect from the Warrant Share Delivery Date; and*

(d) *the Company shall take all such actions as may be necessary or appropriate in order that the Company may validly and legally issue fully paid ordinary shares upon the exercise of the Warrants.*

6. WARRANT HOLDER NOT DEEMED A STOCKHOLDER

Nothing contained in these Terms shall be construed as imposing any liabilities on such Holder to subscribe for any securities or as a shareholder of the Company, whether such liabilities are asserted by the Company or by creditors of the Company.

7. FAILURE TO EXERCISE RIGHTS

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

8. NOTICES

Whenever notice is required to be given under a Warrant, unless otherwise provided herein, such notice shall be given in accordance with Section 8.3 of the Agreement.

It is expressly understood and agreed that the time of execution specified by the Holder in the Exercise Notice shall be definitive and may not be disputed or challenged by the Company.

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

10. SEVERABILITY*If any provision of these Terms becomes or is declared by a court of competent jurisdiction to be illegal, unenforceable or void, portions of such provision, or such provision in its entirety, to the extent necessary, shall be severed from these Terms. The parties will endeavor in good faith negotiations to replace such illegal, void or unenforceable provision of these Terms with a valid and enforceable provision that will achieve, to the extent possible, the same economic, business and other purposes of the illegal, void or unenforceable provision. The balance of Terms shall be enforceable in accordance with its terms.*

11. GOVERNING LAW – JURISDICTION

These Terms and the Warrants are governed by and shall be construed in accordance with the laws of Belgium.

The French speaking-courts of Brussels shall have exclusive jurisdiction with respect to any disputes in connection with these Terms and the Warrants.

ANNEX 1 (a)

FORM OF EXERCISE NOTICE

[REMINDER: A HOLDER MAY EXERCISE ONLY ALL OF ITS WARRANTS AND MAY ISSUE ONLY ONE EXERCISE NOTICE]

To be executed by the Holder to exercise its Warrants to subscribe to ordinary shares

Reference is made to that certain Subscription Agreement, dated as of July 2, 2025, between the Company and, amongst others, the undersigned (the “**Agreement**”) and the Terms of Warrants attached thereto as Annex 7. Except as otherwise defined herein, capitalized terms in this notice shall have the definitions ascribed to such terms in the Agreement.

The undersigned,

holder of Warrants of Llama Group SA, a public limited liability company (“société anonyme”) organized and validly existing under the laws of Belgium, with registered office at Route de Lennik 451, 1070 Brussels, Belgium, registered with the Crossroads Bank for Enterprises under number 0473.699.203 (RLE Brussels, French speaking division) (the “**Company**”) hereby, in accordance with and pursuant to the terms of the Warrants, elects to:

- exercise _____ Warrants held in registered form as evidenced by the attachment;
- subscribes consequently for _____ Warrant Shares of the Company;
- for a subscription price (Exercise Price) per share of EUR_____ (share premium included); and
- pays for this subscription, the total amount of _____ (the “**Aggregate Exercise Price**”), corresponding to the aggregate of the nominal value and the share premium of the above mentioned Warrant Shares.

1. Payment of Exercise Price. The Holder shall pay the Aggregate Exercise Price of EUR_____ to the bank account in the name of the Company which details are set forth below in accordance with the Terms of the Warrants.

Bank account number: _____

2. Delivery of Warrant Shares. The Company shall deliver to the Holder’s account which details are set forth below _____ Warrant Shares (in dematerialised form) in accordance with the Terms of the Warrants.

Please issue the Warrant Shares in the following name and to the following address:

Name: _____

Address: _____

Company number: _____

Phone: _____

E-mail: _____

Clearing System Participant ID: _____

Clearing System Account ID: _____

*The undersigned Holder acknowledges that the Warrant Shares are being acquired by it in reliance on a private placement exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “**Securities Act**”) and are “restricted securities” within the meaning of Rule 144(a)(3) under the Securities Act and that the exemption from registration provided under Rule 144 may not be available for resales by it of the Warrant Shares. Therefore, the undersigned holder represents, warrants, and agrees that as of the date of this Exercise Notice and as of the time of delivery of the Warrant Shares, it is either (i) (A) outside of the United States transacting in an offshore transaction (in accordance with Regulation S under the Securities Act), and (B) a qualified investor (investisseur qualifié) acting for its own account, as defined in, and in accordance with, article 2(e) of Regulation (EU) 2017/1129 (as amended notably by Regulation (EU) 2024/2809) (the “**Prospectus Regulation**”) or a qualified investor in the United Kingdom as defined in, and in accordance with, article 2(e) of the Prospectus Regulation as such legislation forms part of retained EU law as defined in the EU (Withdrawal) Act 2018 (the “**UK Prospectus Regulation**”) or (ii) within the United States and “accredited investor” as defined in Regulation D under the Securities Act. The undersigned Holder further agrees that if it or any discretionary account on whose behalf it is acting wishes to dispose of or exchange any of the Warrant Shares, it or such discretionary account, as applicable, will not transfer any of the Warrant Shares, directly or indirectly, unless such transfer is either registered under the Securities Act or is exempt from such registration pursuant to a valid exemption from the registration requirements of the Securities Act. It understands, acknowledges and agrees to comply with these restrictions regardless of whether the relevant securities contain a legend stating the same or whether the same has been noted in the Company’s share registry.*

Date: _____, _____

Name of the holder (name as it appears on the Warrants Register):

Represented by: _____

title: _____

ANNEX 1 (b)

ACKNOWLEDGMENT

The Company hereby acknowledges this Exercise Notice and undertakes to issue _____ ordinary shares, in accordance with the Terms of the Warrants to the Holder promptly after the Aggregate Exercise Price is received by the Company.

Llama Group SA

By: _____

Name:

Title:

Annexe 2

Dilution