

Dit prospectus (de "**Prospectus**") heeft betrekking op de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van maximaal 1.885.000.000 nieuwe aandelen van Oxurion NV ("**Emittent**" of "**Oxurion**" of de "**Vennootschap**") die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 832 converteerbare obligaties (de "**Converteerbare Obligaties**") uitgegeven of uit te geven als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma (zoals hieronder gedefinieerd) dat is uiteengezet in de inschrijvingsovereenkomst die de Vennootschap op 1 maart 2023 met Atlas (zoals hieronder gedefinieerd) heeft afgesloten (het "**Atlas Financieringsprogramma**") (de "**Nieuwe Aandelen**").

Na hun toelating tot de notering en handel op Euronext Brussel zullen de Nieuwe Aandelen pari passu gerangschikt zijn en inwisselbaar zijn met alle andere bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap (de term "**Aandelen**" zoals hierin gebruikt, verwijst gezamenlijk naar de Nieuwe Aandelen (zoals hierboven gedefinieerd) en de bestaande aandelen op de datum van de notering).

Op de datum van dit Prospectus werden 112 Converteerbare Obligaties uitgegeven, waarvan 20 werden geconverteerd in 47.956.446 aandelen onder de 20% vrijstellingsregel in overeenstemming met artikel 1.5(a) van de Prospectusverordening 29 maart 2024.

Dit Prospectus is opgesteld als een vereenvoudigde prospectus overeenkomstig Artikel 14.1(a) van de Prospectusverordening. Het vormt een noteringsprospectus in de zin van Artikel 3(3) van de Prospectusverordening en de vorm en inhoud ervan is opgesteld in overeenstemming met Bijlagen 3 en 12 van de Gedelegeerde Verordening 2019/980 en voldoet aan de Prospectusverordening, Gedelegeerde Verordening 2019/979, Gedelegeerde Verordening 2019/980 en alle andere toepasselijke wet- en regelgeving. De Engelstalige versie van dit Prospectus werd goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") op 29 maart 2023. De FSMA keurt dit Prospectus enkel goed als document dat voldoet aan de normen van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die door de Prospectusverordening worden opgelegd. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van de Vennootschap noch van de kwaliteit van de Nieuwe Aandelen die het onderwerp zijn van dit Prospectus. Beleggers dienen hun eigen beoordeling te maken of de Nieuwe Aandelen voor hen geschikt zijn om in te beleggen. Een Nederlandstalige vertaling van het Prospectus is beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Een belegging in de Aandelen brengt aanzienlijke risico's en onzekerheden met zich mee en de belegger kan het belegde vermogen geheel of gedeeltelijk verliezen. Potentiële beleggers dienen dit hele document te lezen en in het bijzonder de "Samenvatting" en "Deel 2: Risicofactoren" vanaf pagina 1 te bekijken voor een bespreking van bepaalde factoren die moeten worden overwogen in verband met een belegging in de Aandelen. In "Deel 2: Risicofactoren" worden binnen elke (sub)categorie eerst de meest wezenlijke risicofactoren behandeld. Potentiële beleggers dienen de vermelde risico's en andere waarschuwingen in dit Prospectus zorgvuldig in overweging te nemen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen. De risico's waar de Vennootschap mee te maken heeft omvatten onder meer het feit dat zij aanvullende financiering nodig heeft om de ontwikkeling van THR-149 ("THR-149**" of de "**Klinische Activa**") voort te zetten.**

- **De Vennootschap is van mening dat zij momenteel over onvoldoende werkkapitaal beschikt om aan haar kapitaalsvereisten te voldoen vanuit volledig toegezegde middelen gedurende de periode van 12 maanden die aanvangt vanaf de datum van dit Prospectus.** Het tekort over de 12 maanden periode die aanvangt vanaf de datum van goedkeuring van dit Prospectus wordt geschat op 17 miljoen EUR. Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 (zoals hieronder gedefinieerd) te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is tijdens deze periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit Prospectus, hetgeen allemaal onzeker is. Bovendien, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten bedreigd worden, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en wat een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zoals onder anderen de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen is ten minste gelijk aan 1.500.000 EUR (in dat verband bedroeg de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 23 februari 2023 en 24 maart 2023 1.621.302 EUR en tussen 17 februari 2023 en 20 maart 2023 (zonder handelen van Atlas) 1.404.888 EUR), de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de geplande tranche, en de mogelijkheid om tijdig de toelating tot notering van conversieaandelen te bekomen. Het is onzeker of de Vennootschap onder de huidige omstandigheden aan deze voorwaarde zal kunnen voldoen. Op korte termijn (en bij gebrek aan andere financieringsbronnen) zou het onvermogen van de Vennootschap om bedragen onder het Atlas Financieringsprogramma op te nemen, een schending van de contractuele verplichtingen van de Vennootschap onder het Atlas Financieringsprogramma of een *event of default* onder de Leningsovereenkomst (zoals een schending van de minimum cash bepaling onder de Leningsovereenkomst (d.w.z. de vereiste dat de Vennootschap een minimaal totaalbedrag van 2 miljoen EUR op haar bankrekening heeft) - terwijl de kaspositie van de Groep op de datum van goedkeuring van dit Prospectus ongeveer 2,5 miljoen EUR bedraagt) een ingrijpende negatieve impact hebben op de kaspositie van de Vennootschap en haar aandeelhouders, en zou kunnen leiden tot de vereffening of het faillissement van de Vennootschap en het potentiële volledige verlies voor haar aandeelhouders van hun gehele investering. Er wordt verwezen naar het oordeel van de commissaris dat wijst op een materiële onzekerheid over de continuïteit (na de controle door de commissaris van de geconsolideerde jaarrekening voor zowel het boekjaar eindigend op 31 december 2021 ([link](#)) als zijn beoordeling van de geconsolideerde verkorte financiële informatie van de Vennootschap voor de periode eindigend op 30 juni 2022) ([link](#)).
- het Atlas Financieringsprogramma **het Atlas Financieringsprogramma**
- De Vennootschap is tevens van mening dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tijdens de periode van 12 maanden die start op de datum van dit Prospectus, de Vennootschap op het einde van deze periode van 12 maanden geen fondsen meer ter beschikking zou hebben, tenzij zij in staat is aanvullende financiering aan te trekken, ten gevolge waarvan zij zou blijven kampen met uitdagingen omtrent werkkapitaal, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is. Indien de Vennootschap niet in staat is aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, tijdens de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit Prospectus, zou haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten bedreigd worden, hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De risico's waar de Vennootschap mee te maken heeft omvatten onder meer het feit dat zij aanvullende financiering nodig heeft om de ontwikkeling van haar enige klinische actief in actieve ontwikkeling, THR-149 ("**THR-149**" of de "**Klinische Activa**") voort te zetten, dat, indien niet beschikbaar wanneer nodig, het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, zou bedreigen, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en wat een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De Vennootschap heeft momenteel slechts één klinisch actief in actieve ontwikkeling en het zou kunnen falen, wat het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, zou bedreigen, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en wat een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De aandelen van de Vennootschap hebben een relatief beperkt handelsvolume. Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de openbare markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen kunnen of zullen plaatsvinden, kan de marktprijs van de Aandelen negatief beïnvloeden. In het bijzonder

kan de verkoop van Aandelen uitgegeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap vertrouwt voor haar korte termijn financiering bij gebrek aan andere financieringsbronnen, aanzienlijke druk blijven uitoefenen op de marktprijs, aangezien de Vennootschap van plan is om aanzienlijke bedragen op te nemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma door Converteerbare Obligaties uit te geven. Indien de Vennootschap de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen zou uitgeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van de stemrechten van 76,38%.

- Bovendien wordt de aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de omzetting van Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie (zoals hieronder gedefinieerd). Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, zijn de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen die onder dit Prospectus vallen mogelijks niet voldoende voor de omzetting van de Converteerbare Obligaties die zijn uitgegeven of zullen worden uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma (zie Secties 2.8.1, 2.8.3 en 2.8.4 van Sectie 2 'Risicofactoren').

Noch de Vennootschap, noch een van haar vertegenwoordigers, geeft enige verklaring aan eender welke belegger met betrekking tot de wettigheid van eender welke belegging in de Aandelen door die belegger naar het recht dat op die belegger van toepassing is. Elke belegger dient zijn of haar eigen adviseurs te raadplegen over de juridische, fiscale, zakelijke, financiële en daarmee verband houdende aspecten van een belegging in de Aandelen in het land waar hij/zij ingeschreven/woonachtig is, die voortvloeien uit de verwerving, het bezit of de vervreemding van de Aandelen.

Onverminderd de verplichting van de Vennootschap om aanvullingen op het Prospectus te publiceren wanneer dit wettelijk vereist is, zal, noch de terbeschikkingstelling van dit Prospectus, noch enige verkoop die op enig moment na de datum ervan plaatsvindt, onder welke omstandigheden dan ook, een implicatie creëren dat er sinds de datum van dit document geen wijziging heeft plaatsgevonden in de activiteiten van de Vennootschap of de Groep, of dat de in dit Prospectus uiteengezette informatie juist is op eender welk moment sinds de datum ervan.

Dit Prospectus mag niet worden gebruikt voor, of in het kader van, een aanbod of verzoek door eender wie in een rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of dergelijk verzoek niet is toegestaan of aan eender welke persoon aan wie het onrechtmatig is om een dergelijk aanbod of verzoek te doen. Dit Prospectus houdt geen aanbod tot verkoop in, noch een uitnodiging of aanbod tot aankoop, van eender welke Aandelen in enig rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of uitnodiging onrechtmatig zou zijn. De Vennootschap eist dat personen die in het bezit komen van dit Prospectus, zelf informatie inwinnen over alle dergelijke beperkingen en deze in acht nemen. Het niet naleven van deze beperkingen kan een overtreding uitmaken van de wetgeving met betrekking tot effecten van een dergelijk rechtsgebied. De Vennootschap aanvaardt geen juridische aansprakelijkheid voor een overtreding door eender welke persoon, zij het al dan niet een potentiële koper van Aandelen, van eender welke van zulke beperkingen.

De Vennootschap heeft geen toestemming verleend voor een aanbod van de Aandelen aan het publiek in eender welke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte of elders.

De Aandelen werden niet geregistreerd en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act van de Verenigde Staten of de toepasselijke wetgeving met betrekking tot effecten van eender welke staat of ander rechtsgebied van de Verenigde Staten en mogen niet worden aangeboden, verkocht, verpand of overgedragen binnen de Verenigde Staten, behalve op grond van een toepasselijke vrijstelling van, of in het kader van een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act van de Verenigde Staten. Potentiële kopers worden hierbij in kennis gesteld dat verkopers van de Aandelen mogelijks beroep doen op een toepasselijke vrijstelling van de bepalingen van Sectie 5 van de Securities Act van de Verenigde Staten.

Overeenkomstig artikel 12.1 van de Prospectusverordening is dit Prospectus geldig voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf de datum waarop het door de FSMA werd goedgekeurd, namelijk op 29 maart 2023. De verplichting om overeenkomstig artikel 23 van de Prospectusverordening een aanvulling op het Prospectus te publiceren in geval van een belangrijke nieuwe factor, een materiële vergissing of een materiële onjuistheid, is niet van toepassing wanneer de geldigheid van dit Prospectus is verstreken.

Prospectus d.d. 29 maart 2023

I.	INHOUDSOPGAVE	
1.	SAMENVATTING	iv
2.	NAAM VAN DE EMITTENT, LAND VAN OPRICHTING, LINK NAAR DE WEBSITE VAN DE EMITTENT	Error! Bookmark not defined.
3.	VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING EN VERKLARING OVER DE BEVOEGDE AUTORITEIT	Error! Bookmark not defined.
4.	RISICOFACTOREN	1
5.	FINANCIËLE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN WINSTEN EN VERLIEZEN VAN DE VENNOOTSCHAP	29
6.	DIVIDENDBELEID	31
7.	TRENDINFORMATIE.....	Error! Bookmark not defined.
8.	VOORWAARDEN	36
9.	ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANDELEN EN HUN INSCHRIJVING	39
10.	REDENEN VOOR DE TRANSACTIE EN GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN	39
11.	ONTVANGST VAN STAATSSTEUN	40
12.	VERKLARING OVER HET WERKKAPITAAL.....	40
13.	KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST.....	42
14.	BELANGENCONFLICTEN	44
15.	VERWATERING EN AANDEELHOUDERSCHAP NA DE UITGIFTE	44
16.	BESCHIKBARE DOCUMENTEN	56

1. SAMENVATTING

Sectie A - Inleiding en Waarschuwingen
1.1 Naam en Internationaal Effectenidentificatienummer (ISIN) van de Aandelen : <ul style="list-style-type: none">• Naam: Oxurion NV ("Emittent" of "Oxurion" of de "Vennootschap")• ISIN-code: BE0003846632
1.2 Identiteit en contactgegevens van de emittent, met inbegrip van het Legal Entity Identifier -nummer (LEI): <ul style="list-style-type: none">• De Emittent is een <i>naamloze vennootschap</i> (NV) opgericht en bestaand onder Belgisch recht, met zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België, ingeschreven in de <i>Kruispuntbank van Ondernemingen</i>(RPR Leuven) onder het nummer 0881.620.924. Het telefoonnummer van de Emittent is +32 (0) 16 75 13 10 en haar website is www.oxurion.com en haar e-mailadres is info@oxurion.com.• LEI: 549300VWY8KVDFKLD59
1.3 Identiteit en contactgegevens van de bevoegde autoriteit die het Prospectus heeft goedgekeurd: <ul style="list-style-type: none">• Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") De FSMA is bereikbaar via telefoonnummer (+32 (0)2 220 52 11), e-mail (info@fsma.be) of via het contactformulier dat beschikbaar is op de website van de FSMA (http://www.fsma.be).
1.4 Goedkeuringsdatum van het Prospectus: 29 maart 2023
1.5 Waarschuwingen en informatie met betrekking tot het latere gebruik van het Prospectus: <p>Deze samenvatting dient te worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Elke beslissing om in de Aandelen te beleggen, dient te worden gebaseerd op een overweging van deze volledige Prospectus door de belegger. Een belegging in de Aandelen is onderhevig aan aanzienlijke risico's en onzekerheden, en de belegger kan het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk verliezen. Wanneer een vordering met betrekking tot de in het Prospectus opgenomen informatie bij een rechtbank aanhangig wordt gemaakt, moet de eiser-belegger mogelijks de kosten dragen om het Prospectus te laten vertalen voordat de gerechtelijke procedure wordt opgestart. Alleen die personen die de samenvatting met inbegrip van een vertaling daarvan hebben ingediend, zijn civielrechtelijk aansprakelijk indien de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is, wanneer zij in samenhang wordt gelezen met de andere delen van het Prospectus, of wanneer zij, indien in samenhang gelezen met de andere delen van het Prospectus, niet de cruciale informatie verstrekt om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om in de Aandelen te beleggen.</p>
Sectie B - Belangrijkste informatie over de Emittent
Wie is de Emittent van de effecten?
1.1 Wetgeving die de activiteiten van de Emittent beheerst, land van oprichting en hoofdactiviteiten: <ul style="list-style-type: none">• De Vennootschap wordt beheerst door Belgisch recht en de EU-wetgeving die van toepassing zijn op handelsvennootschappen die hun kapitaal openstellen voor beleggingen door het publiek en haar statuten. De Belgische dochteronderneming van de Vennootschap (Oncurious NV) wordt beheerst door Belgisch recht en de EU-wetgeving, en haar Amerikaanse dochteronderneming (ThromboGenics Inc.) wordt beheerst door het recht van de staat New York en de andere wetten van de Verenigde Staten.• Oxurion is een biofarmaceutische onderneming die oogheelkundige therapieën ontwikkelt die bedoeld zijn om het zicht bij patiënten met retinale vasculaire aandoeningen te verbeteren en beter te handhaven, waaronder diabetisch macula-oedeem ("DME"), wereldwijd de belangrijkste oorzaak van verlies van gezichtsvermogen bij patiënten van werkende leeftijd.• De Vennootschap heeft één kandidaat-geneesmiddel, THR-149, dat zich in Fase 2 bevindt van de klinische ontwikkeling ervan.• THR-149 is een krachtige kallikreïne-inhibitor in plasma, die wordt ontwikkeld voor tot 50% van de patiënten met een suboptimale respons op anti-VEGF-therapie. THR-149 heeft met succes Deel A van de doseringsbepalende studie voltooid en is gestart met een Fase 2 klinische studie voor DME. Een tussentijdse analyse werd voltooid in december 2022, met complete topline-resultaten in vierde kwartaal van 2023 worden verwacht en de Vennootschap heeft meer dan twee derde van de vereiste patiënten gerekruteerd om de studie te voltooien. (de "KALAHARI-studie" of de "Studie").
1.2 Meerderheidsaandeelhouders <p>Op basis van de transparantieverklaringen bezit op de datum van dit Prospectus geen enkele aandeelhouder meer dan 3% van de aandelen van de Vennootschap, en de Vennootschap is .niet rechtstreeks of onrechtstreeks in eigendom of gecontroleerd in de zin van artikel 1:14 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.</p>
1.3 Essentiële bestuurders <p>De Raad van Bestuur is samengesteld uit de volgende zeven (7) bestuurders:</p> <ul style="list-style-type: none">• MeRoNo BV vertegenwoordigd door Dr. Patrik De Haes, M.D., Niet-Uitvoerend Bestuurder, Voorzitter;• Thomas Clay, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder;• Thomas Graney, Chief Executive Officer en Chief Financial Officer, Uitvoerend Bestuurder;• Dr. Anat Loewenstein, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder;• Nathalie Laarakker, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder;• Investea SRL vertegenwoordigd door Emmanuèle Attout, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder; en• Baron Philippe Vlerick, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder.

1.4 Commissaris

De commissaris van de Vennootschap is PWC Bedrijfsrevisoren BV (CBE: 0429.501.944), met maatschappelijke zetel te Culliganlaan 5, 1J, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Didier Delanoye, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

Wat is de belangrijkste financiële informatie met betrekking tot de Emittent?

1.1 Geselecteerde financiële informatie

Winst- en verliesrekening voor niet-financiële entiteiten (effecten met een aandelenkarakter)	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2022	30/06/2021
Totale inkomsten	1.128	2.078	260	333
Exploitatiewinst/-verlies of een andere soortgelijke maatstaf van financiële prestaties die de uitgevende instelling in de jaarrekening gebruikt	-28.495	-28.620	-14.370	-16.213
Nettowinst of -verlies (voor geconsolideerde jaarrekening nettowinst of -verlies toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij)	-29.158	-28.012	-14.484	-15.858
Winst per aandeel	-0,77	-0,75	-0,32	-0,42

Balans voor niet-financiële entiteiten (effecten met een aandelenkarakter)	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2022
Totale activa	18.876	34.284	12.792
Totaal eigen vermogen	-1.108	25.048	-1.568

Kasstroomoverzicht voor niet-financiële entiteiten (effecten met een aandelenkarakter)	31/12/2021	31/12/2020	30/06/2022	30/06/2021
Relevante nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten en/of kasstromen uit beleggingsactiviteiten en/of kasstromen uit financieringsactiviteiten	-14.793	-17.946	-6.010	-14.756

1.2 Overige informatie

BDO, de vorige commissaris van de Vennootschap, heeft een oordeel zonder voorbehoud gegeven over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021. Zonder haar controleoordeel te wijzigen, heeft BDO in haar verslag de volgende paragraaf opgenomen met betrekking tot een materiële onzekerheid over de continuïteit van de Vennootschap:

"Wij vestigen de aandacht op sectie 5.5.3 (B) van de geconsolideerde jaarrekening waarin wordt vermeld dat de huidige liquiditeitspositie van de Groep niet volstaat om haar operaties gedurende de volgende twaalf maanden te financieren. De Groep beschrijft haar actieplan om haar continuïteit gedurende de volgende twaalf maanden te vrijwaren, en heeft besloten om haar

waarderingsregels te behouden in de assumptie van continuïteit. Dit is enkel verantwoord indien de Groep succesvol zal zijn in de tijdige en effectieve realisatie van haar actieplan. Deze omstandigheden vormen een aanwijzing dat een van materieel belang zijnde onzekerheid bestaat die significante twijfel kan doen rijzen over de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid. "

PWC, de huidige commissaris van de Vennootschap (ter vervanging van BDO), herhaalde de bovenstaande conclusie in haaroordeel over haar beperkte controle van de geconsolideerde verkorte financiële informatie van de Vennootschap voor de periode afgesloten op 30 juni 2022:

"Wij vestigen de aandacht op sectie 4 van de in bijlage opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie waarin wordt vermeld dat de huidige liquiditeitspositie van de Groep niet volstaat om haar operaties gedurende de volgende twaalf maanden te financieren. De Groep heeft toegang gekregen tot toegezegde maar voorwaardelijke kapitaal financieringen van Negma van €6,0 miljoen tot het einde van het kalenderjaar en nog eens €19,0 miljoen over de periode van januari 2023 tot augustus 2023. Deze toegezegde maar voorwaardelijke financiering zou voldoende zijn om de operaties in de komende twaalf maanden te financieren. Gezien de voorwaardelijke aard van deze financiering, onderzoekt het bedrijf echter actief de mogelijkheid om aanvullende financiering te verkrijgen door middel van vreemd vermogen, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, inclusief het in licentie geven van THR-149 in niet-essentiële markten, of als alternatief het verlagen van de kosten en investeringen zodat er voldoende liquide middelen zijn om haar activiteiten de komende twaalf maanden voort te zetten. De Raad van Bestuur acht het redelijk om te verwachten dat er voldoende liquide middelen zullen zijn om zijn activiteiten in de komende twaalf maanden voort te zetten, en heeft daarom besloten om haar waarderingsregels voort te zetten in de veronderstelling van continuïteit. Dit is alleen verantwoord als de Groep erin zal slagen haar actieplan tijdig en effectief te realiseren. Deze omstandigheden vormen een aanwijzing dat een van materieel belang zijnde onzekerheid bestaat die significante twijfel kan doen rijzen over de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid."

Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de Emittent?

Enkele van de materiële bedrijfs- en marktrisico's die specifiek zijn voor de Vennootschap omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- De Vennootschap is van mening dat zij momenteel over onvoldoende werkkapitaal beschikt om aan haar kapitaalvereisten te voldoen vanuit volledig toegezegde middelen gedurende de periode van 12 maanden die aanvangt vanaf de datum van dit Prospectus. Het tekort over de 12 maanden periode die aanvangt vanaf de datum van dit Prospectus wordt geschat op 17 miljoen EUR. Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is tijdens deze periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit Prospectus, hetgeen allemaal onzeker is. Bovendien, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten bedreigd worden, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en wat een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zoals onder anderen de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen is ten minste gelijk aan 1.500.000 EUR (in dat verband bedroeg de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 23 februari 2023 en 24 maart 2023 1.621.302 EUR en tussen 17 februari 2023 en 20 maart 2023 (zonder handelen van Atlas) 1.404.888 EUR), de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de geplande tranche, en de mogelijkheid om tijdig de toelating tot notering van conversieaandelen te bekomen. Het is onzeker of de Vennootschap onder de huidige omstandigheden aan deze voorwaarde zal kunnen voldoen. Op korte termijn (en bij gebrek aan andere financieringsbronnen) zou het onvermogen van de Vennootschap om bedragen onder het Atlas Financieringsprogramma op te nemen, een schending van de contractuele verplichtingen van de Vennootschap onder het Atlas Financieringsprogramma of een event of default onder de Leningsovereenkomst (zoals een schending van de minimum cash bepaling onder de Leningsovereenkomst (d.w.z. de vereiste dat de Vennootschap een minimaal totaalbedrag van 2 miljoen EUR op haar bankrekening heeft) - terwijl de kaspositie van de Groep op de datum van goedkeuring van dit Prospectus ongeveer 2,5 miljoen EUR bedraagt) een ingrijpende negatieve impact hebben op de kaspositie van de Vennootschap en haar aandeelhouders, en zou kunnen leiden tot de vereffening of het faillissement van de Vennootschap en het potentiële volledige verlies voor haar aandeelhouders van hun gehele investering. Er wordt verwezen naar het oordeel van de commissaris dat wijst op een materiële onzekerheid over de continuïteit (na de controle door de commissaris van de geconsolideerde jaarrekening voor zowel het boekjaar eindigend op 31 december 2021 ([link](#)) als zijn beoordeling van de geconsolideerde verkorte financiële informatie van de Vennootschap voor de periode eindigend op 30 juni 2022) ([link](#)).
- De Vennootschap is tevens van mening dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tijdens de periode van 12 maanden die start op de datum van dit Prospectus, de Vennootschap op het einde van deze periode van 12 maanden geen fondsen meer ter beschikking zou hebben, tenzij zij in staat is om aanvullende financiering aan te trekken. Het Atlas Financieringsprogramma zal het werkkapitaal niet langer dekken vanaf mei 2024 bij ontstentenis van andere financieringsbronnen. Zoals hieronder beschreven, is het onzeker of de

Vennootschap in staat zal zijn om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma en of, indien dat niet lukt, een van de hieronder voorgestelde maatregelen om het tekort te overbruggen, succesvol zal zijn. De Vennootschap zou bijgevolg blijven kampen met uitdagingen omtrent werkkapitaal en haar vermogen om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien in het gedrang zou komen, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is. Indien de Vennootschap niet in staat is aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, tijdens de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit Prospectus, zou haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten bedreigd worden, hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

- De risico's waar de Vennootschap mee te maken heeft omvatten onder meer het feit dat zij aanvullende financiering nodig heeft om de ontwikkeling van haar enige klinisch actief in actieve ontwikkeling, THR-149 voort te zetten, dat, indien niet beschikbaar wanneer nodig, het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten, zou bedreigen, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en wat een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De Vennootschap heeft momenteel slechts één klinisch actief in actieve ontwikkeling en het zou kunnen falen, wat het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten, zou bedreigen.
- De verkoop van Aandelen uitgegeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap vertrouwt voor haar korte termijn financiering bij gebrek aan andere financieringsbronnen, aanzienlijke druk blijven uitoefenen op de marktprijs, aangezien de Vennootschap van plan is om aanzienlijke bedragen op te nemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma door Converteerbare Obligaties uit te geven. Indien de Vennootschap de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen zou uitgeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van de stemrechten van 76,38%.
- Bovendien wordt de aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, zijn de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen die onder dit Prospectus vallen mogelijks niet voldoende voor de conversie van de Converteerbare Obligaties die zijn uitgegeven of zullen worden uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma.
- De Vennootschap kan mogelijks geen handelsvergunning voor THR-149 verkrijgen in belangrijke gebieden.
- THR-149 zal moeten concurreren met de gevestigde markt voor anti-VEGFs, die algemeen worden aanvaard door artsen.
- THR-149 kan worden geacht een inbreuk te maken op de octrooien of intellectuele eigendomsrechten van anderen.

Sectie C - Belangrijkste informatie over de effecten

Wat zijn de voornaamste kenmerken van de Nieuwe Aandelen?

1.1 Type, klasse en ISIN:

De Nieuwe Aandelen zijn gewone aandelen die het kapitaal van de Emittent vertegenwoordigen. Alle gewone aandelen van de Vennootschap zijn volgestort en zijn in alle opzichten *pari passu* gerangschikt met alle overige bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap (de term "**Aandelen**" wordt hierin gebruikt om te verwijzen naar zowel de Nieuwe Aandelen als de bestaande aandelen op de datum van de notering). Alle Aandelen zijn op naam of in gedematerialiseerde vorm. Houders van Aandelen kunnen er te allen tijde voor kiezen hun Aandelen op naam op eigen kosten te laten converteren in gedematerialiseerde Aandelen, en vice versa. De Nieuwe Aandelen zullen dezelfde ISIN-code BE0003846632 hebben als de aandelen die het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en die reeds tot de handel op Euronext Brussel zijn toegelaten op de datum van het Prospectus en inwisselbaar zullen zijn met die bestaande aandelen.

1.2 Valuta, aanduiding, nominale waarde, aantal uitgegeven effecten en rangschikking:

De Nieuwe Aandelen worden uitgedrukt in euro. De Nieuwe Aandelen hebben geen vermelding van nominale waarde. Dit Prospectus heeft betrekking op maximaal 1.885.000.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 832 Converteerbare Obligaties en die ingevolge dergelijke conversie vóór 29 maart 2024 tot de handel zouden worden toegelaten (de "**Nieuwe Aandelen**"). Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het kapitaal en zijn alle van een lagere rangorde dan alle schulden (instrumenten) van de Vennootschap.

<p>1.3 Aan de zekerheden verbonden effecten: De houders van Aandelen hebben, in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en de statuten van de Vennootschap, het recht om deel te nemen aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders en hun stemrechten daarin uit te oefenen (onverminderd de toepasselijke beperkingen), het recht om (indien van toepassing) dividend te ontvangen, het recht op delen in de activa in geval van liquidatie van de Vennootschap, een voorkeurrecht bij het inschrijven op nieuwe aandelen in geval van kapitaalverhogingen door inbrengen in geld, waarbij het recht niet beperkt of opgeheven is, het recht tot het verkrijgen van nieuwe aandelen van de Vennootschap in het kader van kapitaalverhogingen door incorporatie van reserves, en het recht op informatie over de Vennootschap.</p>
<p>1.4 Beperking op de vrije overdraagbaarheid van Aandelen: Er zijn geen beperkingen op de overdraagbaarheid van de Aandelen, behoudens de toepasselijke effectenreglementering.</p>
<p>1.5 Dividend beleid De Vennootschap heeft in het verleden geen dividend op de aandelen toegekend of uitgekeerd. De Raad van Bestuur van de Vennootschap verwacht dat ze alle eventuele winst uit de activiteiten van de Vennootschap zal voorbehouden voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten en verwacht op korte termijn geen dividend uit te keren aan de aandeelhouders, aangezien de Vennootschap verwacht om te blijven investeren in de ontwikkeling van THR-149.</p>
<p>Waar worden de Nieuwe Aandelen verhandeld?</p>
<p>De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting worden toegelaten tot de handel op Euronext Brussel op het moment van uitgifte (d.w.z. bij conversie van de Converteerbare Obligaties) onder hetzelfde handelssymbool "OXUR" als de bestaande Aandelen.</p>
<p>Wat zijn de belangrijkste risico's die specifiek zijn voor de effecten?</p>
<p>Enkele van de materiële bedrijfs- en marktrisico's die specifiek zijn voor de Aandelen omvatten, maar zijn niet beperkt tot:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De koers van de Aandelen kan aanzienlijk fluctueren als reactie op verschillende factoren die mogelijks geen verband houden met de bedrijfsresultaten of de financiële toestand van de Vennootschap. • Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de openbare markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen kunnen of zullen plaatsvinden, kan de marktprijs van de Aandelen negatief beïnvloeden. In het bijzonder kan de verkoop van Aandelen uitgegeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap vertrouwt voor haar korte termijn financiering bij gebrek aan andere financieringsbronnen, aanzienlijke druk blijven uitoefenen op de marktprijs, aangezien de Vennootschap aanzienlijke bedragen blijft opnemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma door Converteerbare Obligaties uit te geven. In dat kader dient er te worden opgemerkt dat Atlas onder meer tot doel heeft winst te maken door de conversie van de Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs (verdisconteerd ten opzichte van de werkelijke beurskoers van de Aandelen van de Vennootschap) en de verkoop van de Conversieaandelen. • Bovendien wordt de aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, zijn de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen die onder dit Prospectus vallen mogelijks niet voldoende voor de conversie van de Converteerbare Obligaties die zijn uitgegeven of zullen worden uitgegeven onder van het Atlas Financieringsprogramma. Toekomstige kapitaalverhogingen door de Vennootschap kunnen een negatieve invloed hebben op de prijs van de Aandelen en kunnen de belangen van bestaande aandeelhouders verwateren. • De Vennootschap zal waarschijnlijk niet in staat zijn om in de nabije toekomst dividenden uit te keren en is van plan alle inkomsten in te houden.
<p>Deel D – Essentiële informatie over de toelating tot de handel op een gereguleerde markt</p>
<p>Algemene voorwaarden</p>
<p>Op 1 maart 2023 heeft de Vennootschap met Atlas Special Opportunities, LLC ("Atlas") een inschrijvingsovereenkomst afgesloten op grond waarvan Atlas zich ertoe heeft verbonden om tot maximaal 20 miljoen EUR op kapitaal van de Vennootschap in te schrijven via verplichte Converteerbare Obligaties die in tranches en onder bepaalde voorwaarden worden uitgegeven (het "Atlas Financieringsprogramma").</p> <p>De voorwaarden van het Atlas Financieringsprogramma zijn meer volledig beschreven in het verslag van de raad van bestuur dat is opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 juncto de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het WvV van 7 maart 2023 en dat is beschikbaar op de website van de Vennootschap (link).</p> <p>De belangrijkste voorwaarden van het Atlas Financieringsprogramma zijn als volgt:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Totale Uitgiftebedrag: 20.000.000 EUR • Transactie Commissie: 800.000 EUR • Converteerbare Obligaties: 832 nul-coupon automatisch converteerbare obligaties (, elk met een nominale waarde van 25.000 EUR • Long Stop Datum: 1 maart 2025

- **Tranches:** negen tranches van 80 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van 25.000 EUR en een totaal bedrag van 2.000.000 EUR (met uitzondering van de Eerste Tranche Deel A (zoals hieronder gedefinieerd) die zal bestaan uit 112 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van 25.000 EUR, voor een totaal bedrag van 2.800.000 EUR en de Eerste Tranche Deel B (zoals hieronder gedefinieerd) die zal bestaan uit 80 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 25.000, voor een totaal bedrag van 2.000.000 EUR.
- **Afkoelperiode:** standaard afkoelperiode van tweeëntwintig handelsdagen (met uitzondering van de Eerste Tranche Deel A die reeds uitgegeven werd en van de Eerste Tranche Deel B die zonder afkoelperiode kan uitgegeven worden). Gelet op bovenstaande elementen zullen de vroegst mogelijke trekkingsdata van de Tranches onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst de volgende zijn:

Vroegst datum	Tranche
29/03/2023	Eerste Tranche Deel B Closing
04/05/2023	Tweede Tranche Closing
06/06/2023	Derde Tranche Closing
07/07/2023	Vierde Tranche Closing
09/08/2023	Vijfde Tranche Closing
11/09/2023	Zesde Tranche Closing
12/10/2023	Zevende Tranche Closing
14/11/2023	Achtste Tranche Closing
15/12/2023	Negende Tranche Closing

- **Opschortende voorwaarden:** De verbintenis van Atlas om op verzoek van de Vennootschap in te schrijven op een nieuwe Tranche is onderworpen aan de vervulling (of ontheffing daarvan door Atlas) van de opschortende voorwaarden met betrekking tot: (i) vóór de uitgiftedatum van de Eerste Tranche Deel A, de beëindiging van de Negma Financieringsprogramma; (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) 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 (in dat verband bedroeg de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 23 februari 2023 en 24 maart 2023 1.621.302 EUR en tussen 17 februari 2023 en 20 maart 2023 (zonder handelen van Atlas) 1.404.888 EUR); (v) 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 Atlas deze Converteerbare Obligaties converteert, 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; (vi) het niet bestaan van een Geval van Wanprestatie (zoals hieronder gedefinieerd) of Materieel Nadelig Effect (zoals hieronder gedefinieerd); (vii) geen wijziging in eigendom veroorzaakt door een openbaar overnamebod of die een openbaar overnamebod veroorzaakt; (viii) de afwezigheid van omstandigheden die de Vennootschap verbieden of wezenlijk belemmeren om de transacties te voltooien die in de Atlas Inschrijvingsovereenkomst worden overwogen; (ix) de notering is niet opgeschort; en (x) de Vennootschap heeft de bevoegdheid om haar activiteiten uit te oefenen ("is in good standing") krachtens de wetten van haar rechtsgebied van oprichting.
- **Conversieprijs:** 92% (tweeënnegentig procent) van het gemiddelde van de laagste 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 tien opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de ontvangst door de Vennootschap van de Kennisgeving van Conversie (behalve wanneer de Conversieprijs bij Wanprestatie van toepassing is (zie hieronder)).
- **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 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 hieronder (*Gevolgen van een Geval van Wanprestatie*).
- **Gevallen van Wanprestaties:**
 1. de niet-tijdige levering van de Conversieaandelen;
 2. een wezenlijke schending door de Vennootschap van haar wezenlijke verplichtingen of verbintenissen onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst (behoudens remediëring);
 3. enige van de verklaringen en waarborgen die door de Vennootschap krachtens de Atlas Inschrijvingsovereenkomst zijn gegeven, in enig materieel opzicht onnauwkeurig of onwaar is op het moment dat deze werd gegeven (behoudens remediëring);
 4. een kruiselingse wanprestatie met betrekking tot andere financiële schulden van de Vennootschap (behoudens remediëring);
 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 (behoudens remediëring);
 6. een uitwinning van een zekerheid met een totale waarde van meer dan 1.000.000 EUR (behoudens remediëring);
 7. de insolventie van de Vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen;
 8. een opschorting of staking door de Vennootschap van alle of een substantieel deel van haar activiteiten;
 9. een opschorting of beperking van de handel in de Aandelen van de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van meer dan tien opeenvolgende handelsdagen;
 10. enige weigering van de Commissaris om de jaarrekeningen van de Vennootschap goed te keuren of elk afkeurende verklaring van de Commissaris; of
 11. het zich voordoen van een Materieel Nadelig Effect.
- **Gevolgen van een Geval van Wanprestatie:**

In geval van het zich voordoen van een Geval van Wanprestatie zoals hierboven uiteengezet, (i) een nalatighedsinterest tegen een tarief van 20 (twintig) procent per jaar zal van toepassing zijn en (ii) kunnen alle of een deel van de Converteerbare Obligaties gehouden door Atlas worden geconverteerd aan 80 (tachtig) procent van de Conversieprijs (zoals hieronder gedefinieerd).

Bovendien heeft Atlas, 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).

Op de datum van dit Prospectus, werden 112 Converteerbare Obligaties uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma (, waarvan 20 werden geconverteerd in 47.956.446 nieuwe aandelen en tot de handel toegelaten onder de 20% vrijstellingsregel in overeenstemming met artikel 1.5(a) van de Prospectusverordening.

Dit Prospectus heeft betrekking op maximaal 1.885.000.000 (bijkomende) Nieuwe Aandelen die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 832 Converteerbare Obligaties en die, ingevolge dergelijke conversie, vóór 29 maart 2024 tot de handel zouden worden toegelaten. Deze 832 Converteerbare Obligaties kunnen worden uitgegeven door de Raad van Bestuur binnen het kader van het toegestaan kapitaal onder de toelating van de Raad van Bestuur van 7 maart 2023.

Reden voor de transactie en gebruik van de opbrengst

1.1 Redenen voor de Transactie

Dit Prospectus wordt gepubliceerd voor de toelating op de gereguleerde markt van Euronext Brussel van maximaal 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen tegen conversies van Converteerbare Obligaties uitgegeven of uit te geven onder het Atlas Financieringsprogramma te dekken.

De reden voor de uitgifte van de Converteerbare Obligaties is om de groei en ontwikkeling van de Vennootschap te ondersteunen en om haar werkkapitaal te versterken en haar activiteiten te financieren, met name om de verdere ontwikkeling van THR-149 te financieren.

1.2 Gebruik van de opbrengst

De opbrengsten van de Converteerbare Obligaties zullen als volgt worden aangewend: (i) om de KALAHARI-studie te financieren, en (ii) voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Materiële belangenconflicten

Niet van toepassing.

2. RISICOFACTOREN

Hieronder worden de naar mening van de Vennootschap materiële risico's en onzekerheden beschreven. Het zich voordoen van een of meer van deze risico's kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de kasstromen, bedrijfsresultaten, financiële positie en/of vooruitzichten van de Vennootschap en kan het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zelfs in het gedrang brengen, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en wat een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken. Bovendien zou de aandelenkoers van de Vennootschap aanzienlijk kunnen dalen als een van deze risico's zich zou voordoen. Bovendien kan het zijn dat deze risico's en onzekerheden niet de enige zijn waar de Vennootschap mee te maken krijgt. Bijkomende risico's, waaronder risico's die momenteel onbekend zijn of als niet-materieel worden beschouwd, kunnen ook de bedrijfsvoering van de Vennootschap aantasten.

De risicofactoren worden voorgesteld in zeven categorieën, afhankelijk van hun aard. In elke categorie wordt de meest materiële risicofactor in het kader van de beoordeling van de Vennootschap, rekening houdend met de negatieve impact op de Vennootschap (met inbegrip van eventuele relevante mitigerende maatregelen) en de kans dat deze zich zal voordoen, in de aanvang van de categorie vermeld, vervolgens wordt de rest van de risico's in elke categorie vermeld in volgorde van belang op basis van de beoordeling van de Vennootschap. Potentiële beleggers dienen echter al deze risico's in overweging te nemen.

Potentiële beleggers dienen ook de gedetailleerde informatie elders in dit Prospectus (met inbegrip van alle documenten die daarin door verwijzing zijn vermeld) aandachtig te lezen en dienen hun eigen standpunt te vormen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

2.1 Risico's verbonden aan onvoldoende financiering en voortzetting in continuïteit, en potentieel faillissement

2.1.1 De Vennootschap is van mening dat zij momenteel over onvoldoende werkkapitaal beschikt om aan haar kapitaalsvereisten te voldoen vanuit volledig toegezegde middelen gedurende de periode van 12 maanden die aanvangt vanaf de datum van dit Prospectus. Het tekort over de 12 maanden periode die aanvangt vanaf de datum van goedkeuring van dit Prospectus wordt geschat op 17 miljoen EUR. Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is tijdens deze periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit Prospectus, hetgeen allemaal onzeker is. Bovendien, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit Prospectus, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten bedreigd worden, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken. De toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zoals onder anderen de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen is ten minste gelijk aan 1.500.000 EUR, de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de geplande tranche, en in de mogelijkheid verkeren om een tijdsige toelating tot de notering van conversieaandelen te bekomen. Het is onzeker of de Vennootschap onder de huidige omstandigheden aan deze voorwaarde zal kunnen voldoen.

De Vennootschap is van mening dat zij op dit moment over onvoldoende werkkapitaal beschikt uit volledig toegezegde middelen om te voldoen aan haar kapitaalvereisten gedurende de periode van 12 maanden na de goedkeuring van dit Prospectus. Het tekort over de 12 maanden periode die aanvangt vanaf de datum van goedkeuring van dit Prospectus wordt geschat op 17 miljoen EUR.

De Vennootschap heeft in haar 2020 Jaarverslag, haar 2021 Jaarverslag en haar 2022 halfjaarverslag een verklaring opgenomen dat er een materiële onzekerheid bestaat met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten. Bovendien heeft de Raad van Bestuur vastgesteld dat het nettoactief van de Vennootschap gedaald was tot minder dan een kwart van het kapitaal en riep een bijzondere algemene aandeelhoudersvergadering bijeen op 9 november 2021 in overeenstemming met artikel 7:228 van het WVV, tijdens dewelke de aandeelhouders besloten om (i) de activiteiten van de Vennootschap voort te zetten en (ii) de door de Raad van Bestuur voorgestelde herstelmaatregelen goed te keuren om het eigen vermogen van de Vennootschap te verbeteren. Dit zal worden herhaald tijdens de jaarvergadering te houden op 2 mei 2023. In overeenstemming met artikel 7:229 van het WVV, indien het nettoactief van de Vennootschap lager zou zijn van 61.500 EUR (het wettelijk minimum maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), heeft elke belanghebbende partij het recht om de bevoegde ondernemingsrechtbank te verzoeken de Vennootschap te ontbinden. In dergelijk geval, kan de rechtbank overgaan tot de ontbinding van de Vennootschap of een herstelperiode toekennen waarin de Vennootschap de situatie mag remediëren.

Met betrekking tot de mogelijke financieringsbronnen, heeft de Vennootschap met Atlas een inschrijvingsovereenkomst afgesloten op 1 maart 2023 op grond waarvan Atlas zich ertoe heeft verbonden om tot maximaal 20 miljoen EUR op kapitaal van de Vennootschap in te schrijven via automatisch Converteerbare Obligaties die in tranches van 2.000.000 EUR met een afkoelperiode van 22 handelsdagen tussen de tranches en onder andere bepaalde voorwaarden worden uitgegeven (het "**Atlas Financieringsprogramma**"). De verbintenis van Atlas om in te schrijven op een nieuwe tranche is onder meer afhankelijk van de vervulling van (of verzaking aan) de voorwaarde dat (A) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen is ten minste gelijk aan 1.500.000 EUR (de "**Liquiditeitsvoorwaarde**") en (B) 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 zo dra Atlas 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 (de "**Marktkapitalisatie Voorwaarde**"). Wat de Liquiditeitsvoorwaarde betreft, bedroeg de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 23 februari 2023 en 24 maart 2023 1.621.302 EUR. Zonder handelen van Atlas is er een verhoogd risico dat de Vennootschap niet aan de Liquiditeitsvoorwaarde zal voldoen (bijvoorbeeld bedroeg de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 17 februari 2023 en 20 maart 2023 1.404.888 EUR).

De toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zoals de Liquiditeits- en de Marktkapitalisatie Voorwaarde en mogelijkheid om tijdig toegang te krijgen tot de notering van conversieaandelen. Bijgevolg, is het onzeker of de Vennootschap onder de huidige omstandigheden aan deze voorwaarde zal kunnen voldoen. Het onvermogen voor de Vennootschap om een deel van het Atlas Financieringsprogramma op te nemen, een schending van de contractuele verplichtingen van de Vennootschap onder het Atlas Financieringsprogramma of een event of default onder de Leningsovereenkomst (zoals een schending van de minimum cash bepaling onder de Leningsovereenkomst, d.w.z. de vereiste dat de Vennootschap een minimaal totaalbedrag van 2 miljoen EUR op haar bankrekening zal hebben (de "**Minimum Cash Bepaling**")) zou een ingrijpende negatieve impact hebben op de kaspositie van de Vennootschap, en zou kunnen leiden tot haar faillissement, rekening houdend met het feit dat de kaspositie van de Groep op 31 december 2022 ongeveer EUR 3,6 miljoen bedroeg zoals uiteengezet in de Kapitalisatie en Schuldenlast Tabel in Sectie 18 van dit Prospectus en dat de kaspositie van de Groep op de datum van goedkeuring van dit Prospectus ongeveer 2,5 miljoen EUR bedroeg. Er wordt verwezen naar het oordeel van de commissaris dat wijst op een materiële onzekerheid over de continuïteit in het halfjaarverslag:

"Wij vestigen de aandacht op sectie 4 van de in bijlage opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie waarin wordt vermeld dat de huidige liquiditeitspositie van de Groep niet volstaat om haar operaties gedurende de volgende twaalf maanden te financieren. De Groep heeft toegang gekregen tot toegezegde maar voorwaardelijke kapitaal financieringen van Negma van €6,0 miljoen tot het einde van het kalenderjaar en nog eens €19,0 miljoen over de periode van januari 2023 tot augustus 2023. Deze toegezegde maar voorwaardelijke financiering zou voldoende zijn om de operaties in de komende twaalf maanden te financieren. Gezien de voorwaardelijke aard van deze financiering, onderzoekt het bedrijf echter actief de mogelijkheid om aanvullende financiering te verkrijgen door middel van vreemd vermogen, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, inclusief het in licentie geven van THR-149 in niet-essentiële markten, of als alternatief het verlagen van de kosten en investeringen zodat er voldoende liquide middelen zijn om haar activiteiten de komende twaalf maanden voort te zetten. De Raad van Bestuur acht het redelijk om te verwachten dat er voldoende liquide middelen zullen zijn om zijn activiteiten in de komende twaalf maanden voort te zetten, en heeft daarom besloten om haar waarderingsregels voort te zetten in de veronderstelling van continuïteit. Dit is alleen verantwoord als de Groep erin zal slagen haar actieplan tijdig en effectief te realiseren. Deze omstandigheden vormen een aanwijzing dat een van materieel belang zijnde onzekerheid bestaat die significante twijfel kan doen rijzen over de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid".

Onder het Atlas Financieringsprogramma heeft de Vennootschap, op basis van de tot dusver opgenomen bedragen, potentieel toegang tot maximaal 18 miljoen EUR van het Totale Uitgiftebedrag van EUR 20 miljoen (rekening houdend met de opname van de Eerste Tranche Deel A van 2.000.000 EUR), op voorwaarde dat de Vennootschap de maximale beschikbare bedragen kan en zal opnemen. De mogelijkheid van de Vennootschap om een tranche op te nemen is echter aan bepaalde voorwaarden verbonden zodat zij mogelijk niet in staat zal zijn om een tranche op te nemen wanneer zij dit wenst te doen. Aangezien de Liquiditeits- en de Marktkapitalisatie Voorwaarden zijn uitgedrukt als een bedrag in EUR en rekening houdend met de (verlaagde) aandelenkoers van de Vennootschap, is het momenteel onzeker of de Vennootschap in de toekomst aan deze voorwaarden zou kunnen voldoen en onder het Atlas Financieringsprogramma zou kunnen opnemen zonder handelen van Atlas, wat betekent dat de Vennootschap afhankelijk kan zijn van Atlas om aan deze voorwaarden te voldoen (zie ook hieronder).

Het is bijgevolg onzeker of de Vennootschap onder het Atlas Financieringsprogramma zou kunnen opnemen in de toekomst. Het onvermogen van de Vennootschap om op te nemen uit het Atlas Financieringsprogramma, een schending van de

contractuele verplichtingen van de Vennootschap in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, of een event of default in het kader van de Leningsovereenkomst (zoals een schending van de Minimum Cash Bepaling) een ingrijpend nadelig effect hebben op de kaspositie van de Vennootschap en tot een faillissement kunnen leiden.

Op de datum van dit Prospectus, werden 112 Converteerbare Obligaties uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma en werden 20 Converteerbare Obligaties geconverteerd in een totaal van 47,956,446 en tot de handel toegelaten onder de 20% vrijstellingsregel in overeenstemming met artikel 1.5(a) van de Prospectusverordening .

Bovendien kan de Vennootschap overwegen om THR-149 in licentie te geven, hetgeen haar kosten zou kunnen verlagen omdat de licentienemer dan de volledige of een deel van de relevante studie zou kunnen betalen, en potentieel haar inkomsten zou kunnen verhogen door middel van vooruitbetalingen en mijlpaalbetalingen (en uiteindelijk royalty's). Indien de Vennootschap echter omwille van een tekort aan liquiditeiten, op een ongunstig ogenblik of tegen ongunstige voorwaarden een licentie afsluit, zou dit een aanzienlijke negatieve invloed kunnen hebben op de waardebeoordeling van de Vennootschap en op haar aandeelhouders.

Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, tijdens de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit Prospectus. Bovendien, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit Prospectus, zou haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten bedreigd worden, hetgeen kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken (zie Sectie 10.1 'Jaarrekeningen opgenomen door verwijzing' en Sectie 17 'Verklaring over het Werkkapitaal' voor meer informatie).

2.1.2 De Vennootschap is tevens van mening dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tijdens de periode van 12 maanden die start op de datum van dit Prospectus, de Vennootschap op het einde van deze periode van 12 maanden geen fondsen meer ter beschikking zal hebben, tenzij zij in staat is om aanvullende financiering aan te trekken, ten gevolge waarvan zij zal blijven kampen met uitdagingen omtrent werkkapitaal, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is. Indien de Vennootschap niet in staat is om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, tijdens de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit Prospectus, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten bedreigd worden, hetgeen kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

Naast de periode van 12 maanden volgend op de goedkeuring van dit Prospectus zoals beschreven in Sectie 2.1.1 van Sectie 2 'Risicofactoren', is de Vennootschap tevens van mening dat, zelfs als ze in staat is om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tijdens de periode van 12 maanden die start op de datum van dit Prospectus, de Vennootschap op het einde van deze periode van 12 maanden geen fondsen meer ter beschikking zal hebben, tenzij zij in staat is om aanvullende financiering aan te trekken. Zonder het Atlas Financieringsprogramma en zonder andere financieringsbronnen zou het tekort over de periode van 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van dit Prospectus ongeveer 17 miljoen EUR bedragen. Bovendien zal het Atlas Financieringsprogramma het werkkapitaal niet meer dekken vanaf mei 2024, bij gebrek aan andere financieringsbronnen. Zoals hieronder beschreven, is het onzeker of de Vennootschap toegang zal kunnen krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma en of, indien dat niet lukt, een van de hieronder voorgestelde maatregelen om het tekort te overbruggen, succesvol zal zijn. De Vennootschap zal daardoor blijven kampen met uitdagingen omtrent werkkapitaal tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in het bijzonder rekening houdend met de huidige marktkapitalisatie van de Vennootschap (zie Sectie 17 'Verklaring over het Werkkapitaal', voor meer informatie).

Aangezien de tijd vereist voor de voltooiing van de KALAHARI-studie voor THR-149 bij DME en andere ontwikkelingsactiviteiten naar verwachting zullen worden voortgezet na het einde van de periode van 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van dit Prospectus, zal verdere financiering vereist zijn in de periode vanaf 12 maanden na de goedkeuring van dit Prospectus, waarvan het bedrag onzeker is en afhangt van vele factoren, waaronder de tijd die nodig is om de KALAHARI-studie te voltooien, of de Vennootschap beslist om zelf Fase 3-studies uit te voeren of een licentie te nemen bij een derde voor deze studies en een groot aantal andere factoren die een invloed hebben op de ontwikkeling van een klinisch actief zoals THR-149.

Zoals beschreven in Sectie 2.1.1 van Sectie 2 'Risicofactoren', heeft de Vennootschap het Atlas Financieringsprogramma afgesloten. Zoals het geval is voor de financieringsbehoefte van de Vennootschap gedurende de periode van 12 maanden na de datum van goedkeuring van dit Prospectus, is de Vennootschap van mening dat het niet voldoende werkkapitaal heeft om

aan haar kapitaalvereiste over de periode van 12 maanden volgende op de datum van dit Prospectus te voldoen en wordt geconfronteerd met werkkapitaal moeilijkheden, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is.

De mogelijkheid van de Vennootschap om in de periode die aanvangt 12 maanden na de goedkeuring van dit Prospectus, aan haar financieringsbehoefte te voldoen door middel van een combinatie van schuld en kapitaal, gebruik maken van de kredietmarkt en/of bijkomend kapitaal aantrekken en/of licentieovereenkomsten aangaan, is onzeker, in het bijzonder rekening houdend met de huidige marktkapitalisatie van de Vennootschap. Zoals beschreven in Sectie 2.1.1 van Sectie 2 'Risicofactoren', kan de Vennootschap tijdens de periode die aanvangt 12 maanden na goedkeuring van dit Prospectus, ook overwegen om THR-149 verder in licentie te geven voor zover het actief of het grondgebied nog kan worden gelicentieerd.

Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in de periode die ingaat 12 maanden na de datum van dit Prospectus. Indien de Vennootschap niet in staat is om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in het bijzonder rekening houdend met de huidige marktkapitalisatie van de Vennootschap, in de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit Prospectus, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten bedreigd worden, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken (zie Sectie 'Jaarrekeningen opgenomen door verwijzing' en Sectie 17 'Verklaring over het Werkkapitaal' voor meer informatie).

2.1.3 De Vennootschap is een biotech-onderneming in klinische fase zonder voorgeschiedenis van winstgevendheid wegens de aanzienlijke investeringen in productontwikkeling en de Vennootschap heeft in de toekomst aanvullende externe financiering nodig om de ontwikkeling van THR-149 voort te zetten en te voltooien, hetgeen, indien niet beschikbaar wanneer nodig, een bedreiging kan vormen voor het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

Zoals samengevat in Sectie 5 van dit Prospectus, is Oxurion gefocust op het ontwikkelen van nieuwe farmacologische behandelingen die inspelen op belangrijke onvervulde klinische behoeften voor de behandeling van vasculaire retinale aandoeningen en om deze op een commercialiseerbare fase van ontwikkeling te brengen.

De Vennootschap heeft slechts één actief, THR-149, in actieve klinische ontwikkeling, nadat de Vennootschap besloot de ontwikkeling van THR-687 stop te zetten wegens kapitaalbeperkingen gezien de teleurstellende resultaten van de Fase 2 Deel A resultaten in behandelingsnaïeve patiënten. Oxurion is van plan om preklinische testen, productontwikkeling, naleving van regelgeving en de KALAHARI-studie voor THR-149 in DME voort te zetten, hetgeen samen met de verwachte algemene en administratieve uitgaven, nog jarenlang zal leiden tot aanzienlijke bijkomende investeringen voordat er enig rendement zal worden behaald. Deze investeringen in THR-149 en aanverwante uitgaven vereisen dat Oxurion aanzienlijke aanvullende externe financiering aantrekt om de waarde van THR-149 te realiseren.

De omvang van de toekomstige financieringsbehoeften van Oxurion is afhankelijk van vele factoren, waaronder de vooruitgang, kosten en timing van haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, preklinische studies, klinische studie design, de kosten van het beheer van haar octrooi- en IP-portefeuille en het verkrijgen van goedkeuring door de regelgevende autoriteiten, en de voorwaarden en timing van haar product bevoorradingsregelingen, commerciële relaties, licentieovereenkomsten en andere samenwerkingsverbanden, en/of het opnieuw opzetten van verkoop- en marketingcapaciteiten. Hoewel het vereiste bedrag van aanvullende financiering nog onzeker is, is het echter wel zeker dat aanzienlijke bijkomende financiering nodig zal zijn om de bestaande en toekomstige geneesmiddelenontwikkelingsprogramma's van de Vennootschap te voltooien. Op 31 december 2022 had de Groep een gecumuleerd verlies van 72.738.000 EUR.

De belangrijkste kostenpost zijn de klinische proeven voor THR-149. De Vennootschap is momenteel bezig met de KALAHARI-studie met THR-149 voor DME, die volgens de huidige schattingen van de Vennootschap in het vierde kwartaal van 2023 topline resultaten zal opleveren. Indien deze studie succesvol is, zal een aantal Fase 3-studies nodig zijn voordat THR-149 goedgekeurd wordt. Dit zijn grotere en duurdere studies en deze zullen naar verwachting niet voor 2028 voltooid zijn. Oxurion weet niet of ze positieve klinische gegevens zal genereren, goedkeuring door de regelgevende instanties zal krijgen of terugbetaling zal verkrijgen voor THR-149. Daarnaast kan de Vennootschap geconfronteerd worden met onvoorziene omstandigheden (die potentieel gepaard kunnen gaan met kosten, problemen, complicaties, vertragingen en andere ongekende factoren), die een obstakel kunnen vormen voor het vermogen van Oxurion om de aanvullende financiering, die vereist is om de klinische ontwikkeling te voltooien, aan te trekken.

Dit betekent dat Oxurion aanzienlijke bijkomende financiering van derden zal moeten aantrekken om de activiteiten tot 2028 voort te zetten, voordat het in staat is om inkomsten te genereren uit het commercialiseren van THR-149. Als alternatief zou de Vennootschap kunnen beslissen om licentieregelingen aan te gaan voor de verdere ontwikkeling van THR-149 tijdens of na Fase 2. Dit zou de toekomstige ontwikkelingskosten verminderen of elimineren en zou inkomsten kunnen genereren uit mijlpaalbetalingen dit jaar.

Indien Oxurion niet in staat zou zijn om tijdig adequate toekomstige externe financiering te verkrijgen om haar ontwikkelingsprogramma's voor THR-149 voort te zetten en/of om licentieovereenkomsten aan te gaan, zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op Oxurion, aangezien het dan mogelijk gedwongen wordt om de ontwikkeling of commercialisering van THR-149 te vertragen, te beperken of te beëindigen, THR-149 vroegtijdig in licentie te geven, of niet in staat kan zijn om te profiteren van toekomstige zakelijke opportuniteiten, hetgeen allemaal het vermogen van Oxurion om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zou kunnen aantasten, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

Indien de KALAHARI-studie aanzienlijk wordt vertraagd (zie Sectie 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie), dan neemt het risico dat het niet evident zal zijn om bijkomende financiering voor de KALAHARI-studie te verkrijgen aanzienlijk toe. Indien de KALAHARI-studie niet slaagt, zoals het geval was met Oxurion deel A van de Fase 2-INTEGRAL-studie voor THR-687 voor DME, zal het extreem moeilijk en mogelijk zelfs onmogelijk worden om financiering aan te trekken, hetgeen het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in het gedrang zou brengen en er potentieel toe kan leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 2.1.1 en Sectie 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).

2.2 Klinische ontwikkeling

2.2.1 De Vennootschap heeft slechts één product in actieve ontwikkeling dat zou kunnen falen en waardoor het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, in het gedrang zou kunnen komen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken

Oxurion kan THR-149 niet commercialiseren of promoten totdat zij alle noodzakelijke goedkeuringen van toezichthouders heeft gekregen, hetgeen mogelijk nooit zal gebeuren. Het succes van Oxurion hangt dan ook af van het vermogen van de Vennootschap om THR-149 met succes te ontwikkelen (of succesvol door een derde partij te laten ontwikkelen) door de voltooiing van Fase 2 en Fase 3 klinische studies en door het verkrijgen van goedkeuring voor commercialisatie.

Oxurion heeft slechts één klinisch actief in actieve ontwikkeling, dat zich in Fase 2 ontwikkeling bevindt, en een aanzienlijk percentage van Fase 2 klinische studies mislukt, waaronder twee recente Fase 2 klinische studies van Oxurion. Als de KALAHARI-studie ook mislukt, zou dit het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in het gedrang brengen (zie Sectie 2.1.1 en Sectie 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie), wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.

2.2.2 De KALAHARI-studie voor THR-149 in DME zou een aanzienlijke vertraging kunnen oplopen, wat het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in gevaar zou brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken

De KALAHARI-studie voor THR-149 in DME kan vertraging oplopen door een veelvoud van redenen, onder andere, maar niet beperkt tot, vertraging in het rekruteren van voldoende geschikte patiënten om deel te nemen aan de KALAHARI-studie en hen de studie te laten voltooien of terug te komen voor opvolging; het rekruteren en behouden van klinische centra; de impact van COVID-19; handhaven van de relaties van de Vennootschap met haar klinische onderzoeksorganisaties ("CRO's"), klinische onderzoekers en klinische onderzoekscentra; de betrouwbaarheid van haar externe producenten; eventuele mogelijke veiligheids- of doeltreffendheidsproblemen die in de toekomst kunnen opduiken; potentiële vertragingen in het verkrijgen van goedkeuring door de regelgevende autoriteiten en eventuele leveringsfouten of vertragingen met betrekking tot de materialen voor de klinische studies.

COVID-19 had geen rechtstreekse gevolgen voor de KALAHARI-studie. Indirect heeft COVID-19 de KALAHARI-studie vertraagd omdat het een impact had op (i) potentiële patiënten voor de studie, (ii) potentiële onderzoekers voor de KALAHARI-studie, (iii) potentiële sites voor de KALAHARI-studie, (iv) de CRO-middelen, en (v) de tijd die nodig is om reglementaire goedkeuringen te verkrijgen. De kosten van deze vertraging zijn moeilijk te kwantificeren, maar een redelijke inschatting is 5 miljoen EUR. De rekrutering van patiënten en selectie van centra en onderzoekers zijn een bijzonder belangrijke factor in de timing van klinische studies, die afhangt van heel wat factoren, waaronder, maar niet beperkt tot, het aantal patiënten dat beschikbaar is voor klinische studie, concurrerende studies en bezorgdheden van patiënten omtrent COVID-19, naast tal van andere factoren.

Indien Oxurion te maken zou krijgen met een verminderde/tragere rekrutering in de KALAHARI-studie voor THR-149 in DME dan verwacht, dan kan de studie vertraging oplopen, mogelijk niet voltooid worden zoals verwacht of mogelijk duurder worden om te voltooien. Dit zou een negatieve impact hebben op het vermogen van Oxurion om financiering aan te trekken (zie Sectie 2.1.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie), maar ook op haar activiteiten, vooruitzichten, financiële toestand en bedrijfsresultaten.

Een aanzienlijke vertraging in de KALAHARI-studie kan ertoe leiden dat de kosten van deze studie toenemen, wat een ernstige impact kan hebben op de waarde van de Vennootschap en haar vermogen om bijkomende financiering aan te trekken. Vertragingen in klinische studies kunnen worden verwacht, maar als dit significant wordt, dan zou dit waarschijnlijk een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten, kosten en uiteindelijk op de waardering van de Vennootschap, wat een negatieve impact zou hebben op de aandeelhouders, en zou dit uiteindelijk het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kunnen brengen (zie Sectie 2.1.1 en Sectie 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie), wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.

2.2.3 THR-149 kan ongewenste bijwerkingen ontwikkelen die de goedkeuring voor het op de markt brengen kunnen vertragen of verhinderen, wat een bedreiging kan vormen voor het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, aangezien THR-149 het enige klinische actief is dat Oxurion op heden in actieve ontwikkeling heeft

THR-149 kan ongewenste bijwerkingen veroorzaken of andere eigenschappen vertonen die de verdere ontwikkeling of goedkeuring door de regelgevende autoriteiten kunnen vertragen of verhinderen, het commerciële profiel van een goedgekeurd label kunnen beperken of die kunnen leiden tot aanzienlijke negatieve gevolgen na de goedkeuring voor commercialisatie, indien verkregen.

In het klinische stadium kunnen nadelige bijwerkingen de rekrutering van patiënten beïnvloeden of ervoor zorgen dat reeds ingeschreven patiënten de studie niet kunnen voltooien of dat de KALAHARI-studie zelf niet kan worden voltooid.

Uit zowel de Fase 1-studie als Deel A van de KALAHARI-studie is gebleken dat THR-149 veilig is. Er zouden echter ongewenste bijwerkingen kunnen ontstaan in daaropvolgende klinische fases hetgeen ervoor kan zorgen dat Oxurion of de regelgevende autoriteiten de klinische studie onderbreken, vertragen of stilleggen of, zelfs indien de studie voltooid is, leiden tot een vertraging of weigering van goedkeuring door de regelgevende autoriteiten kan leiden of resulteren in een beperkter label (zie Sectie 2.2.2 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).

Hoewel in een klinisch onderzoek enkele bijwerkingen worden verwacht, zou dit, indien THR-149 ernstige bijwerkingen zou veroorzaken, afhankelijk van de aard daarvan, ernstige nadelige gevolgen kunnen veroorzaken op de mogelijkheid van Oxurion om THR-149 op de markt te brengen (zie Sectie 2.1.1 en Sectie 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie). Dit zou een impact hebben op de waardebeoordeling van de Vennootschap en haar vermogen om bijkomende financiering aan te trekken. Aangezien Oxurion op heden uitsluitend THR-149 in actieve ontwikkeling heeft (zie Sectie 2.2.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie), indien dit ernstige bijwerkingen zou veroorzaken, dan zou dit het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kunnen brengen (zie Sectie 2.2.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie), hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.

2.3 Risico's in verband met regelgeving

2.3.1 De Vennootschap krijgt mogelijk geen vergunning voor het op de markt brengen van THR-149 in belangrijke gebieden, wat een aanzienlijk negatief effect kan hebben op de aandeelhouders, aangezien THR-149 het enige klinische actief is dat Oxurion in actieve ontwikkeling heeft

THR-149 moet van de regelgevende autoriteiten goedkeuring krijgen vooraleer dat mag worden vermarkt of gecommmercialiseerd. Elke regelgevende autoriteit kan haar eigen vereisten opleggen (en daardoor het marktpotentieel beperken), kan aanvullende gegevens opvragen voordat ze een goedkeuring voor de commercialisatie van een kandidaat-geneesmiddel verleent, wat kan leiden tot vertraging, of kan weigeren om een goedkeuring te verlenen, zelfs als een dergelijke goedkeuring al door andere regelgevende autoriteiten werd verleend.

THR-149 bevindt zich in een Fase 2-studie voor DME, die misschien niet succesvol zal zijn, en zelfs als dat wel het geval is, zal THR-149 bijkomende Fase 3 klinische studies vereisen, en uiteindelijk misschien niet de vereiste goedkeuring krijgen om op de markt te worden gebracht. Bovendien zijn klinische gegevens vaak onderhevig aan uiteenlopende interpretaties en analyses en is het mogelijk dat zelfs een product dat tijdens klinische studies naar behoren heeft gepresteerd, toch geen goedkeuring verkrijgt voor de commercialisatie ervan. Vanwege het inherente risico in de ontwikkeling van biofarmaceutische producten is het mogelijk dat THR-149 niet met succes zal worden ontwikkeld en goedgekeurd.

Eens goedgekeurd kunnen producten tevens onderworpen worden aan een veiligheidsstudie na de toelating of andere activiteiten van farmacovigilantie of biovigilantie, aan beperkingen omtrent dosering of andere beperkingen op het gebruik ervan, of kunnen om verschillende redenen uit de handel worden genomen, onder andere indien zij onveilig of niet effectief blijken te zijn wanneer ze in een grotere populatie worden gebruikt, die kan verschillen van de onderzoeks populatie die voorafgaand aan het op de markt brengen werd onderzocht. Het is ook mogelijk dat richtlijnen van regelgevende autoriteiten in de loop van de productontwikkeling en het verificatieproces, waardoor de huidige ontwikkelingsstrategie suboptimaal kan worden. Deze factoren kunnen leiden tot aanzienlijke vertragingen, verhoogde ontwikkelingskosten, aanzienlijke wijzigingen in commerciële assumpties of het niet verkrijgen van een goedkeuring voor de commercialisatie van THR-149. Bovendien kan de regelgevende

autoriteit, zelfs indien een toelating voor het in de handel brengen werd verkregen, doorlopende vereisten opleggen omtrent een potentieel dure studie na goedkeuring of toezicht na het in de handel brengen.

Indien aan THR-149 voor belangrijke markten geen toelating voor de commercialisatie wordt verleend, zal dit waarschijnlijk een wezenlijk negatieve invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap om inkomsten te genereren. Indien aan THR-149 een toelating voor de commercialisatie zou worden geweigerd, zou de financiering uiterst moeilijk worden en zou het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kunnen komen. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 2.1.1 en Sectie 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).

2.4 Risico van aanvaarding door de markt

2.4.1 *THR-149 zal moeten concurreren met de gevestigde markt voor anti-VEGF's, die op grote schaal door artsen worden aanvaard*

Anti-VEGF's hebben een ruime aanvaarding door de markt bij retina-artsen voor de behandeling van DME (en natte AMD). Hoewel tot 50% van de DME-patiënten onvoldoende reageren op anti-VEGF-behandeling,¹ is het mogelijk dat retina-artsen zich verzetten tegen het uitproberen van THR-149 dat gebruik maakt van een innoverende route en werkingsmechanisme, die als experimenteel kunnen worden beschouwd. Bovendien kan THR-149, gezien de nieuwigheid ervan, leiden tot onverwachte resultaten of het ontbreken van werkzaamheid, die op basis van de huidige standaardbehandeling niet zouden voorspeld worden, hetgeen een negatieve invloed zou kunnen hebben op de aanvaarding door de markt. Dit soort geavanceerd onderzoek vereist bovendien soms extra preklinische en klinische activiteiten om uitgebreidere gegevens te genereren, wat bijgevolg extra kosten met zich meebrengt, en er dus meer tijd nodig is om het product te commercialiseren en financieren.

De markt voor behandelingen voor vasculaire retinale aandoeningen wordt gekenmerkt door toenemende innovatie, waarbij grote investeringen worden gedaan in nieuwe behandelingen en het verbeteren van de bestaande standaardbehandeling, zijnde anti-VEGF-behandelingen. Hoewel de route waarop Oxurion zich richt op dit moment geen significante concurrentie heeft, is het mogelijk dat concurrenten met meer financiële slagkracht en andere voordelen, technologieën en producten aan het ontwikkelen zijn, of in de toekomst zullen ontwikkelen, die even of meer efficiënt, veilig en/of economisch interessant zijn als THR-149.

Indien THR-149 er niet in slaagt om de aanvaarding door de markt te bekomen, zal dit de potentiële inkomsten van Oxurion verminderen en de waardering ervan verlagen, wat een wezenlijk negatieve invloed kan hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders. Dit kan een impact hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap, en kan er mogelijk toe leiden dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 2.2.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).

2.4.2 *Prijsvorming, beschikbaarheid en mate van terugbetaling voor THR-149 door derden zijn onzeker en kunnen het vermogen van Oxurion om commercieel succesvol te zijn in de weg staan*

Het commerciële succes van THR-149 zal afhangen van de voorwaarden voor het vaststellen van de verkoopprijs en voorwaarden voor de terugbetaling door gezondheidsinstanties, verzekeringsmaatschappijen, bureaus voor de beoordeling van gezondheidstechnologie of andere zorgbetalers in de landen waar THR-149 op de markt zou worden gebracht.

Zoals toegelicht in Sectie 5 van dit Prospectus, is THR-149 gericht op het creëren van een alternatief voor anti-VEGF-therapie. Gezien de innovatieve aard van THR-149 en het ontbreken van vergelijkbare producten, is het moeilijk om de terugbetalingsniveaus te voorspellen en is het onzeker dat Oxurion een adequate prijsstrategie zal kunnen hanteren. THR-149 past mogelijk niet in de bestaande processen voor gezondheidstechnologiebeoordeling en terugbetaling die doorheen de verschillende rechtsgebieden, waar het zou worden verkocht, worden toegepast. THR-149 kan ook onderworpen worden aan verschillende terugbetalingsmechanismen en bedragen, afhankelijk van het rechtsgebied waar het te koop wordt aangeboden. Bovendien zullen anti-VEGF-therapieën hun marktexclusiviteit verliezen, wat naar verwachting neerwaartse druk zal uitoefenen op de prijsstelling en de terugbetaling. Er bestaat in de meeste landen ook een algemene neerwaartse druk op de gezondheidszorguitgaven, met inbegrip van terugbetaling en prijsniveaus, onder andere, door het huidige klimaat van kostenbeheersing in de gezondheidszorg (bv. internationale referentieprijzen) en een stijging in de budgetten voor gezondheidszorg door een vergrijzende bevolking, welke begrotingsdruk verder wordt uitgebreid door de impact van COVID-19.

Indien THR-149 er niet in slaagt om een gunstige prijsstelling en/of adequate terugbetaling door derden, zoals verzekeringsmaatschappijen, overheid gerelateerde- en andere zorgbetalers, te verkrijgen, zou dit de mogelijkheid van Oxurion om inkomsten te genereren uit THR-149 belemmeren, hetgeen een negatieve invloed zou hebben op zijn inkomsten, wat op zijn beurt een impact zou hebben op haar waardering in de markt en het voordeel voor haar aandeelhouders dat uit THR-149 zou worden afgeleid, zou verminderen. Indien Oxurion niet in staat is inkomsten te genereren uit THR-149, kan het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in gedrang komen, wat kan leiden tot haar vereffening of

¹ Sun JK en Kampol LM. Ophthalmic Res 2019;62:225-230.

faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap, en kan er mogelijk toe leiden dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 2.2.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).

2.5 Juridische risico's

2.5.1 *THR-149 kan geacht worden inbreuk te maken op octrooien of andere intellectuele-eigendomsrechten van anderen, wat een aanzienlijk negatief effect kan hebben op de aandeelhouders en andere belanghebbenden*

Het succes van Oxurion hangt af van haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren zonder een inbreuk te plegen op of misbruik te maken van de intellectuele eigendomsrechten van anderen. Oxurion kan niet garanderen dat haar activiteiten, of die van haar licentiegevers, geen inbreuk zullen uitmaken op de octrooien of andere intellectuele eigendomsrechten van anderen.

In de farmaceutische sector zijn octrooigeschillen en procesvoeringen rond andere intellectuele eigendomsrechten heel courant. Het is mogelijk dat Oxurion of haar licentiegevers significant veel tijd en moeite zullen moeten doen en dat het aanzienlijke proceskosten zal moeten maken indien de Vennootschap genoodzaakt is zich te verdedigen tegen vorderingen met betrekking tot octrooi- of andere intellectuele-eigendomsrechten, ongeacht of de vorderingen al dan niet gegrond zijn. Oxurion kan ook niet voorspellen of zij of haar licentiegevers in een procedure gelijk zal / zullen krijgen.

Indien blijkt dat Oxurion of haar licentiegevers een inbreuk hebben gepleegd op de octrooien of andere intellectuele eigendomsrechten van anderen, is het mogelijk dat Oxurion of haar licentiegevers onderworpen worden aan aanzienlijke schadeclaims, die van wezenlijke invloed kunnen zijn op haar kasstroom en financiële positie. Het kan ook zijn dat Oxurion wordt verplicht om de ontwikkeling, het gebruik of de verkoop van THR-149 te staken, of verplicht wordt een licentie te verkrijgen met betrekking tot de betwiste rechten, die mogelijk niet binnen commercieel redelijke voorwaarden beschikbaar is, of mogelijk zelfs helemaal niet beschikbaar is.

Hoewel tot op heden geen vorderingen voor octrooi-inbreuken tegen Oxurion werden ingesteld, kan het zijn dat Oxurion, indien zou blijken dat THR-149 een inbreuk uitmaakt op de octrooien of andere intellectuele eigendom van anderen, aansprakelijk is voor aanzienlijke schade, mogelijk met inbegrip van een aanzienlijke onverwachte royalty en mogelijk zelfs verplicht wordt om THR-149 uit de markt te halen. Dit zou een wezenlijk negatieve invloed hebben op de kasstroom en reputatie van Oxurion, waardoor beleggers de volledige waarde van hun investering zouden kunnen verliezen.

2.5.2 *Het kan zijn dat er met succes vorderingen inzake productaansprakelijkheid tegen Oxurion of haar partners worden ingesteld, wat een aanzienlijk negatief effect zou kunnen hebben op aandeelhouders en andere belanghebbenden*

Het is mogelijk dat er door deelnemers die gerekruteerd werden in klinische studies, patiënten, artsen, onderzoekers, andere gezondheids-/onderzoekspersonals of andere personen die THR-149 als goedgekeurd product gebruiken, toedienen of verkopen, vorderingen inzake productaansprakelijkheid als gevolg van niet-voorspelde bijwerkingen ervan kunnen worden ingesteld tegen Oxurion of haar partners. Daarnaast is JETREA® een product dat door Oxurion ontwikkeld is en door haar partner, Inceptua, namens haar op de markt is gebracht voor de behandeling van vitreomaculaire tractie (VMT), hetgeen ook zou kunnen leiden tot vorderingen inzake productaansprakelijkheid.

Oxurion is momenteel verzekerd voor productaansprakelijkheidsrisico's. Er zouden echter vorderingen kunnen ingediend worden die deze verzekering overstijgen. Oxurion kan aanzienlijke schade lijden indien zij aansprakelijk zou worden geacht voor productaansprakelijkheid, in die zin dat dergelijke claims niet afdoende door haar verzekering worden gedekt. Bovendien zou een succesvolle (of zelfs niet-succesvolle) productaansprakelijkheidsvordering de reputatie van de Vennootschap kunnen schaden en haar vermogen om andere producten op de markt te brengen kunnen belemmeren, vooral gelet op het feit dat de Vennootschap slechts één product in ontwikkeling heeft (zie Sectie 2.2.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie). Tot op heden zijn geen zulke vorderingen of juridische procedures tegen Oxurion ingesteld, maar het zou kunnen dat dit in de toekomst gebeurt. In dat geval kan dit een wezenlijk negatieve invloed hebben op de Vennootschap, afhankelijk van de omstandigheden, met een potentiële waardevermindering van de Vennootschap tot gevolg, en een negatieve impact hebben op de aandeelhouders en andere belanghebbenden.

2.5.3 *Inbreuken op gegevensbescherming of claims in verband met gegevensinbreuken kunnen een negatieve invloed hebben op de activiteiten, vooruitzichten, financiële positie en bedrijfsresultaten van Oxurion en het vermogen van Oxurion om de KALAHARI-studie uit te voeren, wat een aanzienlijk negatief effect zou kunnen hebben op aandeelhouders en andere belanghebbenden*

Oxurion is verplicht zich te houden aan toepasselijke wetgeving inzake gegevensbescherming, waaronder de Algemene Verordening Gegevensbescherming ("**AVG**") van de Europese Unie, die strikte verplichtingen en beperkingen oplegt aan het verzamelen en gebruiken van persoonsgegevens. Dit omvat cyberbeveiligingsmaatregelen gericht op het voorkomen van verlies of blootstelling van gegevens, indringing in of blokkering van de systemen van Oxurion of haar medewerkers. Voor gevoelige gegevens (waaronder gezondheidsgegevens) zijn nog strengere eisen van toepassing.

Oxurion verzamelt, gebruikt en bewaart persoonsgegevens, waaronder gevoelige gegevens, tijdens de normale bedrijfsvoering. De externe leveranciers van Oxurion hebben ook toegang tot persoonsgegevens, waaronder gevoelige gegevens, en verwerken deze namens haar.

Oxurion heeft processen en controles ingevoerd voor de naleving van haar verplichtingen inzake gegevensbescherming en voor de gepaste preventie, detectie van en reactie op cyberbeveiligingsrisico's. Dit omvat het feit dat alle gegevens uit haar klinische studies worden gepseudonimiseerd voordat deze worden overgedragen aan Oxurion of haar leveranciers, die geen toegang hebben tot gegevens van patiënten met betrekking tot de proefpersonen die deelnemen aan haar klinische studie.

Oxurion heeft preventieve maatregelen getroffen en procedures uitgewerkt met betrekking tot dataverwerking en databeveiliging. Inbreuken op databescherming, data-inbreuken, verlies van data of ongeoorloofde toegang kunnen echter nog steeds voorkomen. Dit zou kunnen leiden tot rechtsvorderingen of procedures, aansprakelijkheid op grond van de gegevensbeschermings- en andere wetgeving, aanzienlijke juridische sancties, verstoring van de bedrijfsvoering van Oxurion en reputatieschade.

Een significante inbreuk op gegevensbescherming of een datalek kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, vooruitzichten, financiële positie en bedrijfsresultaten van Oxurion. Als biofarmaceutisch bedrijf dat zich bezig houdt met klinische studies, zou het, indien de Vennootschap door de bevoegde autoriteiten, de CRO's, onderzoekers, ziekenhuizen, patiënten of derden zou worden beschouwd als een risico qua databescherming, voor de Vennootschap moeilijker worden om de klinische onderzoekscentra, klinische onderzoekers en de patiënten die voor haar studie vereist zijn, te rekruteren, en zou het bijgevolg ook moeilijker worden om de studies uit te voeren, wat tot vertraging zou kunnen leiden, en zelfs de goedkeuring van THR-149 zou kunnen beïnvloeden. Dit zou leiden tot een potentieel waardeverlies voor de Vennootschap en haar aandeelhouders en andere belanghebbenden, omdat haar studies meer tijd in beslag zouden kunnen nemen en duurder zouden worden (zie Sectie 2.2.2 'THR-149 zou aanzienlijke vertraging kunnen oplopen' en 2.3.1 'Het kan zijn dat de Vennootschap geen goedkeuring verkrijgt voor de commercialisatie van THR-149 voor belangrijke markten' van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).

2.6 Bescherming van intellectuele eigendom

2.6.1 THR-149 is in licentie van derde partijen, waardoor er risico's van verlies van de licentierechten ontstaan, en het is mogelijk dat THR-149 niet adequaat wordt beschermd door de octrooien en andere intellectuele-eigendomsrechten, wat een aanzienlijk negatief effect zou kunnen hebben op aandeelhouders en andere belanghebbenden

THR-149 wordt gedekt door verschillende octrooifamilies, die aan Oxurion in licentie zijn gegeven. Het succes van de Vennootschap zal mede afhangen van haar vermogen en dat van haar licentiegevers om deze octrooien en andere intellectuele-eigendomsrechten te verkrijgen, te handhaven en af te dwingen.

Licenties. THR-149 vloeit voort uit een licentieovereenkomst met Bicycle Therapeutics voor de intellectuele eigendom die THR-149 beschermt. De voorwaarden waaronder de Vennootschap deze intellectuele eigendom mag gebruiken omvatten, maar zijn niet beperkt tot, betalingen die verschuldigd zijn bij het behalen van bepaalde mijlpalen en royalty's over de netto-omzet van relevante producten, alsook de nakoming van andere verplichtingen.

Indien Oxurion haar verplichtingen ingevolge de licentieovereenkomst niet nakomt, kan de licentiegever de omvang van de licentie beperken of de licentie beëindigen, waardoor het gebruik van de betreffende intellectuele-eigendomsrechten niet langer toegestaan is. Verlies van de rechten op de intellectuele eigendom die THR-149 beschermen, zou wellicht betekenen dat Oxurion niet in staat is om haar producten te ontwikkelen, te produceren of te laten verkopen.

Octrooibescherming. Oxurion en haar licentiegevers beschikken over een robuuste octrooiportefeuille die THR-149 op de belangrijkste markten beschermt. Oxurion kan echter niet garanderen dat zij of haar licentiegevers deze octrooirechten zullen kunnen verkrijgen of handhaven tegen vorderingen van derden met betrekking tot hun geldigheid, reikwijdte en afdwingbaarheid, waardoor concurrenten mogelijk de octrooien kunnen omzeilen en geoctrooieerde intellectuele eigendom kunnen gebruiken, waardoor Oxurion de bescherming tegen concurrenten, die het zou verwachten, wordt ontnomen. Bovendien hebben Oxurion en haar licentiegevers niet getracht hun intellectuele eigendomsrechten in alle rechtsgebieden over de hele wereld te beschermen en zijn zij mogelijk niet in staat om hun intellectuele eigendomsrechten adequaat af te dwingen in de rechtsgebieden waar zij bescherming hebben verzocht of verkregen.

Een biofarmaceutisch bedrijf zoals Oxurion, dat rechten van derden in licentie neemt, vertrouwt erop dat het die rechten kan uitoefenen en dat zij afdwingbaar zullen zijn en afgedwongen zullen worden, voor haar markt- en commerciële waarde. Elke vermindering van die rechten of van die bescherming zou een materiële negatieve invloed kunnen hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, en zou bijgevolg kunnen leiden tot een significant verlies van investering. Indien Oxurion de licentierechten op THR-149 die momenteel in ontwikkeling zijn, zou verliezen, dan zou het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kunnen komen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap, en kan er mogelijk toe leiden dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 2.1.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).

Kortom, indien Oxurion de licentierechten op THR-149 zou verliezen, zou dit een wezenlijke impact hebben op haar activiteiten en haar aandeelhouders (zie Sectie 2.2.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie). Indien Oxurion en haar licentiegevers er bovendien niet in zouden slagen hun octrooien en andere intellectuele eigendomsbescherming ter bescherming van THR-149 te handhaven, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om het marktpotentieel van THR-149 te maximaliseren, hetgeen ook een wezenlijke impact zou kunnen hebben op haar activiteiten en haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

Ten slotte heeft de Vennootschap, als zekerheid voor haar verplichtingen onder de Leningsovereenkomst, een pandovereenkomst afgesloten, op grond waarvan zij haar handelsfonds en haar intellectuele eigendomsrechten tot een gewaarborgd bedrag van 10.000.000 EUR heeft verpand aan Kreos en Pontifax. In geval van schending van de Leningsovereenkomst, zouden de leninggevers dus het recht kunnen hebben (onder de voorwaarden van de Leningsovereenkomst) om deze verpanding uit te oefenen, wat ertoe zou kunnen leiden dat Oxurion haar intellectuele eigendomsrechten verliest.

2.6.2 Indien Oxurion er niet in slaagt om de openbaarmaking van haar bedrijfsgeheimen, kennis of andere bedrijfsspecifieke-informatie te voorkomen, zou de waarde van haar technologie en THR-149 aanzienlijk kunnen verminderen, wat een aanzienlijk negatief effect op aandeelhouders en andere belanghebbenden zou kunnen hebben

Oxurion beroept zich op bescherming van het bedrijfsgeheim om haar belangen te beschermen met betrekking tot haar knowhow en andere bedrijfsspecifieke-informatie en processen waarvoor octrooien moeilijk te verkrijgen of af te dwingen zijn, en die allemaal vertrouwelijke informatie vormen.

Oxurion is mogelijk niet in staat om haar vertrouwelijke informatie adequaat te beschermen. Volgens het beleid van Oxurion moet iedereen aan wie zij vertrouwelijke informatie verstrekt, waaronder bijvoorbeeld haar werknemers, (potentiële) consultants, personeel in onderaanneming, adviseurs, sommige investeerders en potentiële investeerders en externe partners ("**Ontvangende Partijen**"), verplicht een geheimhoudingsovereenkomst afsluiten. Er is echter geen garantie dat dergelijke overeenkomsten voldoende bescherming bieden voor vertrouwelijke informatie, in geval van ongeoorloofd gebruik of openbaarmaking van vertrouwelijke informatie.

Daarnaast kan Oxurion geen garantie bieden dat een van haar Ontvangende Partijen, hetzij per ongeluk, hetzij met opzet, geen ernstige schade zal toebrengen aan haar programma's en/of haar strategie, door bijvoorbeeld vertrouwelijke informatie aan haar concurrenten bekend te maken. Het is ook mogelijk dat vertrouwelijke informatie door derden kan worden verkregen als gevolg van inbreuken op fysieke of elektronische beveiligingssystemen van Oxurion, haar Ontvangende Partijen of andere partijen die toegang hebben gehad tot haar vertrouwelijke informatie.

Elke openbaarmaking van vertrouwelijke gegevens in het publieke domein of aan derden zou de concurrenten van Oxurion in staat kunnen stellen vertrouwelijke informatie te verkrijgen en te gebruiken in de concurrentiestrijd met Oxurion. Daarnaast kunnen anderen de vertrouwelijke informatie van Oxurion onafhankelijk ontdekken door middel van het binnendringen in haar systemen of die van derden.

De rechten van Oxurion afdwingen tegen verduistering of ongeoorloofd gebruik en/of openbaarmaking van vertrouwelijke informatie is tijdrovend en duur en biedt geen garantie op succes, of kan leiden tot een rechtsmiddel dat commercieel niet haalbaar is. Indien Oxurion niet in staat zou zijn om haar vertrouwelijke informatie te beschermen, zou dit de waarde van THR-149 aanzienlijk kunnen verminderen doordat concurrenten toegang krijgen tot concurrentiële informatie, hetgeen een aanzienlijke negatieve invloed zou kunnen hebben op Oxurion en haar aandeelhouders. Een biofarmaceutische onderneming in klinische fase, zoals Oxurion, vertrouwt voor haar markt- en commerciële waarde zwaar op de vertrouwelijkheid van haar informatie en bedrijfsgeheimen en elk verlies van vertrouwelijkheid met betrekking tot THR-149 kan een wezenlijk negatieve invloed hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders en andere belanghebbenden, wat derhalve kan leiden tot een aanzienlijke vermindering van de waarde van de Vennootschap en de investering van aandeelhouders.

2.7 Risico's met betrekking tot het beroep op derden, belangrijke personeelsleden, subsidies en fiscaal overdraagbare verliezen

2.7.1 Oxurion beroept zich op derden om haar klinische studies uit te voeren en THR-149 te produceren, hetgeen onderlinge afhankelijkheden en risico's met zich meebrengt

Oxurion doet beroep op en is van plan om beroep te blijven doen op derden, waaronder onafhankelijke laboratoria, klinische onderzoekers, CRO's en externe producenten om haar klinische studie uit te voeren en THR-149 te produceren.

Klinische studies. Oxurion doet een beroep op derden voor de uitvoering van haar preklinische studies en klinische studies en kan slechts bepaalde aspecten van hun activiteiten controleren. Het beroep van Oxurion op deze derden ontslaat haar echter niet van haar regelgevende verantwoordelijkheden en de Vennootschap blijft verantwoordelijk voor de garantie dat de KALAHARI-studie wordt uitgevoerd in overeenstemming met het toepasselijke protocol, wetenschappelijke normen en wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals regelgeving rond Good Laboratory Practice (**GLP**), Good Clinical Practice ("**GCP**") en Good Clinical Manufacturing ("**cGMP**"). Indien Oxurion, externe laboratoria, klinische onderzoekers of een van haar CRO's niet

voldoen aan de toepasselijke GLP's, GCP's of de geteste producten voldoen niet aan de cGMP regelgeving, dan kunnen de preklinische of klinische gegevens als onbetrouwbaar worden beschouwd en kunnen regelgevende autoriteiten de goedkeuring weigeren of Oxurion verplichten aanvullende preklinische studies, klinische studies of andere activiteiten uit te voeren alvorens verdere studies of toelatingen voor de commercialisatie van THR-149 goed te keuren.

Voorts zijn de KALAHARI-studie, de klinische onderzoekers en CRO's, geen werknemers van Oxurion en zal Oxurion, behoudens op contractuele basis, de kwaliteit en omvang van de middelen, waaronder tijd, die zij aan THR-149 en de KALAHARI-studie besteden, niet kunnen controleren. De studie kunnen worden verlengd, vertraagd of beëindigd indien klinische onderzoekers of CRO's onvoldoende kwaliteitsvolle middelen inzetten voor de ontwikkeling van THR-149, hun contractuele taken of verplichtingen niet met succes uitvoeren of de vooropgestelde deadlines niet halen, dienen te worden vervangen, of indien de kwaliteit of nauwkeurigheid van de klinische gegevens die zij verkrijgen, in het gedrang komt doordat zij zich niet houden aan de klinische protocollen van de Vennootschap of aan wettelijke voorschriften, of omwille van andere redenen.

Er zijn een beperkt aantal externe dienstverleners die gespecialiseerd zijn in of over de vereiste expertise beschikken om de preklinische en klinische studie van Oxurion in DME en andere vasculaire retinale aandoeningen uit te voeren. Indien de relaties van Oxurion met deze externe CRO's of klinische en preklinische onderzoekers of laboratoria in het gedrang komen of worden beëindigd, is het mogelijk dat zij niet in staat is alternatieve overeenkomsten met alternatieve CRO's of klinische onderzoekers aan te gaan of om dit te doen op commercieel redelijke voorwaarden. Het overschakelen of toevoegen van extra CRO's (of onderzoekers of laboratoria) brengt extra kosten met zich mee en vergt managementtijd en focus. Daarnaast verplicht het gebruik van externe dienstverleners Oxurion om haar bedrijfsspecifieke informatie aan deze derden kenbaar te maken, hetgeen het risico dat deze informatie verduisterd kan worden, verhoogt.

Indien deze derden hun contractuele verplichtingen niet succesvol uitvoeren of de vooropgestelde deadlines niet halen, zouden de bedrijfsresultaten van Oxurion en de commerciële vooruitzichten voor THR-149 kunnen worden geschaad, kunnen de kosten ervan stijgen en kan het vermogen van Oxurion om inkomsten te genereren vertraging oplopen. Indien dat gebeurt, is het mogelijk dat Oxurion niet tijdig, of zelfs helemaal niet, de goedkeuring van de regelgevende instanties kan krijgen voor THR-149 of THR-149 op de markt kan brengen, waardoor de Vennootschap en haar aandeelhouders en andere belanghebbende aanzienlijke schade zouden kunnen lijden.

Externe producenten. Oxurion doet ook een beroep op derden voor de productie en levering van experimentele geneesmiddelen voor haar klinische studie, het uitvinden en het ontwikkelingsproces van geneesmiddelen, en ook voor de commerciële levering van JETREA®.

Gezien de omvang van de activiteiten van Oxurion worden de meeste goederen en diensten door slechts één en niet meerdere leveranciers geleverd, wat zorgt voor een risico met betrekking tot het verlies van belangrijke leveranciers. Een uitbreiding van het leveranciersnetwerk zou tijdrovend en duur zijn, aangezien alle leveranciers van grondstoffen onderworpen zijn aan strenge normen op het gebied van kwaliteitscontrole. Leveranciers van Oxurion zijn verplicht zich te houden aan strikte contractuele voorwaarden die onder meer regelgeving, kwaliteit (inclusief naleving van cGMP) omvatten, evenals anti-omkopings- en anti-corruptiebepalingen.

Niettegenstaande deze contractuele vereisten, is het mogelijk dat een externe producent niet voldoet aan de vereiste kwaliteitsnormen of onvoldoende middelen besteedt aan de productie van de producten van Oxurion of anderszins faalt in de productie van een dergelijk onderdeel. In dat geval zou de ontwikkeling en commercialisering van THR-149 vertraging kunnen oplopen (bijvoorbeeld door het opnieuw produceren van het geneesmiddel), of zelfs kunnen worden stopgezet. Indien er problemen zouden ontstaan met de productie van THR-149, zouden de activiteiten van Oxurion aanzienlijk kunnen worden geschaad.

Samengevat, het feit dat Oxurion voor het uitvoeren van haar klinische studie en voor de productie van THR-149 een beroep doet op CRO's en externe producenten, houdt een risico in voor de Vennootschap en haar aandeelhouders. Indien deze CRO's en externe producenten hun contractuele taken niet met succes uitvoeren of de vooropgestelde deadlines niet halen, dan is het mogelijk dat Oxurion niet in staat is om de goedkeuring van de regelgevende autoriteiten te verkrijgen voor THR-149, of om dit te commercialiseren, en dat haar activiteiten aanzienlijk worden geschaad, hetgeen een aanzienlijke negatieve impact kan hebben op haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

2.7.2 Oxurion is onderhevig aan concurrentie voor haar geschoold personeel, en problemen bij het vinden en behouden van personeel op sleutelposities zouden Oxurion's mogelijkheden om haar activiteiten uit te voeren kunnen schaden

Oxurion is een klein bedrijf met ongeveer 25 personeelsleden. Het succes van Oxurion is afhankelijk van de voortdurende bijdragen van de CEO van Oxurion en sommige van de personen die direct aan hem rapporteren ("Directiecomité"), haar wetenschappelijk personeel en van het vermogen van de Vennootschap om belangrijke relaties met toonaangevende wetenschappelijke instellingen, wetenschappers en bedrijven in het licht van intensieve concurrentie voor dergelijk personeel, instellingen en bedrijven, te ontwikkelen en te onderhouden.

De mogelijkheid van Oxurion om te concurreren op de zeer concurrentiële biotechnologie- en farmaceutische markt is afhankelijk van het vermogen van Oxurion om hooggekwalificeerd management, wetenschappelijk en medisch personeel aan te trekken

en te behouden. Heel wat andere biotechnologie- en farmaceutische bedrijven en wetenschappelijke instellingen waar Oxurion mee concurreert om bekwaam personeel aan te trekken, hebben meer financiële en andere middelen en andere risicoprofielen dan Oxurion.

Het kan zijn dat de CEO, leden van het Directiecomité en de belangrijkste klinische en wetenschappelijke medewerkers van de Vennootschap hun tewerkstelling of diensten die ze aan de Vennootschap verstrekken op elk moment op relatief korte termijn stopzetten. Het vertrek van de CEO of bepaalde leden van het Directiecomité en klinisch en wetenschappelijk personeel kan een ernstige en negatieve invloed hebben op de zakelijke vooruitzichten van Oxurion, haar klinische en onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen en haar vermogen om financiering te verkrijgen.

Indien Oxurion belangrijke personeelsleden zou verliezen of niet in staat zou zijn belangrijke personeelsleden aan te trekken en te behouden, dit gebrek aan middelen risico's zou creëren voor de activiteiten en THR-149, doordat het gebrek aan gekwalificeerd personeel de Vennootschap zou verhinderen om haar doelstellingen te behalen, hetgeen een aanzienlijke negatieve impact zou kunnen hebben voor haar aandeelhouders en andere belanghebbenden.

2.7.3 Oxurion heeft toelagen en subsidies verkregen die zouden moeten terugbetaald worden indien het de voorwaarden ervan schendt

De voorwaarden van sommige van de subsidieovereenkomsten van Oxurion kunnen het bedrijf aanzienlijk belemmeren in haar flexibiliteit om een andere locatie te kiezen voor haar activiteiten.

Per eind 2022 had Oxurion ter ondersteuning van diverse onderzoeksprogramma's, van een agentschap van de Vlaamse overheid dat technologische innovatie in Vlaanderen ondersteunt, verscheidene technologische innovatiesubsidies ontvangen voor een bedrag van circa 6 miljoen euro. Indien Oxurion haar contractuele verplichtingen onder de toepasselijke overeenkomsten inzake technologische innovatiesubsidies niet nakomt, kan Oxurion gedwongen worden de ontvangen subsidies geheel of gedeeltelijk terug te betalen, hetgeen bijvoorbeeld de mogelijkheid van Oxurion om haar activiteiten te verplaatsen zonder de subsidies terug te betalen, verhindert, aangezien sommige subsidies vereisen dat Oxurion in Vlaanderen gevestigd is. Een schending van deze subsidieovereenkomsten leidt tot een risico dat 6 miljoen EUR aan subsidies moet worden terugbetaald, hetgeen zou leiden tot een verlies van dit bedrag voor de Vennootschap en haar aandeelhouders.

2.7.4 Oxurion heeft aanzienlijke aftrekbare, overdraagbare fiscale verliezen en potentiële fiscale voordelen in België, die negatief zouden kunnen worden beïnvloed door wijzigingen in de Belgische wet- en regelgeving

Tot eind 2022 had de Groep 360 miljoen EUR aan aftrekbare, overdraagbare fiscale verliezen in België.

Gelet op het feit dat Oxurion in België actief is op het gebied van onderzoek en ontwikkeling, profiteert zij van een octrooiaftek, belastingkrediet voor O&O-kosten, belastingvrijstelling voor regionale toelagen en subsidies en fiscale voordelen voor gekwalificeerd personeel en het expatregime voor buitenlandse onderzoekers en kaderpersoneel. De invoering van een minimale belastbare grondslag en eventuele andere toekomstige nadelige wijzigingen van de Belgische belastingwetgeving met betrekking tot de hierboven beschreven posten kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op Oxurion haar toekomstige gemiddelde tarief inzake vennootschapsbelasting, haar bedrijfsresultaten en haar financiële positie. Oxurion is van mening dat er onzekerheid bestaat over het toekomstige gebruik van de overgedragen fiscale verliezen van Oxurion (347 miljoen EUR), aangezien de belastbare basis van Oxurion beperkt zou kunnen zijn door de verwachting dat Oxurion aanspraak zou kunnen maken op innovatie-inkomensaftek op haar inkomsten.

2.8 Risico's met betrekking tot de Aandelen

2.8.1 Conversies van Converteerbare Obligaties uitgegeven door de Vennootschap in het kader van het Negma Financieringsprogramma en, in de toekomst, van het Atlas Financieringsprogramma hebben en zullen blijven de belangen van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk verwateren en een dergelijke verwatering wordt nog versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft converteerbare obligaties die converteerbaar zijn voor nieuwe aandelen in het kader van het Negma Financieringsprogramma uitgegeven en zal dat waarschijnlijk blijven doen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma (zie ook Sectie 2.8.3 van Sectie 2 'Risicofactoren').

De conversie van converteerbare obligaties in het kader van het Negma Financieringsprogramma heeft geleid tot aanzienlijke verwatering. Voorts, de conversie van converteerbare obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma zal naar verwachting blijven leiden tot aanzienlijke verwatering.

Als gevolg van conversies tegen steeds lagere prijzen, is het aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen gestegen van 53.054.271 in augustus 2022 tot 632.659.186 op 28 maart 2023 (d.w.z. een stijging van meer dan 1.000% in een periode van zes maanden).

Indien de Vennootschap de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen zou uitgeven bij de conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit leiden tot een aanzienlijke bijkomende verwatering van de stem-dividendrechten van 76,38%. De verwatering zou zelfs groter kunnen zijn indien de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap zich voortzet of indien de conversie van Converteerbare Obligaties plaatsvindt tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie.

De aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van converteerbare obligaties in het kader van het eerdere Negma Financieringsprogramma en in de toekomst in het kader van het Atlas Financieringsprogramma wordt nog versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, is het mogelijk dat de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen waarop dit Prospectus betrekking heeft, niet volstaan voor de conversie van de converteerbare obligaties die in het kader van het Atlas Financieringsprogramma zijn of zullen worden uitgegeven. Tevens wordt verwezen naar de risicofactor opgenomen onder Sectie 2.8.3 van Sectie 2 'Risicofactoren'.

2.8.2 Verwatering bij conversie van Converteerbare Obligaties kan worden versterkt door de verhoogde korting die van toepassing kan zijn onder het Atlas Financieringsprogramma.

Onder het Atlas Financieringsprogramma zal bij het zich voordoen van een Geval van Wanprestatie interest verschuldigd zijn op de uitstaande hoofdsom van de Converteerbare Obligaties aan een tarief van 20% per jaar. Bovendien, in geval van het zich voordoen van bepaalde Gevallen van Wanprestatie (zie Sectie 13 "Voorwaarden van de converteerbare obligaties (uit te geven) in het kader van het Atlas Financieringsprogramma" voor meer informatie) dan heeft Atlas het recht om subsidiair de uitstaande Converteerbare Obligaties onmiddellijk opeisbaar en betaalbaar te verklaren tegen hun uitstaande totale hoofdsom, vermeerderd met een nalatighedsinterest van 20% per jaar (in plaats van te worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie) (de "**Conversieprijs bij Wanprestatie**").

In geval van conversie van Converteerbare Obligaties door Atlas tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, zal de verwatering worden versterkt door de verhoogde korting die van toepassing zou zijn.

Zoals hierboven opgemerkt, zal de conversie van Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma naar verwachting een aanzienlijke verwatering blijven veroorzaken.

De aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties onder het eerdere Negma Financieringsprogramma, en in de toekomst onder het Atlas Financieringsprogramma, zou worden versterkt door de conversie van Converteerbare Obligaties door Atlas tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie.

2.8.3 De koers van de Aandelen kan naar aanleiding van verschillende factoren sterk fluctueren, met inbegrip van aanzienlijke overdrachten van nieuwe aandelen ingevolge de conversie van converteerbare obligaties

Beursgenoteerde effecten ervaren van tijd tot tijd aanzienlijke koers- en volumeschommelingen die mogelijk geen verband houden met de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de ondernemingen die ze hebben uitgegeven. Deze marktverschuivingen kunnen op de markt van biotech-bedrijven meer uitgesproken zijn dan in de bredere markt, omdat de markt van biotech-bedrijven als riskanter wordt beschouwd en mogelijk sterker kan reageren op de perceptie van marktverschuivingen. Bovendien is de marktprijs van de bestaande aandelen historisch gezien volatiel geweest, variërend van een hoogtepunt van 1,54 op 30 maart 2022 en een dieptepunt van 0,01 EUR op 27 maart 2023. De koers van de Aandelen kan naar aanleiding van een aantal factoren aanzienlijk fluctueren, en sommige van die factoren liggen buiten de macht van de Vennootschap, waaronder schommelingen veroorzaakt door resultaten van de klinische studie van de Vennootschap, veranderingen in inschattingen van effectenanalisten en de potentiële of daadwerkelijke verkoop van de Aandelen, in het bijzonder door Atlas, die nog sterker zijn door het grote aantal aandelen dat de Vennootschap verwacht uit te geven aan Atlas (wellicht ongeveer 1.850.000.000 aandelen, tenzij de aandelenprijs stijgt) en het feit dat de Vennootschap een beperkte nieuwsstroom en analistentekking heeft met ongeveer vijf analisten die het aandeel volgen.

Daarnaast hebben de bestaande aandelen van de Vennootschap een relatief beperkt handelsvolume. In september 2022 bijvoorbeeld, bedroeg het gemiddelde dagelijkse handelsvolume van de aandelen van de Vennootschap 261.590 aandelen. Het is mogelijk dat er zich geen actieve handelsmarkt voor de Nieuwe Aandelen ontwikkelt en er is geen garantie dat de bestaande actieve handelsmarkt voor de aandelen kan worden gehandhaafd of dat deze voldoende liquide zal zijn. Indien er geen actieve handelsmarkt wordt ontwikkeld of gehandhaafd, kan de liquiditeit en de koers van de Aandelen van de Vennootschap negatief worden beïnvloed.

Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de publieke markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen zouden kunnen of zullen plaatsvinden, kan een nadelige invloed hebben op de koers van de Aandelen. De Vennootschap kan geen voorspellingen doen over de verkoop van Aandelen of de perceptie daarvan op de koers van de Aandelen. Naar verwachting zullen de aandelen die worden uitgegeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma grotendeels door Atlas worden verkocht, zijnde naar verwachting 1.850.000.000 aandelen, tenzij de aandelenprijs stijgt. Dergelijke verkopen van aandelen kunnen een aanzienlijke druk blijven uitoefenen op de marktprijs aangezien de Vennootschap aanzienlijke bedragen blijft opnemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap voor haar financiering op korte termijn steunt bij gebrek aan andere financieringsbronnen, door de uitgifte van

Converteerbare Obligaties. De onderstaande grafiek illustreert de evolutie van de aandelenkoers over de periode van 29 september 2021 (d.w.z. start van het Negma Financieringsprogramma) tot 24 maart 2023.

21/09/2021 - 24/03/2023

■ Oxurion NV (BRU) Open: 1.86 | High: 2.47 | Low: 0.01 | Close: 0.01



Bovendien hebben de aandelenmarkten recent aanzienlijke koers- en volumeschommelingen ondervonden, vooral met betrekking tot biotech-aandelen, volgens de Vennootschap onder meer als gevolg van de aanhoudende COVID-19-pandemie die een invloed heeft op de macro-economische vooruitzichten. Deze fluctuaties en de Russische invasie in Oekraïne zijn niet altijd gerelateerd geweest aan de prestaties van de specifieke ondernemingen waarvan de aandelen worden verhandeld. Deze schommelingen, maar ook de algemene economische en politieke omstandigheden, kunnen een negatief effect hebben op de koers van de Aandelen en de waarde van elke belegging.

2.8.4 *Toekomstige kapitaalverhogingen door de Vennootschap kunnen een negatieve invloed hebben op de koers van de Aandelen en kunnen de belangen van bestaande aandeelhouders significant doen verwateren*

De Vennootschap zal extra middelen moeten aantrekken om de KALAHARI-studie af te ronden en zal haar kapitaal in de toekomst wellicht optrekken door inbrengen in geld of inbrengen in natura om de verdere ontwikkeling van haar geneesmiddelen te financieren of haar balans te versterken (zie ook Secties 2.1.1 en 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren'). Het is onzeker of de Vennootschap in staat zal zijn dergelijke bijkomende fondsen te verzamelen en, indien zij erin slaagt dit te doen, is het mogelijk dat dergelijke verzameling van bijkomende fondsen tegen minder gunstige voorwaarden gebeurt, in het bijzonder rekening houdend met de huidige marktkapitalisatie van de Vennootschap (zie ook Sectie 2.8.1 van Sectie 2 'Risicofactoren').

De Vennootschap heeft inschrijvingsrechten uitgegeven die uitoefenbaar zijn voor nieuwe aandelen, of kan kapitaal blijven aantrekken via publieke of private aanbiedingen van converteerbare schuld (mogelijk in de context van het Atlas Financieringsprogramma, de leenfaciliteit die de Vennootschap op 21 november 2021 is aangegaan met Kreos Capital VI (UK) Limited ("**Kreos**") en Pontifax Medison Finance (Israel) L. P. ("**Pontifax Israel**") en Pontifax Medison Finance (Cayman) L.P. ("**Pontifax Cayman**" en samen met Pontifax Israel, "**Pontifax**") (Pontifax samen met Kreos, de "**Leners**") (de "**Leningfaciliteit**") of anderszins) of aandelen, of rechten om deze effecten te verwerven (zie ook Sectie 2.8.1 van Sectie 2 'Risicofactoren'). In verband met dergelijke transacties kan de Vennootschap het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders onder bepaalde voorwaarden beperken of intrekken dat anders van toepassing zou zijn op kapitaalverhogingen door middel van inbrengen in geld. Daarnaast is het voorkeurrecht niet van toepassing op kapitaalverhogingen door inbrengen in natura. Dergelijke transacties kunnen derhalve aandeelhouders in het kapitaal van de Vennootschap doen verwateren, potentieel tegen een koers onder de beurskoers, hetgeen een negatieve invloed kan hebben op de koers van de Aandelen en de aandeelhouders. Tevens wordt verwezen naar de risicofactor opgenomen onder punt 2.8.3 van Sectie 2 'Risicofactoren').

De potentiële verwaterende gevolgen van de bestaande financieringsprogramma's van de Vennootschap (d.w.z. het Atlas Financieringsprogramma en de Kredietfaciliteit) voor de economische en stemrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap, zijn uiteengezet in Sectie 20.

2.8.5 *De Vennootschap zal niet in staat zijn om op korte termijn dividenden uit te keren en is voornemens om alle winsten te reserveren*

De Vennootschap mag geen dividenden toekennen zolang zij geen uitkeerbare reserves heeft in overeenstemming met artikel 7:212 van het WvV, en heeft in het verleden geen dividenden op de Aandelen toegekend of uitgekeerd. Elke toekenning van dividenden zal gebaseerd zijn op de winst van de Vennootschap, haar financiële positie, haar kapitaalvereisten en andere factoren die door de Raad van Bestuur van belang worden geacht.

De Vennootschap is niet verplicht om dividenden toe te kennen. Op dit moment verwacht de Raad van Bestuur dat alle eventuele winsten uit de activiteiten van de Vennootschap zullen worden gereserveerd voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten en verwacht niet dat de Vennootschap in de nabije toekomst dividenden zal uitkeren aan de aandeelhouders, aangezien de Vennootschap verwacht dat de verliezen zullen aanhouden ten gevolge van de kosten met betrekking tot de lopende KALAHARI-studie en voor toekomstige O&O-activiteiten (zie 11 'Dividendenbeleid' voor meer informatie).

De Vennootschap zal daarom niet in staat zijn om op korte termijn dividenden uit te keren en is voornemens om alle winsten te reserveren.

3. VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING EN VERKLARING OVER DE BEVOEGDE AUTORITEIT

3.1 Verantwoordelijkheidsverklaring

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de volledigheid en juistheid van alle inhoud van dit Prospectus.

De Vennootschap verklaart dat de informatie die in dit Prospectus is opgenomen of waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen, naar haar beste kennis overeenstemt met de feiten en geen informatie weglaat die mogelijk van invloed kan zijn, mocht deze wel vermeld zijn.

De in dit Prospectus via verwijzing opgenomen commissarisverslagen zijn opgesteld door BDO Bedrijfsrevisoren BV (HVR 0431.088.289), met maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9, box E.6, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Gert Claes, lid van het *Instituut van de Bedrijfsrevisoren* ("**BDO**"), voor verslagen over de periode die onmiddellijk na de afloop van de gewone algemene vergadering van de Vennootschap van 3 mei 2022 (de "**Jaarvergadering 2022**") eindigt. Dit was het einde van het mandaat van BDO als commissaris van de Vennootschap. Daarom werd op de Jaarvergadering 2022 PWC Bedrijfsrevisoren BV (RLE 0429.501.944), met maatschappelijke zetel te Culliganlaan 5, 1J, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Didier Delanoye, lid van het *Instituut van de Bedrijfsrevisoren*, aangesteld om BDO te vervangen als de commissaris van de Vennootschap (de "**Commissaris**"). De geconsolideerde verkorte financiële staten van de Vennootschap voor het halfjaar afgesloten op 30 juni 2022 werden niet gecontroleerd, maar de Commissaris heeft een beperkt nazicht van deze geconsolideerde halfjaarrekeningen uitgevoerd.

De Vennootschap heeft bepaalde informatie uit deze commissarisverslagen nauwkeurig weergegeven en, voor zover zij weet en kan nagaan, zijn er geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onjuist of misleidend zouden kunnen maken.

Het Prospectus werd vertaald naar het Nederlands. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Nederlandstalige en de Engelstalige versie van het Prospectus. Bij discrepanties tussen de verschillende versies van dit Prospectus heeft de Engelstalige versie voorrang. Er kan echter wel naar de vertaling worden verwezen en beleggers kunnen er zich op beroepen in hun transacties met de Vennootschap.

3.2 Goedkeuring Prospectus

De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("**FSMA**") heeft de Engelstalige versie van dit Prospectus goedgekeurd op 29 maart 2023, als bevoegde autoriteit ingevolge de Prospectusverordening.

De FSMA keurt dit Prospectus enkel goed als document dat voldoet aan de normen van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die door de Prospectusverordening worden opgelegd. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van de Emitter noch van de kwaliteit van de Aandelen die het onderwerp zijn van dit Prospectus. Beleggers dienen hun eigen beoordeling te maken of de Aandelen voor hen geschikt zijn om in te beleggen.

Dit Prospectus werd opgemaakt in overeenstemming met artikel 14.1(a) van de Prospectusverordening.

3.3 Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat "toekomstgerichte verklaringen" in de zin van de effectenwetgeving van bepaalde rechtsgebieden.

In sommige gevallen kunnen deze toekomstgerichte verklaringen worden herkend aan het gebruik van toekomstgerichte terminologie, onder andere woorden zoals "geloofd", "schat", "anticipeert", "verwacht", "kan", "zal", "is van plan", "blijft", "lopend", "potentieel", "voorspelt", "stippelt uit", "beoogt", "streeft naar" of "zou moeten" of, in elk geval, de negatieve of andere variaties of vergelijkbare terminologie ervan of aan de hand van besprekingen rond strategieën, plannen, objectieven, targets, doelstellingen, toekomstige gebeurtenissen of intenties. Deze toekomstgerichte verklaringen komen in dit Prospectus op een aantal plaatsen voor. Toekomstgerichte verklaringen zijn onder andere uitspraken over intenties, overtuigingen of huidige verwachtingen met betrekking tot onder meer bedrijfsresultaten, vooruitzichten, groei, strategieën en de sector waarin de Groep actief is.

Toekomstgerichte verklaringen omvatten door hun aard gekende en ongekende risico's en onzekerheden, omdat ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich al dan niet in de toekomst kunnen voordoen. Toekomstgerichte verklaringen bieden geen garantie voor toekomstige prestaties. Potentiële beleggers mogen geen overmatig vertrouwen stellen in deze toekomstgerichte verklaringen. Alle toekomstgerichte verklaringen worden uitsluitend gedaan per de datum van goedkeuring van dit Prospectus, en noch de Vennootschap noch de Groep is van plan om toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus aan te passen, noch nemen zij hiervoor de verplichting op zich.

4. NAAM VAN DE EMITTENT, LAND VAN OPRICHTING, LINK NAAR DE WEBSITE VAN DE EMITTENT

4.1 Naam Emittent

De juridische en handelsnaam van de Vennootschap is Oxurion NV ("**Emittent**" of "**Oxurion**" of de "**Vennootschap**") met LEI-nummer 549300VWY8KVDFKLD59. De website van de Emittent is: www.oxurion.com

4.2 Land van de Emittent, belangrijkste aandeelhouders en bestuur

De Vennootschap is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht onder de vorm van een *naamloze vennootschap* naar Belgisch recht, ingeschreven in de *Kruispuntbank van Ondernemingen* (RPR Leuven) onder het nummer 0881.620.924. De Vennootschap is opgericht in België op 30 mei 2006, voor onbepaalde duur. De Vennootschap heeft haar zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België (telefoon: +32 (0)16 75 13 10).

De Vennootschap is een *genoteerde vennootschap* in de zin van artikel 1:11 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen ("**WVV**"). Het is een vennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de zin van artikel 3, 7° van de Belgische wet van 21 november 2017 betreffende de infrastructuur voor markten voor financiële instrumenten en tot omzetting van Richtlijn 2014/65/EU en is bijgevolg onderworpen aan de bepalingen van het WVV met betrekking tot genoteerde vennootschappen.

Andere Belgische wetten en EU-wetten die van toepassing zijn op handelsvennootschappen en waaraan de Vennootschap onderworpen is, omvatten de Belgische Corporate Governance Code (2020) (zachte wetgeving, van toepassing volgens het "pas toe of leg uit"-principe) waarin het wettelijke kader wordt uiteengezet dat van toepassing is op vennootschappen, het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een Belgische gereguleerde markt, Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europese Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende Marktmissbruik en andere wetten en voorschriften die van toepassing zijn op vennootschappen die hun kapitaal openstellen voor beleggingen door het publiek, en haar statuten. De Vennootschap heeft dochterondernemingen in België en de Verenigde Staten en haar Belgische dochteronderneming (Oncurious NV) wordt beheerd door het Belgische en het Europese recht, en haar Amerikaanse dochteronderneming (ThromboGenics Inc.) wordt beheerd door het recht van de staat New York en andere wetten van de Verenigde Staten (Oncurious NV en ThromboGenics Inc. worden tezamen met de Vennootschap aangeduid als de "**Groep**").

5. BESCHRIJVING VAN DE ACTIVITEITEN

5.1 Voornaamste activiteiten

De Vennootschap houdt zich bezig met de ontwikkeling van geneesmiddelen voor de behandeling van ziekten aan de achterkant van het oog, meer bepaald oogheelkundige farmaceutica voor de behandeling van vasculaire retinale aandoeningen, met name diabetisch macula-oedeem ("**DME**").

5.1.1 Oxurion's focus op het vlak van aandoeningen

DME wordt veroorzaakt door diabetische retinopathie ("**DR**"), een complicatie van diabetes die het oog aantast. DR is een chronische, progressieve, gezichtsvermogen-bedreigende aandoening die een impact heeft op het leven, en vormt de belangrijkste oorzaak van verlies van gezichtsvermogen bij volwassenen van actieve leeftijd (20-65 jaar).²

DME kan op elk moment in de ontwikkeling van DR voorkomen. DME treedt op wanneer DR de bloedvaten in het oog beschadigt, waardoor vocht kan ontsnappen en zich ophoopt in het centrale deel van het netvlies, wat leidt tot verlies van het gezichtsvermogen.

DR en DME zijn toenemende bezorgdheden voor de volksgezondheid doordat het aantal mensen met diabetes wereldwijd snel toeneemt. Meer dan één op de drie mensen met diabetes zullen tijdens hun leven een vorm van DR ontwikkelen.³ Naast de ontwikkeling van diabetes als een wereldwijd gezondheidsprobleem, zal de prevalentie van DME naar verwachting toenemen in de nabije toekomst. De marktwaarde voor geneesmiddelen voor de behandeling van DME wordt jaarlijks geschat op ongeveer 5 miljard USD.⁴

De huidige standaardbehandeling voor DME bestaat uit maandelijkse injecties in het oog met een samenstelling van antivasculaire endotheelgroefactor ("**anti-VEGF**"). Deze intravitreale ("**IVT**") injecties blokkeren de vasculaire endotheelgroefactor ("**VEGF**") route, die wordt beschouwd als een van de belangrijkste oorzaken voor de ontwikkeling van DME. Wetenschappelijk gezien is VEGF een cytokine die geproduceerd wordt wanneer cellen onder stress staan, wat leidt tot een

² Saaddine JB et al. Arch Ophthalmol 2008;126(12):1740-1747; Fong DS et al. Retinopathy in diabetes. Diabetes Care 2004;27(suppl_1):s84-s87.

³ Yau JW et al. Diabetes Care 2012;35(3):566-564; Thomas RL et al. Diabetes Res Clin Pract 2019;157:107840; Teo ZL et al. Ophthalmology 2021;128(11):1580-1591.

⁴ De schatting van de marktomvang is afgeleid van de combinatie van datasets die zijn gewonnen uit meerdere bronnen, waaronder medische databases met abonnementen (Datamonitor Healthcare 2017-2020, Decision Resources Group 2019, GlobalData 2020) en publiek beschikbare gegevens uit de jaarverslagen van beursgenoteerde bedrijven.

hogere vasculaire permeabiliteit/proliferatie door binding aan endotheliale celreceptoren. Anti-VEGF middelen werken door zich te binden aan VEGF om zo de binding van endotheelcellen te verhinderen.

Het is echter aangetoond dat anti-VEGF's in een aanzienlijk deel van de patiëntenpopulatie slechts suboptimale resultaten opleveren. Tot wel 50% van de DME-patiënten vertoont een onvoldoende visuele respons met anti-VEGF-therapie en in veel gevallen slagen anti-VEGF's niet in een klinisch zinvolle visuele verbetering.⁵ Bovendien zijn artsen en patiënten, ondanks het aanzienlijke succes van anti-VEGF's, voortdurend op zoek naar betere therapieën, niet alleen om de behandelingsmogelijkheden uit te breiden voor de tot 50% van DME-patiënten die suboptimaal reageren op anti-VEGF's, maar ook om snellere werking, een beter therapeutisch effect, een langere responstijd van de behandeling en een verbeterde behandelingsgemak via een eenvoudiger doseringsregime te bieden.

Dit stimuleert de ontwikkeling van het klinische actief van de Vennootschap, THR-149 ("**THR-149**" of het "**klinische actief**"), dat ontworpen is om tegemoet te komen aan specifieke onbeantwoorde behoeften in deze markt door de behandeling van DME-patiënten die niet goed reageren op anti-VEGF's.

5.1.2 *Alternatieve behandelingen*

De primaire behandeling van DME bestaat momenteel uit IVT anti-VEGF-therapieën en corticosteroïden met verlengde afgifte via IVT, waarbij de anti-VEGF-therapieën in termen van waarde meer dan 90% van de markt vertegenwoordigen.

Oxurion houdt zich bezig met de ontwikkeling van alternatieven voor anti-VEGF-therapieën voor de behandeling van vasculaire retinale aandoeningen aan de achterkant van het oog.

THR-149 wordt ontwikkeld als een mogelijk alternatief voor anti-VEGF-therapie voor de behandeling van DME voor die patiënten die niet goed reageren op anti-VEGF-therapieën.

THR-149 is een bicyclisch peptide en werkt door remming van het plasmakallikreïne-kinine (PKal-Kinine) systeem, een erkend doelwit voor DME.

Patiënten met DME blijken verhoogde niveaus van plasmakallikreïne te hebben. THR-149 remt het PKal-kininesysteem, met de bedoeling de verdere ontwikkeling van DME te belemmeren (met inbegrip van symptomen zoals netvliesvasculaire permeabiliteit, ontsteking en angiogenese).

5.1.3 *Status en aanwerving van de KALAHARI-studie*

THR-149 heeft reeds positieve veiligheidsresultaten opgeleverd in een Fase 1-veiligheidsstudie en is bezig met een Fase 2-klinische studie voor de behandeling van DME (de "**KALAHARI studie**").

De KALAHARI-studie is een tweedelige gerandomiseerde, multicenter klinische Phase 2 studie voor de beoordeling van meerdere IVT-injecties van THR-149 bij patiënten met DME die eerder een suboptimale respons vertoonden op anti-VEGF-behandeling.

Het eerste deel, Deel A werd in september 2021 succesvol afgerond en de eerste patiënt werd in oktober 2021 in Deel B van de KALAHARI-studie behandeld.

Deze studie zal worden uitgevoerd op ~80 locaties in acht landen. Ongeveer 108 proefpersonen zullen worden gerandomiseerd in deel B van de studie.

De primaire doelstelling van deel B van de studie is het beoordelen van het verschil in behandelingseffect tussen THR-149, 13 mg (geselecteerd doseringsniveau uit deel A) en aflibercept 2 mg in termen van toename van de best gecorrigeerde gezichtsscherpte ("**BCVA**") ten opzichte van de uitgangswaarde bij maand 3.

De andere studiedoelen van dit deel van de studie zijn het beoordelen van de werkzaamheid van drie maandelijkse IVT-injecties van THR-149, het verder beoordelen van de veiligheid van drie maandelijkse IVT-injecties van THR-149, en het beoordelen van de werkzaamheid en veiligheid van een enkele flip-over injectie (aflibercept of THR-149) wanneer deze één maand na drie maandelijkse IVT-injecties van THR-149 of aflibercept wordt toegediend.

In december 2022 werd een tussentijdse analyse voltooid. Het doel van de tussentijdse analyse was de futiliteits- / effectiviteitsanalyse te beoordelen, zoals geïnterpreteerd door een Independent Data Monitoring Committee, dat voor dit doel werd opgericht en onafhankelijke aanbevelingen doet met betrekking tot het verdere verloop van de KALAHARI-studie op basis van een vooraf overeengekomen reeks criteria met betrekking tot de futiliteit van de studie. De Independent Data Monitoring

⁵ Sun JK and Kampol LM. Ophthalmic Res 2019;62:225-230.

Committee was samengesteld uit onafhankelijke, externe deskundigen op het gebied van oogheelkunde en biostatistiek. Het Independent Data Monitoring Committee raadde de voortzetting van de studie aan op basis van de uitkomst van die tussentijdse analyse. De beoordeling van het Independent Data Monitoring Committee omvatte een evaluatie van tussentijdse werkzaamheids- en veiligheidsgegevens van drie maanden, met in totaal 31 patiënten.

Meer dan twee derde van de patiënten werden gerekruteerd in de KALAHARI-studie (86 van de 128 patiënten zijn ingeschreven). Topline-resultaten uit Deel B van de KALAHARI-studie worden in het vierde kwartaal van 2023 verwacht.

5.2 Materiële investeringen

De Vennootschap heeft geen materiële investeringen anders dan cash.

5.3 Belangrijke wijzigingen die van invloed zijn op de bedrijfsvoering en hoofdactiviteiten van de Emittent

Zoals besproken in Sectie 5.6 hieronder onder Wettelijke openbaarstellingen, heeft de Vennootschap in mei 2022 besloten om de ontwikkeling te pauzeren en niet door te gaan met de Fase 2 INTEGRAL-studie van THR-687, een integrine-antagonist, voor DME in behandelingsnaïeve patiënten. Na de beslissing om niet door te gaan met de INTEGRAL-studie van THR-687, heeft de Vennootschap besloten haar personeelsbestand te reduceren teneinde het personeel af te stemmen op de noodzakelijke activiteiten voor een onderneming met één product in actieve ontwikkeling. Dit resulteerde in een totale vermindering van het personeelsbestand met 25% op een transversale basis in juni 2022, met gevolgen voor werknemers en zelfstandige dienstverleners.

5.4 Materiële contracten

Financieringsovereenkomsten

Atals Converteerbare Obligaties

Er wordt verwezen naar Sectie 13 voor een beschrijving van het Atlas Financieringsprogramma.

Kreos/Pontifax Converteerbare Lening

Op 21 november 2021 heeft de Vennootschap de Leningsovereenkomst afgesloten met de Leninggevers (d.w.z. Kreos Capital VI (UK) Limited, Pontifax Medison Finance (Israel) L.P. en Pontifax Medison Finance (Cayman) L.P.). Onder de voorwaarden van de Leningsovereenkomst zijn de Leninggevers overeengekomen aan de Vennootschap een kredietfaciliteit ter beschikking te stellen voor een totaalbedrag van maximaal 10 miljoen EUR dat is opgenomen voor het volledige bedrag door middel van de uitgifte van 100 Converteerbare Obligaties tegen een uitgifteprijs van 100.000 EUR elk. Noch de Leninggevers noch de Vennootschap zijn verplicht dergelijke voorwaarden van de Termijnlening te aanvaarden, waardoor de Termijnlening volledig voorwaardelijk is.

Op 20 december 2021 heeft de Vennootschap 100 Converteerbare Obligaties uitgegeven met een nominale waarde van 100.000 EUR elk in het kader van de Leningsovereenkomst (de "**Kreos obligaties**"). De Kreos Obligaties vormen converteerbare obligaties in de zin van artikel 7:65 en volgende van het WvV en zijn converteerbaar in "CB-aandelen". Bij conversie van de 100 Kreos Obligaties kan de Vennootschap maximaal 3.448.275 CB-aandelen uitgeven (onder voorbehoud van aanpassing van de conversieprijs zoals hieronder bepaald). De vervaldatum van de Kreos Obligaties is de laatste maandelijkse aflossingsdatum van de terugbetalingsperiode, zijnde 1 september 2024. Gedurende de terugbetalingsperiode wordt de rente aan een rentevoet van 7,95% achteraf in cash betaald, op het einde van een renteperiode.

De verbintenissen in de Leningsovereenkomst omvatten (onder meer):

- een minimum cash bepaling d.w.z. de vereiste dat de Vennootschap een minimaal totaalbedrag van 2 miljoen EUR op haar bankrekening zal hebben;
- negatieve pandrechtbeperkingen en beperkingen op de overdracht van de activa onder de pandovereenkomst;
- beperking op het aangaan van bijkomende financiële schulden, behoudens bepaalde overeengekomen uitzonderingen;
- algemene negatieve pandverbintenis en beperking op de overdracht van een materieel deel van eigendom of de activiteiten van de Vennootschap;

- algemene verbintenis om het voortbestaan en de geldigheid van alle intellectuele eigendom die nodig is voor haar activiteiten en specifieke beschermende maatregelen m.b.t. bepaalde van de geïdentificeerde core-IP van de Vennootschap te behouden en te beschermen; en
- een voorwaarde ingevolge de verbintenis om de bepalingen inzake wijziging van zeggenschap van de Leningsdocumenten ter goedkeuring voor te leggen op de volgende aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap in overeenstemming met de toepasselijke bepaling van het WVV.

Als zekerheid voor de verplichtingen uit hoofde van de Leningsovereenkomst, is de Vennootschap een pandovereenkomst aangegaan, op grond waarvan zij haar activiteiten en haar intellectuele eigendomsrechten in pand heeft gegeven ten gunste van Kreos en Pontifax, tot een gewaarborgd bedrag van 10.000.000 EUR.

De initiële conversieprijs van de Kreos Obligaties (de "**Kreos Conversieprijs**") bedraagt 2,90 EUR per aandeel.

Indien de Vennootschap tussen de uitgiftedatum van de Kreos Obligaties en de datum die 12 maanden na de Leningsovereenkomst valt, aandelen uitgaat in het kader van een kapitaalronde tegen een uitgifteprijs per aandeel die een korting van meer dan 20% vertegenwoordigt op de VWAP (volume gewogen gemiddelde koers) over de periode van dertig handelsdagen voorafgaand aan de datum van die uitgifte van aandelen, dan wordt de Kreos Conversieprijs aangepast naar 140% van de gemiddelde uitgifteprijs van alle aandelen die door de Vennootschap zijn uitgegeven in het kader van een kapitaalronde sinds de uitgiftedatum van de Kreos Obligaties (indien lager dan de Kreos Conversieprijs). Bijgevolg werd de Kreos Conversieprijs opnieuw vastgesteld op EUR 0,28 per aandeel.

Vanaf de uitgifte van de Kreos Obligaties en tot de vervaldatum heeft iedere obligatiehouder het recht om alle of een deel van de Kreos Obligaties (inclusief opgebouwde rente) op enig moment om te zetten in CB-aandelen. De Vennootschap heeft het recht om de conversie van alle of een van de Kreos Obligaties te eisen, indien de slotkoers van de aandelen binnen een periode van dertig opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de conversiedatum gedurende ten minste twintig handelsdagen hoger was dan 140% van de Kreos Conversieprijs en op voorwaarde dat het aantal CB-aandelen bij conversie door de Vennootschap gedurende de voorafgaande vier weken niet meer bedraagt dan het gemiddelde wekelijkse aantal verhandelde aandelen op Euronext Brussel.

De CB-aandelen zullen naar verwachting op het moment van uitgifte worden toegelaten tot de handel op Euronext Brussel (d.w.z. bij conversie van de Kreos Obligaties). Hiertoe zal een aanvraag worden ingediend voor de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussel van alle CB-aandelen op het moment van de uitgifte van de CB-aandelen.

Voor meer informatie over de gevolgen van de Kreos Obligaties voor de economische rechten en stemrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap, wordt verwezen naar Sectie 20 en het "Loan Facility Board Report". Dit verslag van de Raad van Bestuur in verband met de Leningsovereenkomst moet samen worden gelezen met het verslag dat door de commissaris is opgesteld in overeenstemming met de artikelen 7:179 §1, tweede lid en 7:191, derde lid van het WVV, en is beschikbaar op de website van de Vennootschap ([link](#)).

De Leningsovereenkomst is in juni 2022 gewijzigd met oog op de terugbetaling van 3 miljoen EUR, waardoor er nog 7 miljoen EUR uitstaat. In dit kader is de Minimum Cash Bepaling onder de Leningsovereenkomst verlaagd van 4 miljoen EUR naar 3 miljoen EUR en is de aflossingsvrije periode verlengd tot het einde van het derde kwartaal van 2022.

De Leningsovereenkomst is op 1 maart 2023 verder gewijzigd met oog op de terugbetaling van 1 miljoen EUR, waardoor er nog 5 miljoen euro uitstaat, en het terugbetalingsschema is zodanig aangepast dat de laatste terugbetaling op 1 september 2024 zal plaatsvinden. In dat kader is de Minimum Cash Bepaling onder de Leningsovereenkomst verlaagd van 3 miljoen euro naar 2 miljoen euro.

Onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomsten

Bicycle Therapeutics

In augustus 2013 sloot Oxurion een onderzoeks- en licentieovereenkomst met Bicycle Therapeutics (de "**Bicyclesamenwerkingsovereenkomst**"). Op grond van deze overeenkomst staat Bicycle in voor het identificeren van Bicycle-peptiden met betrekking tot het doelwit van de samenwerking, humaan plasmakallikreïne, voor gebruik bij verschillende indicaties. Oxurion is verantwoordelijk voor de verdere ontwikkeling en commercialisering van het product nadat Bicycle de vooraf bepaalde onderzoeks-screening heeft uitgevoerd.

De samenwerking omvat twee fasen. Tijdens Fase 1, die intussen is afgerond, was Bicycle verplicht om specifieke onderzoeksactiviteiten uit te voeren in overeenstemming met het onderzoeksplan. Die activiteiten waren gericht op het screenen van het doelwit met behulp van het Bicycleplatform om verbindingen te identificeren die voldeden aan de criteria die de partijen vooraf hadden bepaald. Tijdens Fase 2, die momenteel aan de gang is, zet Oxurion de onderzoeksactiviteiten rond geselecteerde Bicycle-peptiden voort, met als doel verbindingen te identificeren voor verdere ontwikkeling en commercialisering. Op grond van de Bicyclesamenwerkingsovereenkomst is THR-149 geselecteerd als ontwikkelingsverbinding.

Bicycle heeft aan Oxurion bepaalde wereldwijde intellectuele eigendomsrechten verleend voor de ontwikkeling, productie en commercialisering van in licentie gegeven verbindingen in verband met plasmakallicreïne.

De Bicycle-samenwerkingsovereenkomst voorziet in een vooruitbetaling van 1,0 miljoen euro en mogelijke aanvullende onderzoeks- en ontwikkelingsfinanciering, tegen een overeengekomen FTE-tarief, indien de onderzoeksinspanningen meer dan één FTE zouden vereisen of het onderzoeksplan door Oxurion zou worden gewijzigd of uitgebreid.

Daarnaast is Oxurion verplicht bepaalde mijlpaalbetalingen te doen aan Bicycle bij het behalen van gespecificeerde onderzoeks-, ontwikkelings-, regelgevende en commerciële mijlpalen van maximaal 21 miljoen euro (bv. 3 miljoen euro met betrekking tot de eerste Fase 3-studie indien de Vennootschap besluit deze uit te voeren, en 5 miljoen euro wanneer de eerste goedkeuring wordt verleend door de Regelgevende Autoriteiten in de Verenigde Staten of in de Europese Unie voor de eerste indicatie).

Onder de voorwaarden van de Bicyclesamenwerkingsovereenkomst, heeft Oxurion tot op heden mijlpaalbetalingen gedaan van ongeveer 5 miljoen EUR. Daarnaast heeft Bicycle, voor zover een van de samenwerkingsproducten waarop de aan Oxurion verleende licenties betrekking hebben, in de handel wordt gebracht, recht op gedifferentieerde royaltybetalingen van mid-single cijfers op basis van een percentage van de netto-omzet. Royalty betalingen zijn onderworpen aan bepaalde kortingen. Bovendien, indien Oxurion een sublicentie verleent aan een derde partij voor rechten op het programma voor niet-oogheelkundig gebruik, zou Bicycle recht hebben op gedifferentieerde betalingen van mid-single cijfers tot low-double cijfers (niet hoger dan het eerste kwartiel) op basis van een percentage van de niet-royalty sublicentie-inkomsten. In overeenstemming met de IFRS-principes, worden in de boeken van de Vennootschap geen voorzieningen getroffen voor deze betalingen.

In november 2017 werd de Bicyclesamenwerkingsovereenkomst gewijzigd. De wijziging houdt in dat Bicycle aanvullende onderzoeksdiensten verleent in verband met de identificatie van aanvullende Bicyclepeptiden, die Oxurion dan naar eigen goeddunken kan selecteren als ontwikkelingsverbindingen. Bicycle was verplicht om het werk uit te voeren in overeenstemming met een gewijzigd onderzoeksplan in het kader van Fase 1 van de samenwerking en verkreeg daarvoor financiering tegen een specifiek FTE-tarief, plus een vergoeding van directe onkosten. Oxurion is verantwoordelijk voor het onderzoek in Fase 2 en de eventuele ontwikkeling na de selectie van een ontwikkelingsverbinding. Bicycle heeft Fase 1 van het onderzoeksplan afgerond. Er werden aanvullende mijlpalen toegevoegd voor de mogelijke aanvullende in licentie gegeven verbindingen, in overeenstemming met de mijlpalen van de initiële Bicycle-samenwerkingsovereenkomst. Dit heeft geen impact op THR-149.

Galapagos

Oxurion ondertekende een wereldwijde en exclusieve licentie-overeenkomst met Galapagos voor de ontwikkeling en commercialisering van integrine-antagonisten voor de behandeling van diabetische oogziekten (de "**Galapagos-Licentieovereenkomst**"). Oxurion heeft krachtens deze overeenkomst de exclusieve rechten verkregen voor de klinische ontwikkeling, productie en commercialisering, terwijl Galapagos recht heeft op een niet-terugbetaalbare voorafbetaalde vergoeding voor toegang tot de technologie, mijlpaalbetalingen voor de ontwikkeling van maximaal 12,5 miljoen EUR (bv. 1,5 miljoen EUR met betrekking tot de eerste Fase 3-studie indien de Vennootschap besluit deze uit te voeren, en 5 miljoen EUR wanneer de eerste goedkeuring wordt verleend door de Regelgevende Autoriteiten in de Verenigde Staten of in de Europese Unie voor de eerste indicatie). Het THR-687-programma van de Vennootschap is een resultaat van deze overeenkomst, die momenteel in klinische ontwikkeling gepauzeerd is.

Bovendien zou Galapagos, voor zover een van de samenwerkingsproducten die onder de aan Oxurion verleende licenties vallen wordt gecommmercialiseerd, recht hebben op bepaalde op verkoop gebaseerde mijlpaalbetalingen en olopende royaltyvergoedingen van om en bij de 5% op basis van een percentage van de netto-omzet, behoudens in geval van een jaaromzet van meer dan 500 miljoen EUR, in welk geval de royaltyvergoeding hoger is

In september 2017 werd de Galapagos-Licentieovereenkomst gewijzigd. Op grond van deze wijziging nam Oxurion de opvolging en instandhouding van de in licentie gegeven octrooien over en verwierf de Vennootschap bijgevolg alle rechten op de in licentie gegeven octrooien met ingang van 25 september 2017. Oxurion heeft het recht om zijn gedocumenteerde en redelijke kosten voor de opvolging en instandhouding van de in licentie gegeven octrooien af te trekken van de royalty's die krachtens de Galapagos-Licentieovereenkomst aan Galapagos verschuldigd zijn. In overeenstemming met de IFRS-principes, worden in de boeken van de Vennootschap geen voorzieningen getroffen voor deze betalingen

Overeenkomst voor klinische proeven

Syneos Gezondheid

Syneos Health ("**Syneos**") levert klinische onderzoeksdiensten voor de ontwikkeling van THR-149. De diensten worden op projectbasis gefactureerd door middel van werkorders ("**Werkorders**") aangegaan op basis van een Master Services Agreement (de "**MSA**") voor Klinisch Onderzoek en Gerelateerde Diensten van 19 augustus 2016.

De MSA verplicht de partijen om commercieel redelijke inspanningen te leveren om de studie tijdig te laten vorderen en om te voldoen aan alle tijdlijnen voor studiemijlpalen en streefdata, met toepassing van professionele normen die consistent zijn met GCP en in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving.

De belangrijkste mijlpalen en streefdata van de studie worden beschreven in de bindende Werkorders die onder de MSA zijn aangegaan. Onder voorbehoud van onderling overeengekomen orderwijzigingen vormt het Werkorder een bindende overeenkomst en zijn de partijen verplicht om commercieel redelijke inspanningen te leveren om te voldoen aan de tijdlijnen en budgetten die zijn vastgesteld in de Werkorders, tenzij een orderwijziging is overeengekomen.

Het Werkorder voor THR-149 specificeert de basisparameters van de THR -149-studie, inclusief, maar niet beperkt tot, de reikwijdte van het werk, studiespecifieke aannames, geschatte tijdperiode voor het voltooien van diensten, geschat budget, betalings- en valuta afspraken, toewijzing van middelen en / of, indien van toepassing, andere specifieke diensten die door Syneos moeten worden uitgevoerd. Het budget in het THR-149 Werkorder kan door middel van een orderwijziging worden gewijzigd als er wijzigingen zijn in de omvang van het werk of de aannames die ten grondslag liggen aan het Werkorder, op voorwaarde dat de orderwijziging tussen de partijen wordt overeengekomen.

Syneos leverde ook diensten voor de INTEGRAL-studie van THR-687, die werd beëindigd en momenteel wordt afgebouwd overeenkomstig de voorwaarden van de werkopdracht voor THR-687.

5.5 Juridische en arbitrageprocedures

Er zijn geen overheids-, juridische of arbitrageprocedures, noch is de Vennootschap op de hoogte van dergelijke lopende of dreigende procedures, die in de voorgaande twaalf maanden aanzienlijke impact kunnen hebben of hebben gehad op de financiële positie of winstgevendheid van de Groep.

5.6 Wettelijke informatieverschaffing

Hieronder vindt u een samenvatting van de voorwetenschap die in het kader van Verordening (EU) nr. 596/2014 betreffende marktmisbruik (met als doel om de marktintegriteit en de beleggersbescherming te vergroten door, onder meer, een beleid in te voeren ter voorkoming van handel met voorkennis) in de afgelopen 12 maanden werd bekendgemaakt:

- Op 2 maart 2023 kondigde Oxurion aan dat het Negma Financieringsprogramma eindigde. Er wordt verwezen naar het persbericht van 2 maart 2023 zoals gepubliceerd op de website van de vennootschap ([Persbericht](#)).
- Op 2 maart 2023 kondigde Oxurion aan dat de Vennootschap had de Atlas Inschrijvingsovereenkomst afgesloten. Er wordt verwezen naar het persbericht van 2 maart 2023 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)).
- Op 2 maart 2023 kondigde Oxurion aan dat zij de gewijzigde Kreos/Pontifax-overeenkomst verder heeft gewijzigd om het bedrag van de schuld te verlagen tot EUR 5 miljoen en het bedrag van de Minimum Cash Covenant tot EUR 2 miljoen. Er wordt verwezen naar het persbericht van 2 maart 2023 zoals gepubliceerd op de website van de vennootschap ([Persbericht](#)).
- Op 25 januari 2023 kondigde Oxurion aan dat zij haar overeenkomst voor de uitgifte van verplichte converteerbare obligaties en inschrijving met de Negma verder heeft gewijzigd. Er wordt verwezen naar het persbericht van 25 januari 2023 zoals gepubliceerd op de website van de vennootschap ([Persbericht](#)).
- Op 18 november 2022 kondigde Oxurion aan dat het een tussentijdse analyse plant van ten minste 25% van de patiënten voor de KALAHARI Fase 2, Deel B klinisch onderzoek. De tussentijdse analyse werd voltooid in december 2022 en volledige top-line gegevens van het onderzoek worden momenteel verwacht in het vierde kwartaal van 2023. Er wordt verwezen naar het persbericht van 18 november 2022 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)).

- Op 2 september 2022 kondigde Oxurion aan dat zij de “automatisch converteerbare obligaties”- uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst aangekondigd op 6 april 2021 met de Negma heeft gewijzigd. Er wordt verwezen naar het persbericht van 2 september 2022 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap (Persbericht).
- Op 9 mei 2022 kondigde Oxurion de top-line resultaten aan van Deel A van Fase 2 INTEGRAL-studie die THR-687 evalueert voor de behandeling van diabetisch macula-oedeem (DME). De studie toonde geen werkzaamheid aan op de belangrijkste klinische eindpunten in behandelingsnaïeve patiënten en Oxurion gaf aan zich te concentreren op haar Fase 2-ontwikkelingsprogramma voor THR-149. Er wordt verwezen naar het persbericht van 9 mei 2022 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap (Persbericht).

6. Trendinformatie

- a. De belangrijkste specifieke operationele trends voor de Emittent sinds het einde van het boekjaar 2021 zijn de volgende:
 - De Vennootschap zet deel B van de KALAHARI-studie voort (d.w.z. behandeling van patiënten).
 - Een tussentijdse analyse van 31 patiënten in de KALAHARI-studie werd in december 2022 voltooid, op basis waarvan werd besloten dat de studie moest worden voortgezet.
 - De Vennootschap kondigde onlangs aan dat het 80 van de 108 vereiste patiënten in de KALAHARI-studie had ingeschreven, wat meer dan twee derde is (dit aantal is nu gestegen tot 86).
 - Topline-resultaten van Deel B van de KALAHARI-studie worden in het vierde kwartaal van 2023 verwacht.
 - In mei 2022, heeft de Vennootschap besloten om de verdere ontwikkeling van THR-687 te pauzeren op basis van de resultaten van Deel A van de Fase 2 INTEGRAL studie voor THR-687 in DME behandelingsnaïeve patiënten.
 - Na de beslissing om niet door te gaan met de INTEGRAL studie met THR-687, heeft de Vennootschap besloten haar personeelsbestand te reduceren om het personeel af te stemmen op de noodzakelijke activiteiten voor een onderneming met één product in ontwikkeling. Dit resulteerde in een totale vermindering van het personeelsbestand met 25%, zowel voor werknemers als voor zelfstandige dienstverleners, die in juni 2022 op transversale basis werd doorgevoerd tegen een eenmalige kostprijs van ongeveer 250.000 EUR.
- b. Oxurion is een biofarmaceutische onderneming die oogheelkundige therapieën ontwikkelt om het verlies van het gezichtsvermogen te handhaven of te verbeteren bij patiënten met vasculaire retinale aandoeningen, waaronder DME, wereldwijd de belangrijkste oorzaak van het verlies van het gezichtsvermogen bij volwassenen van werkgerichte leeftijd. (zie Sectie 2 'Naam van de Emittent, land van oprichting, link naar de website van de Emittent' voor meer informatie). De markt voor de behandeling van vasculaire retinale aandoeningen blijft een competitieve markt met een primaire focus op anti-VEGF-therapie. De Vennootschap kreeg te maken met toenemende concurrentie voor CRO's en klinische onderzoekers om de KALAHARI-studie van de Vennootschap te ondersteunen, en de rekrutering van patiënten is eveneens moeilijker geworden, en dit is zoveel mogelijk verdisconteerd in de tijdsinschattingen voor de KALAHARI studie. (zie Sectie 24.2.2 'THR-149 zou aanzienlijke vertraging kunnen oplopen' in Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).
- c. De voornaamste impact van de COVID-19-pandemie op de Vennootschap was dat er een korte vertraging werd veroorzaakt in de tijd die nodig was voor Deel A van de KALAHARI-studie, als gevolg van het feit dat er meer tijd nodig was om goedkeuringen van regelgevende autoriteiten te verkrijgen, sites te rekruteren en patiënten te rekruteren, en de toegenomen druk op de CRO-middelen. Hoewel de door de pandemie veroorzaakte vertraging in absolute cijfers niet significant was, droeg dit, door de kosten die gepaard gaan met de Studies en de lopende kosten van de Vennootschap, bij tot de financiële druk op de Vennootschap, doordat de gegevens uit Deel A van de KALAHARI-studie werden uitgesteld en de kosten verder opliepen. Bovendien wordt er verwacht dat deze problemen in de toekomst zullen aanhouden en een invloed zullen hebben op de tijd die nodig is voor de KALAHARI-studie, maar die invloed zal minder aanzienlijk zijn en werd reeds zoveel als mogelijk mee in rekening genomen in de tijdramingen voor de KALAHARI-studie.
- d. Op 24 februari 2022 viel Rusland Oekraïne binnen. In combinatie met het effect van de pandemie (zoals vermeld onder c. hierboven) heeft dit geleid tot aanzienlijke prijsstijgingen/inflatie in Europa en de VS. Hoewel de Vennootschap geen toeleveringsketen of CRO-activiteiten met Oekraïne heeft, kunnen deze algemene economische stressfactoren Oxurion in het algemeen beïnvloeden. De KALAHARI-studie heeft twee locaties in de Baltische staten en Oost-Europa die kunnen worden beïnvloed. Het is op dit ogenblik moeilijk te voorspellen in welke mate het conflict gevolgen zal hebben voor deze gebieden. Voorts kan de impact van het conflict op de economische vooruitzichten en de investeringsbereidheid een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap om fondsen te werven wanneer dat nodig is.

7. Management en corporate governance

7.1 Overzicht

De corporate governance van de Vennootschap is georganiseerd in overeenstemming met het WVV, andere relevante wetgeving, de statuten en het corporate governance charter van de Vennootschap. De Vennootschap engageert zich voor hoge corporate governance standaarden en baseert zich op de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de "**Corporate Governance Code**") als referentiecode.

De Vennootschap merkt op dat, op grond van bepaling 7.6 van de Corporate Governance Code, Niet-Uitvoerende Bestuurders een deel van hun vergoeding dienen te ontvangen in de vorm van aandelen in de Vennootschap. De Vennootschap houdt zich niet aan deze bepaling van de Corporate Governance Code omdat ze geen uitkeerbare reserves heeft en bijgevolg geen eigen aandelen kan verwerven om deze vervolgens aan Niet-Uitvoerende Bestuurders toe te kennen.

De Vennootschap merkt verder op dat op grond van bepaling 7.6 van de Corporate Governance Code, Niet-Uitvoerende Bestuurders geen inschrijvingsrechten in de Vennootschap mogen ontvangen als onderdeel van hun vergoeding. De Vennootschap houdt zich niet aan deze bepaling van de Corporate Governance Code omdat ze geen uitkeerbare reserves heeft en bijgevolg geen eigen aandelen kan verwerven om deze vervolgens aan Niet-Uitvoerende Bestuurders toe te kennen. De Vennootschap heeft daarom besloten om Niet-Uitvoerende Bestuurders een beperkt aantal inschrijvingsrechten toe te kennen voor het verwerven van aandelen van de Vennootschap door het uitoefenen van hun respectieve inschrijvingsrechten, zoals goedgekeurd door de gewone algemene vergadering van 7 mei 2019.

Bepaling 7.9 van de Corporate Governance Code vereist dat de Raad van Bestuur een minimumdrempel bepaalt van aandelen die aangehouden moet worden door de Executives. De Vennootschap houdt zich niet aan deze bepaling van de Corporate Governance Code omdat ze geen uitkeerbare reserves heeft en bijgevolg geen eigen aandelen kan verwerven om deze vervolgens aan de Executives toe te kennen.

Bepaling 7.11 van de Corporate Governance Code bepaalt dat inschrijvingsrechten tijdens de eerstvolgende drie jaar na de toekenning ervan niet als verworven worden beschouwd en niet mogen worden uitgeoefend. De Vennootschap houdt zich niet aan deze norm omdat zij van oordeel is dat deze afwijking nodig is om hoog aangeschreven biotech-uitvoerend management te kunnen aantrekken, voor wie definitieve verwerving van minder dan drie jaar niet uitzonderlijk is, en om competitief te kunnen zijn.

In overeenstemming met haar remuneratiebeleid, hanteert de Vennootschap geen claw back-regelingen (of terugvorderingsregelingen) met betrekking tot de vergoedingen die aan de Executives worden betaald. De Vennootschap acht het niet nodig om claw back-bepalingen toe te passen en wijkt daarom af van bepaling 7.12 van de Corporate Governance Code op basis van:

- De variabele vergoedingen, gebaseerd op het behalen van bedrijfsdoelstellingen zoals bepaald door de Raad van Bestuur, worden pas betaald bij het behalen van de doelstelling.
- Met uitzondering van één afwijking beschreven en gemotiveerd in Sectie 4.9.2.1 (D) van het Jaarverslag, past de Vennootschap geen andere op prestaties gebaseerde verloning of variabele verloning toe gelet op het feit dat de aan Executives toegekende inschrijvingsrechten definitief verworven worden in de loop van de tijd en niet prestatie gerelateerd zijn. Bijgevolg werden er geen claw-back-regelingen toegepast in 2021.

De Vennootschap heeft een "one tier" bestuursstructuur waarbij de Raad van Bestuur het uiteindelijke besluitvormingsorgaan is, met de algemene verantwoordelijkheid voor het beheer en de controle van de Vennootschap.

Het dagelijks bestuur van de Vennootschap is toevertrouwd aan haar Chief Executive Officer en Chief Financial Officer, Thomas Graney.

7.2 Raad van Bestuur

7.2.1 Samenstelling

De Raad van Bestuur is samengesteld uit de volgende zeven (7) bestuurders:

- MeRoNo BV vertegenwoordigd door Dr. Patrik De Haes, M.D., Niet-Uitvoerend Bestuurder, Voorzitter (tot de GAV 2025);
- Thomas Clay, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder (tot de GAV 2024);
- Thomas Graney, Chief Executive Officer en Chief Financial Officer, Uitvoerend Bestuurder (tot de GAV 2026);
- Dr. Anat Lowenstein, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder (gecoöpteerd tot de GAV 2023);
- Nathalie Laarakker, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder (gecoöpteerd tot de GAV 2023);
- Investea SRL vertegenwoordigd door Emmanuèle Attout, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder (tot de GAV 2023); en
- Baron Philippe Vlerick, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder (tot de GAV 2023).

Het bedrijfsadres voor alle bestuurders is gelegen te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België.

Gelieve hieronder een korte samenvatting te willen vinden voor elk van de bestuurders van de Vennootschap.

Dr. Patrik De Haes – Niet-Uitvoerend Bestuurder in naam en voor rekening van MeRoNo BV,

Dr. Patrik De Haes heeft meer dan 30 jaar ervaring in de internationale gezondheidszorg, meer bepaald op het gebied van productontwikkeling, marketing en algemeen management. Voor zijn toetreding tot Oxurion als CEO in 2008, stond Dr. De Haes aan het hoofd van de business unit Global Insulin Infusion van Roche alsook President en CEO van Disetronic Medical Systems Inc, een producent van medische apparatuur in Minneapolis (VS). Hij leidde tevens de wereldwijde ontwikkeling en commercialisering van het eerste biotechnologische product van Sandoz Pharma (nu Novartis) in Zwitserland. Als gewezen voorzitter van FlandersBio is Dr. De Haes een actief lid van de lokale en regionale biotech- en bio-wetenschappelijke gemeenschap in België. Patrik heeft een diploma in de Geneeskunde van de Universiteit van Leuven.

De heer Thomas Clay – Onafhankelijk Bestuurder

Thomas Clay is lid van het management van Epacria Capital Partners, LLC, een single-family office dat de publieke en private investeringen van leden van de familie Clay beheert. Hij is ook bestuurder van verschillende privéondernemingen en van het Clay Mathematics Institute, Inc. Thomas is afgestudeerd aan Harvard College, Oxford University en de Harvard Business School. Thomas vervangt zijn vader Landon Clay, die als eerste externe partij investeerde in Oxurion en in 2011 ontslag nam uit de Raad van Bestuur.

De heer Thomas Graney – Uitvoerend Bestuurder

Tom Graney heeft aanzienlijke, wereldwijde financiële ervaring op het gebied van bedrijfsontwikkeling, commerciële strategie, portfoliobeheer en supply chain management, communicatie en investor relations. Hij is de voormalige Chief Financial Officer van Generation Bio, was Senior Vice President en Chief Financial Officer bij Vertex Pharmaceuticals Inc. en Chief Financial Officer en Senior Vice President Finance & Corporate Strategy bij Ironwood Pharmaceuticals. Voordat hij bij Ironwood Pharmaceuticals kwam, werkte de heer Graney 20 jaar bij Johnson and Johnson en haar dochterondernemingen, waaronder vier jaar als wereldwijde vice-president van financiën en Chief Financial Officer van Ethicon. De heer Graney is een Chartered Financial Analyst en heeft een B.S. in accounting van de University of Delaware en een MBA in Marketing, Finance en International Business van de Leonard N. Stern School of Business aan de New York University.

Dr. Anat Loewenstein – Onafhankelijk Bestuurder

Dr. Loewenstein is professor en directeur van de afdeling Oogheelkunde van het Tel Aviv Medisch Centrum. Zij wordt beschouwd als een van de top internationale opinieleiders op het gebied van vitreoretinale ziekten en chirurgie. Dr. Loewenstein heeft meer dan 280 publicaties gehad in peer-reviewed tijdschriften voor oogheelkunde, evenals meer dan 20 boekhoofdstukken. Ze is hoofdonderzoeker geweest in meerdere, multicenter studies naar geneesmiddelen en hulpmiddelen, evenals in diverse door onderzoekers gestuurde studies. Haar voornaamste onderzoeksinteresses zijn vroege opsporing van maculadegeneratie, inclusief de ontwikkeling van unieke technologie, toxiciteit van geneesmiddelen in het netvlies, toediening en penetratie van geneesmiddelen in het netvlies en de behandeling van vasculaire aandoeningen van het netvlies. Dr. Loewenstein heeft meerdere internationale erkenningen en prijzen ontvangen, waarvan de meest opmerkelijke de Arnall Patz Medal van de Macula Society voor buitengewone bijdrage aan studies over netvlies- en maculaire ziekten en de Rosenthal Award van de Macula Society.

Nathalie Laarakker – Onafhankelijk Bestuurder

Nathalie Laarakker is een ervaren CFO en financieel directeur voor multinationals, met een bewezen trackrecord in financieel en senior level management, voornamelijk in de hightech- en gezondheidszorgindustrie. Ze vervoegde in 2021 Intravace in navolging van het kankerimmunotherapie R&D bedrijf Gadeta, waar ze sinds 2018 actief was als Chief Financial Officer en Managing Director. Ze begon haar professionele carrière bij PricewaterhouseCoopers. Ze kwalificeerde in 2001 als gecertificeerd accountant, waarna ze verschillende leidinggevende functies bekleedde in verschillende bedrijven. Tot haar vorige functies behoorde Head of Finance bij het Amerikaanse Nasdaq genoteerd Nederlands biotechbedrijf Merus. Zij heeft een postdoctorale graad in accountancy behaald aan de Universiteit van Amsterdam.

Emmanuèle Attout – Onafhankelijk Bestuurder in naam en voor rekening van Investea SRL

Emmanuèle Attout was van 1994 tot 2014 auditpartner bij PriceWaterhouseCoopers, waar ze verantwoordelijk was voor de audits van verschillende beursgenoteerde bedrijven en bedrijven in de sectoren farmaceutica en levenswetenschappen. Ze deed er ruime en relevante ervaring op die een verrijking is voor de Raad van Bestuur en het Auditcomité. Mevrouw Attout is onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter van het Auditcomité van Atenor SA, AG Insurance SA/NV en Schröder SA. Ze is lid van de raad van toezicht van Eurocommercial Properties NV. Sinds 2009, is mevrouw Attout medeoprichtster van de NGO Women on Board, waarvan ze voormalig bestuurslid is. Emmanuèle studeerde af in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven.

Baron Philippe Vlerick – Onafhankelijk Bestuurder

Philippe Vlerick is de eigenaar, voorzitter en CEO van verschillende bedrijven in België en daarbuiten. Hij is momenteel voorzitter en Chief Executive Officer van de Vlerick Groep (België), voorzitter en CEO van UCO NV, voorzitter van Pentahold, voorzitter van Smartphoto Group, voorzitter van het Festival Van Vlaanderen. Baron Vlerick is ook vice-voorzitter van KBC Groep en zetelt in de raad van bestuur van Exmar, Besix Group, Mediahuis, BMT, en L.V.D. (België). Hij heeft een diploma in de Filosofie en in de Rechten van de Universiteit van Leuven en behaalde een MBA General Management (PUB) aan de Vlerick School of Management in Gent in 1979. Hij behaalde ook een masterdiploma in Business Administration aan de Indiana University, Bloomington (VS, 1980). In 2006 werd hij verkozen tot Manager van het Jaar door Trends, een toonaangevend businessmagazine in België. In 2008 kreeg hij de titel baron en in 2013 werd hij Commandeur van de Leopoldsorde.

7.2.2 Algemene informatie over de bestuurders

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus is geen van de bestuurders veroordeeld wegens (i) veroordelingen in verband met fraudemisdrijven, (ii) faillissementen, curatelen of vereffeningen van entiteiten waarin deze leden tijdens de voorbije vijf jaar een mandaat, een bestuursmandaat, een functie als vennoot of een hogere managementfunctie uitoefenden, of (iii) officiële openbare beschuldigingen en/of sancties tegen dergelijke leden door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen beroepsorganisaties), of ontzetting door een rechtbank om op te treden als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een emittent of om op te treden bij het beheer of de uitvoering van de zaken van een emittent.

Geen enkele bestuurder heeft een familierelatie met een andere bestuurder of lid van het Uitvoerend Comité.

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus hebben de bestuurders of hun vaste vertegenwoordigers de volgende bestuursmandaten (buiten hun bestuursmandaten in de Vennootschap en haar dochterondernemingen) en lidmaatschappen van administratieve, bestuurs- of toezichhoudende organen en/of vennootschappen uitgeoefend:

Naam	Bedrijfsnaam / Functie
MeRoNo BV (vertegenwoordigd door de heer Patrik De Haes)	Actueel:
	MeRoNo BV / Bestuurslid
	ViBio BV / Bestuurslid
De heer Thomas CLAY	Actueel:
	Arradiance, LLC (VS) / Bestuurslid
	Covesion, Ltd. (VK) / Bestuurslid
	Auvergne, LLC (VS) / Bestuurslid
	Golden Queen Mining Company, LLC (VS) / Bestuurslid
	Epacria Capital Partners, LLC (VS) / Bestuurslid
	Hawthorn Avenue Ventures I, LLC (VS) / Bestuurslid
	Cane Ridge Cattle Company, Inc. (VS) / Bestuurslid
	LTC Corporation (VS) / Bestuurslid
	LTC Energy Canada ULC (Canada) / Bestuurslid
	HXC Energy Canada ULC (Canada) / Bestuurslid
	Arctic Coast Petroleums Ltd. (Canada) / Bestuurslid
	Midwest Mining, Inc. (VS) / Bestuurslid
	NewHold AEC Corp. (USA) / Bestuurslid
	Vorig:
Golden Queen Mining Company, Ltd. (Canada) / Bestuurslid	
East Hill Management Company, LLC (VS) / Bestuurslid	
De heer Thomas GRANNEY	Actueel:
	ACI Immune SA / Onafhankelijk Bestuurder
	Mogrify LTD / Onafhankelijk Bestuurder
	Vorig:
	Generatie Bio / CFO
Dr Anat LOEWENSTEIN	Vertex Pharmaceuticals / CFO
	Huidige bestuursfuncties omvatten:
	Notal Vision / Bestuurslid

Naam

Nathalie Laarakker

Bedrijfsnaam / Functie

Huidige bestuursfuncties omvatten:

Intravacc / Bestuurslid

Investea SRL (vertegenwoordigd door mevrouw Emmanuèle ATTOUT)

Actueel:

AG Insurance SA / Niet-Uitvoerend Bestuurder (persoonlijk mandaat van mevrouw Attout, niet via Investea SRL)

Atenor SA / Niet-Uitvoerend Bestuurder

Schröder SA / Niet-Uitvoerend Bestuurder

Eurocommercial Properties NV / Niet-Uitvoerend Bestuurder

Vorig:

Toutes à l'école ASBL / Uitvoerend Bestuurder (persoonlijk mandaat van mevrouw Attout, niet via Investea SRL)

Women on Board ASBL / Non-Executive Director (persoonlijk mandaat van mevrouw Attout, niet via Investea SRL)

Baron Philippe VLERICK

Actueel:

UCO / Voorzitter en CEO

Uco Denim Private Ltd. (India) / Voorzitter

Vlerick Group / Voorzitter en CEO

Vlerick Vastgoed / Voorzitter

B.I.C. Carpets / Voorzitter

Concordia Textiles / Bestuurslid

Pentahold / Voorzitter

Smartphoto Group / Bestuurslid

Exmar / Bestuurslid

Besix Group / Bestuurslid

Mediahuis / Bestuurslid

B. M. T. International / Bestuurslid

L.V.D. (België) / Bestuurslid

KBC Group / Bestuurder

KBC Insurance / Bestuurslid

Festival of Flanders / Voorzitter

BICC&I (Belgo-Indian Chamber of Commerce and Industry) / Voorzitter

Foundation Professor Vlerick / Voorzitter

Vlerick Business School / Bestuurslid

Naam**Bedrijfsnaam / Functie**

Onderzoeksproject "Proces voor Prioriteitstelling inzake Technologie en Innovatie in Vlaanderen" (TINA) / Lid van de Begeleidingscommissie

Belgian Romanian Business Association / Stichtend lid

Transparency International Belgium / Oprichter

Europalia International / Bestuurslid

Arteveld / Bestuurslid

B.M.H. / Bestuurslid

Carick / Bestuurslid

Cecan / Bestuurslid

Cecan Invest / Bestuurslid

Langwater A / Bestuurslid

LVD Company / Bestuurslid

Mediahuis / Bestuurslid

Midelco / Bestuurslid

Point / Bestuurslid

Vobis / BestuurslidVorig:

Kortrijk-IN / Bestuurslid

Voka Stichting Vaast Leysen / Bestuurslid

Uco Tesatura (Roemenië) / Voorzitter

Hamon & Cie / Bestuurslid

Etex Group (België) / Bestuurslid

Corelio (nu Mediahuis Partners) / Bestuurslid

Indus Kamdhenu Fund Ltd (India) / Voorzitter

Belgisch Bestuursinstituut "GUBERNA" / Bestuurslid

Interieur VZW / Bestuurslid

7.3 Adviescomités

De Raad van Bestuur heeft twee adviescomités opgericht, die verantwoordelijk zijn voor het bijstaan van de Raad van Bestuur en het doen van aanbevelingen op specifieke domeinen: het Auditcomité (conform artikel 7:99 WvV en de bepalingen 4.10 tot en met 4.16 van de Corporate Governance Code) en het Benoemings- en Remuneratiecomité (conform artikel 7:100 WvV en de bepalingen 4.17 tot en met 4.23 van de Corporate Governance Code).

Het Auditcomité bestaat uit INVESTEA SRL, vertegenwoordigd door Emmanuèle Attout, die voorzitter is van het Auditcomité, Thomas Clay en Philippe Vlerick.

Thomas Clay is voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

7.4 Lock-up verbintenissen

Niet van toepassing.

7.5 Potentieel belangenconflict

Geen van de bestuurders heeft een potentieel belangenconflict tussen zijn/haar opdracht jegens de Vennootschap en zijn/haar privébelangen en/of enige andere opdracht die hij of zij zou kunnen hebben.

8. Meerderheidsaandeelhouders

Op basis van de transparantieverklaringen bezit op de datum van dit Prospectus geen enkele aandeelhouder meer dan 3% van de aandelen van de Vennootschap, en de Vennootschap is De huidige noemer van de Vennootschap is 632.659.186 aandelen (er wordt verwezen naar het persbericht van 24 maart 2023, met vermelding van 603.716.557 ([link](#)) bestaande aandelen en de uitgave van 28.942.629 aandelen op 28 maart 2023).

Op de datum van dit Prospectus is de Vennootschap niet rechtstreeks of onrechtstreeks eigendom van of gecontroleerd in de zin van artikel 1:14 van het WVV.

Alle Aandelen hebben dezelfde stemrechten.

9. Transacties met verbonden partijen

Artikel 7:97 WVV dat van toepassing is op de Vennootschap voorziet in een bijzondere procedure (de zogenaamde "transacties met verbonden partijen procedure") die moet worden nageleefd wanneer de beslissingen of transacties van de Vennootschap, binnen de grenzen van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur, betrekking hebben op relaties tussen de Vennootschap, enerzijds, en verbonden partijen (anders dan dochterondernemingen, behalve wanneer de controlerende entiteit van de beursgenoteerde vennootschap ook meer dan 25 procent in die dochteronderneming bezit) van de Vennootschap, anderzijds.

Voorafgaand aan een beslissing of transactie waarop artikel 7:97 WVV van toepassing is, moet een comité van drie onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur, in voorkomend geval bijgestaan door een of meer onafhankelijke experts, een beoordeling geven, waarbij de voor- en nadelen voor de Vennootschap en haar aandeelhouders en haar financiële impact worden geïdentificeerd en wordt bepaald of de beslissing of transactie al dan niet duidelijk nadelig is in het licht van het beleid van de Vennootschap. De beoordeling van het comité moet schriftelijk worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur, die vervolgens een beslissing neemt in het licht van de aanbeveling van het comité. De Raad van Bestuur kan afwijken van de aanbeveling van het comité, maar indien dit het geval is, moet hij de redenen voor een dergelijke afwijking rechtvaardigen. De conclusies van het comité moeten, samen met een uittreksel van de notulen van de conclusies van de Raad van Bestuur, worden gepubliceerd in het jaarverslag van de Vennootschap.

De volgende transacties met verbonden partijen zijn gerapporteerd in het Jaarverslag 2021 en het HY Rapport voor respectievelijk het boekjaar dat eindigde op 31 december 2021 en de periode tussen 1 januari 2022 en 30 juni 2022:

In de loop van het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 werd tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur van 14 april 2021 en 22 september 2021 een procedure van belangenconflicten toegepast met betrekking tot de uitgifte van inschrijvingsrechten onder het Inschrijvingsrechtenplan 2021-1 ten voordele van de vorige CEO van de Vennootschap (Patrick De Haes) en, respectievelijk, onder het Inschrijvingsrechtenplan 2021-2 ten voordele van de CEO van de Vennootschap (Tom Graney) voorgesteld in de agenda van elk van dergelijke bestuursvergaderingen. Deze twee transacties worden ook wel transacties met verbonden partijen genoemd. Voor meer informatie wordt verwezen naar het Jaarverslag 2021 (pagina's 64-67).

Op 30 juni 2022 rapporteerde de Vennootschap een bedrag van EUR 0,4 miljoen als totale vergoeding met inbegrip van andere contractuele verplichtingen voor de CEO, met 400.000 uitstaande inschrijvingsrechten op zijn naam onder elk van de Inschrijvingsrechtenplan 2021-1 (tegen een prijs van 2.600 EUR per inschrijvingsrecht) en het Inschrijvingsrechtenplan 2021-2 (tegen een prijs van 1.700 EUR per inschrijvingsrecht). Voor meer informatie wordt verwezen naar het HY Rapport (blz. 39).

Sinds 30 juni 2022 tot de datum van dit Prospectus is er geen transactie met verbonden partijen aangegaan door de Vennootschap.

10. FINANCIËLE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN WINSTEN EN VERLIEZEN VAN DE VENNOOTSCHAP

5.1 Jaarrekeningen en financiële verslaggeving opgenomen door verwijzing

Dit Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met het jaarverslag en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, tezamen met het bijbehorende controlerapport daarover ("Jaarverslag 2021"); Het Jaarverslag 2021, alsook het (niet

gecontroleerde) tussentijdse financieel rapport van de Vennootschap op over de halfjaarlijkse resultaten afgesloten op 30 juni 2022 ("HY Rapport"). Het Jaarverslag 2021 en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, opgesteld in overeenstemming met IFRS voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het bijbehorende verslag van de commissaris, werden op 25 maart 2022 gepubliceerd. Het HY Rapport werd gepubliceerd op 7 september 2022.

In de onderstaande tabellen zijn verwijzingen opgenomen naar de relevante pagina's van het Jaarverslag 2021 (link: [Jaarverslag 2021](#)), welke pagina's door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen en in samenhang moeten worden gelezen met de relevante toelichting in dat verband (de niet-opgenomen onderdelen worden door de Vennootschap ofwel niet relevant geacht voor de belegger ofwel elders in dit Prospectus opgenomen):

Gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar eindigend op 31 december 2021, zoals uiteengezet in het Jaarverslag 2021.	
Beschrijving Sectie	Startpagina
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 73
Geconsolideerde verklaring van andere niet-gerealiseerde resultaten	p. 73
Geconsolideerde balans	p. 74
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 75
Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	p. 76
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	p. 77
Commissarisverslag	p. 124

De controle van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 werd toevertrouwd aan de vorige commissaris van de Vennootschap, BDO (zie ook Sectie 3).

Geconsolideerde jaarrekening 2021. BDO, de vorige commissaris van de Vennootschap, heeft een oordeel zonder voorbehoud verstrekt over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2021. Zonder zijn oordeel aan te passen heeft BDO in zijn controleverslag de volgende paragraaf opgenomen met betrekking tot een wezenlijke onzekerheid over de voortzetting van de activiteiten in continuïteit:

"We vestigen de aandacht op sectie 5.5.3 (B) in de geconsolideerde jaarrekening, waarin wordt vermeld dat de werkelijke kaspositie van de Groep niet volstaat om haar activiteiten in de komende twaalf maanden te financieren. De Groep beschrijft haar actieplan om haar continuïteit in de komende twaalf maanden te waarborgen en heeft besloten haar waarderingsregels te handhaven in de veronderstelling van continuïteit. Dit is alleen gerechtvaardigd indien de Groep succesvol zal zijn in de tijdige en effectieve uitvoering van haar plan van aanpak. Deze omstandigheden wijzen op het bestaan van een wezenlijke onzekerheid die aanzienlijke twijfel kan doen rijzen over de mogelijkheid van de Groep om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten. Ons oordeel is op dit punt niet gewijzigd."

Op 7 september 2022, heeft de Vennootschap haar HY Rapport gepubliceerd.

In de onderstaande tabellen zijn verwijzingen opgenomen naar de relevante pagina's van het HY Rapport ([link](#)), welke pagina's door middel van verwijzing in dit Prospectus zijn opgenomen:

(Niet-gecontroleerde) geconsolideerde tussentijdse financiële staat van de halfjaarlijkse periode eindigend op 30 juni 2022.	
Beschrijving Sectie	Startpagina
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 5
Geconsolideerde verklaring van andere niet-gerealiseerde resultaten	p. 6
Geconsolideerde balans	p. 7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 8
Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	p. 9
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	p. 12

Zoals uiteengezet in Sectie 3, werd op de jaarvergadering 2022 de (huidige) Commissaris van de Vennootschap, PWC Reviseurs d'Entreprises SRL/Bedrijfsrevisoren BV (vertegenwoordigd door Didier Delanoye), benoemd ter vervanging van BDO als de commissaris van de Vennootschap,

De Commissaris heeft een beperkt nazicht gedaan van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van de periode eindigend op 30 juni 2022. De Commissaris heeft een (niet gekwalificeerd) oordeel gegeven over zijn nazicht, concluderend dat, op basis van diens nazicht, er niks tot hun aandacht is gekomen dat dat de Commissaris ertoe aanzet van mening te zijn dat de

geconsolideerde verkorte financiële informatie niet is opgesteld, in alle materiële opzichten in overeenstemming met IAS 34, zoals geïmplementeerd door de Europese Unie. Zonder haar conclusie te wijzigen, heeft de Commissaris de volgende paragraaf opgenomen met betrekking tot een wezenlijke onzekerheid over de voortzetting van de activiteiten in continuïteit:

"Wij vestigen de aandacht op sectie 4 van de in bijlage opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie waarin wordt vermeld dat de huidige liquiditeitspositie van de Groep niet volstaat om haar operaties gedurende de volgende twaalf maanden te financieren. De Groep heeft toegang gekregen tot toegezegde maar voorwaardelijke kapitaal financieringen van Negma van €6,0 miljoen tot het einde van het kalenderjaar en nog eens €19,0 miljoen over de periode van januari 2023 tot augustus 2023. Deze toegezegde maar voorwaardelijke financiering zou voldoende zijn om de operaties in de komende twaalf maanden te financieren. Gezien de voorwaardelijke aard van deze financiering, onderzoekt het bedrijf echter actief de mogelijkheid om aanvullende financiering te verkrijgen door middel van vreemd vermogen, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, inclusief het in licentie geven van THR-149 in niet-essentiële markten, of als alternatief het verlagen van de kosten en investeringen zodat er voldoende liquide middelen zijn om haar activiteiten de komende twaalf maanden voort te zetten. De Raad van Bestuur acht het redelijk om te verwachten dat er voldoende liquide middelen zullen zijn om zijn activiteiten in de komende twaalf maanden voort te zetten, en heeft daarom besloten om haar waarderingsregels voort te zetten in de veronderstelling van continuïteit. Dit is alleen verantwoord als de Groep erin zal slagen haar actieplan tijdig en effectief te realiseren. Deze omstandigheden vormen een aanwijzing dat een van materieel belang zijnde onzekerheid bestaat die significante twijfel kan doen rijzen over de mogelijkheid van de Groep om haar continuïteit te handhaven. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid

In dit verband wordt er verwezen naar Sectie 2.1 'Risico's verbonden aan onvoldoende financiering en voortzetting in continuïteit' van Sectie 2 'Risicofactoren'.

10.2 Elke belangrijke wijziging in de financiële positie van de Groep sinds het Jaarverslag 2021

Sinds het Jaarverslag 2021:

- In maart 2022, heeft de Vennootschap in totaal 7.226.039 nieuwe aandelen binnen de context van een private plaatsing uitgegeven ingevolge een kapitaalverhoging in geld van ongeveer 10 miljoen EUR, waartoe de Raad van Bestuur van de Vennootschap op 7 maart 2022 heeft besloten in het kader van het toegestane kapitaal, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, ten gunste van (i) Fidelity Management & Research, (ii) NOSHAQ SA, (iii) Banque CPH CV, (iv) Bareldam SA en (v) ECP Liquid Fund 1, LLC (bestuurd door Epacria Capital Partners, LLC). De uitgifteprijs voor de Private Plaatsingsaandelen bedroeg EUR 1,44 per nieuw uitgegeven Privaat Plaatsingsaandeel.
- In mei 2022, heeft de Vennootschap besloten om de ontwikkeling van THR-687 te pauzeren, op basis van de resultaten van Deel A van de Fase 2 INTEGRAL-studie voor THR-687 in DME.
- In juni 2022, heeft de Vennootschap 3 miljoen EUR onder de Leningsovereenkomst terugbetaald en heeft de Minimum Cash Covenant naar 3 miljoen EUR verlaagd.
- heeft Negma ingeschreven op 12,225 miljoen EUR in converteerbare obligaties (ofwel 4.890 converteerbare obligaties), die allemaal werden geconverteerd in ruil voor (een totaal van) 539,184,751 nieuwe aandelen onder het Negma Financieringsprogramma, zoals gewijzigd op 2 september 2022 en 25 januari 2023. Er wordt verwezen naar Sectie 13 voor meer informatie.
- In maart 2023 eindigde het Negma Financieringsprogramma.
- In maart 2023 sloot de Vennootschap het Atlas Financieringsprogramma af voor 20 miljoen EUR.
- In maart 2023 heeft de Vennootschap 1 miljoen EUR onder de Leningsovereenkomst terugbetaald, waardoor een resterende schuld van 5 miljoen EUR overbleef, en de Minimum Cash Covenant verlaagd tot 2 miljoen EUR.

11. DIVIDENDBELEID

Het Belgische recht en de statuten van de Vennootschap verplichten de Vennootschap niet om dividenden uit te keren. Per 31 december 2021 bedragen de gecumuleerde verliezen van de Vennootschap 330,0 miljoen EUR en heeft de Vennootschap geen uitkeerbare reserves. Het is de Vennootschap niet toegestaan dividenden toe te kennen zolang zij geen uitkeerbare reserves heeft in overeenstemming met artikel 7:212 van het WvV. De Vennootschap heeft in het verleden geen dividend op de aandelen toegekend of uitgekeerd. De Raad van Bestuur van de Vennootschap verwacht dat ze alle eventuele winst uit de activiteiten van de Vennootschap zal reserveren voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten en verwacht op korte termijn geen dividend uit te keren aan de aandeelhouders, aangezien de Vennootschap verwacht om te blijven investeren in de ontwikkeling van THR-149.

12. Omschrijving aandelenkapitaal

12.1 Huidig aandelenkapitaal en aandelen

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 78.206.161,32 EUR en is het volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 632,659,186 aandelen, elk zonder nominale waarde en welke dezelfde pro rata fractie van het aandelenkapitaal vertegenwoordigd.

12.2 Inschrijvingsrechten

De Vennootschap heeft verschillende inschrijvingsrechtenplannen opgezet ten voordele van haar personeel en onderzoeksinstellingen en één inschrijvingsrechtplan ten voordele van niet-uitvoerende bestuurders.

Er zijn vijf uitstaande inschrijvingsrechtenplannen (gezamenlijk de "Inschrijvingsrechtplannen"), als volgt (situatie per 31 oktober 2022):

Inschrijvingsrecht (IR) Plan	Datum van toekennning	Max. aantal SR	Aantal uitgeefde SR	Aantal uitstaande SR's	Aantal toegekende en geaccepteerde SR's	Aantal SR's toegekend en nog niet geaccepteerd	Uitoefenprijs (in euro) per IR[1]	Begunstigden	Duur
Inschrijvingsrechten plan 2017	2017-2020	1.440.000	0	694.000	1.151.300	0	Tussen 2,64 en 6,55	Medewerkers, belangrijke consultants en directeurs van de Groep	2027
Inschrijvingsrechten plan 2020	2021	150.000	0	135.000	60.000	0	2,57	Niet-uitvoerende bestuurders van de Groep	2030
Inschrijvingsrechten plan 2021-1	2021	1.085.000	0	1.018.187	1.064.500	0	Tussen 1,75 en 2,60	Medewerkers en belangrijke consultants van de Groep	2031
Inschrijvingsrechten plan 2021-2	2021	550.000	0	542.344	550.000	0	1,75	Medewerkers en belangrijke consultants van de Groep	2031
Inschrijvingsrechten plan 2021-3	2021	862.000	0	779.499	742.500		Tussen 0,44 en 1,82	Medewerkers en belangrijke consultants van de Groep	2031

Op de datum van dit Prospectus, beschikt de Vennootschap over 3.169.030 uitstaande Inschrijvingsrechten in het kader van deze Inschrijvingsrechtenplannen, waarvan 2.954.030 Inschrijvingsrechten zijn toegekend en aanvaard en 215.000 nog niet zijn aangeboden. Elk Inschrijvingsrecht geeft de houder ervan het recht om in te schrijven op één Aandeel.

Zie hieronder voor meer informatie over elk van deze Inschrijvingsrechtenplannen.

Inschrijvingsrechtenplan 2017

Op 20 november 2017 werd door de Buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap beslist tot uitgifte van het Inschrijvingsrechtenplan 2017 (voorheen "Warrantenplan 2017" genoemd). Onder dit Inschrijvingsrechtenplan heeft een looptijd van tien jaar en vervalt in zijn totaliteit in 2027. Er kunnen maximaal 1.440.000 inschrijvingsrechten worden uitgegeven en toegekend aan werknemers, bestuurders en zelfstandige dienstverleners van de Vennootschap onder dit Inschrijvingsrechtenplan 2017.

De toekenning van inschrijvingsrechten onder dit plan gebeurt door de Raad van Bestuur of het remuneratiecomité van de Vennootschap, behalve voor bestuurders. De bevoegdheid om aan bestuurders inschrijvingsrechten toe te kennen, behoort toe aan de algemene vergadering van aandeelhouders. De inschrijvingsrechten worden kosteloos aangeboden. De uitoefenprijs is gelijk aan de laagste van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan het aanbod van een inschrijvingsrecht of (ii) de slotkoers op de laatste beursdag die het aanbod voorafgaat. Inschrijvingsrechten toegekend in het kader van dit plan hebben een graduele verwerving over drie jaar (50% na twee jaar en 50% na drie jaar) zonder prestatievoorwaarden. De voorwaarden waaronder een houder van inschrijvingsrechten het recht heeft een inschrijvingsrecht uit te oefenen, worden vastgesteld door het remuneratiecomité.

Inschrijvingsrechtenplan 2020

Op 23 december 2020 heeft de Raad van Bestuur besloten tot uitgifte van het Inschrijvingsrechtenplan 2020 (zoals goedgekeurd op de algemene vergadering die plaatsvond in mei 2019). Onder dit Inschrijvingsrechtenplan 2020, dat een looptijd heeft van tien jaar en in zijn totaliteit vervalt in 2030, kunnen maximaal 150.000 inschrijvingsrechten worden uitgegeven en toegekend aan Niet-Uitvoerende Bestuurders.

De uitoefenprijs is gelijk aan de laagste van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de 30 dagen voorafgaand aan het aanbod van een inschrijvingsrecht of (ii) de slotkoers op de laatste beursdag die het aanbod voorafgaat. Inschrijvingsrechten toegekend in het kader van dit plan hebben een contractuele looptijd van tien jaar en worden onmiddellijk verworven.

Inschrijvingsrechtenplannen 2021

Op 14 april 2021 heeft de Raad van Bestuur besloten om het Inschrijvingsrechtenplan 2021-1 uit te geven. Onder dit Inschrijvingsrechtenplan 2021-1, dat een looptijd heeft van tien jaar en in zijn totaliteit vervalt in 2031, kunnen maximaal 1.085.000 inschrijvingsrechten worden uitgegeven en toegekend aan werknemers, bestuurders en zelfstandige dienstverleners van de Vennootschap.

Op 22 september 2021 heeft de Raad van Bestuur van Oxurion besloten tot uitgifte van het Inschrijvingsrechtenplan 2021-2. Onder dit Inschrijvingsrechtenplan 2021-2, dat een looptijd heeft van tien jaar en in zijn totaliteit vervalt in 2031, kunnen maximaal 550.000 inschrijvingsrechten worden uitgegeven en toegekend aan werknemers, bestuurders en zelfstandige dienstverleners van de Vennootschap.

Op 30 december 2021 heeft de Raad van Bestuur besloten tot uitgifte van het Inschrijvingsrechtenplan 2021-3. Onder dit Inschrijvingsrechtenplan 2021-3, dat een looptijd heeft van tien jaar en in zijn totaliteit vervalt in 2031, kunnen maximaal 862.000 inschrijvingsrechten worden uitgegeven en toegekend aan werknemers, bestuurders en zelfstandige dienstverleners van de Vennootschap.

Inschrijvingsrechten worden toegekend in het kader van de Inschrijvingsrechtenplannen 2021 door de Raad van Bestuur of het remuneratiecomité. De inschrijvingsrechten worden kosteloos aangeboden. De uitoefenprijs is gelijk aan het laagste van (i) de volumegewogen gemiddelde koers (VWAP) van de aandelen van de Vennootschap op de beurs gedurende de 30 kalenderdagen voorafgaand aan de datum van het aanbod of (ii) de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op de laatste beursdag voorafgaand aan de datum van het aanbod. De helft van de inschrijvingsrechten onder deze plannen wordt na één jaar verworven en de andere helft wordt driemaandelijkse verworven over de volgende twee jaar. Voor de inschrijvingsrechten

die in april 2021 werden toegekend in het kader van het Inschrijvingsrechtenplan 2021-1, is de verwervingstermijn uitzonderlijk ingegaan op 28 december 2020. De voorwaarden waaronder een houder van inschrijvingsrechten het recht heeft een inschrijvingsrecht uit te oefenen, worden vastgesteld door het remuneratiecomité.

12.3 Converteerbare obligaties

Op de datum van dit Prospectus staan er 212 converteerbare obligaties uit, (i) waarvan in totaal 112 converteerbare obligaties zijn uitgegeven aan Atlas onder het Atlas Financieringsprogramma, en (ii) waarvan 100 converteerbare obligaties die zijn uitgegeven aan respectievelijk Kreos en Pontifax in het kader van de Leningsovereenkomst. De voorwaarden van het Atlas Financieringsprogramma worden beschreven in Sectie 13. De voorwaarden van de Leningsovereenkomst worden beschreven in Sectie 5.

In het kader van het Atlas Financieringsprogramma, heeft de Vennootschap, op basis van de tot nu toe opgenomen bedragen, mogelijk toegang tot maximaal 18 miljoen EUR, op voorwaarde dat de Vennootschap de maximale tranche in het kader van het Financieringsprogramma kan opnemen en dat ook doet en aan de andere voorwaarden is voldaan (zie ook Sectie 20). Het vermogen van de Vennootschap om een tranche op te nemen is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zodat zij mogelijk geen tranche kan opnemen wanneer zij dit wenst (zie ook Sectie **Error! Reference source not found.**).

12.4 Wetgeving

12.4.1 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan de effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en die verschillende bepalingen bevatten (de "**Transparantiewet**"), is een kennisgeving aan de Vennootschap en aan de FSMA vereist door alle natuurlijke personen en rechtspersonen bij het optreden van, onder andere een van de volgende triggerende gebeurtenissen, behoudens beperkte uitzonderingen:

de verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die als effecten met stemrecht worden behandeld; het bereiken van een drempel door personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen; het sluiten, wijzigen of beëindigen van een overeenkomst om in onderling overleg te handelen; het dalen onder de laagste drempel; het passief bereiken van een drempel; het aanhouden van stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap nadat deze voor het eerst zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt; wanneer een eerdere kennisgeving betreffende financiële instrumenten die gelijkgesteld worden met stemrechtverlenende effecten wordt geactualiseerd; de verwerving of vervreemding van de zeggenschap over een entiteit die de stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap houdt; en wanneer de Vennootschap aanvullende kennisgevingsdrempels in de statuten invoert, telkens het percentage van de stemrechten verbonden aan de effecten die door deze personen worden gehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of eronder daalt, die is vastgesteld op 5 procent van het totale aantal stemrechten, en 10 procent, 15 procent, 20 procent, en zo verder in veelvoud van 5 procent, of naargelang het geval, de bijkomende drempels voorzien in de Statuten.. De Vennootschap voorziet in de statuten in een extra drempel van 3%.

De kennisgeving moet zo snel als mogelijk en uiterlijk binnen vier handelsdagen vanaf de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de kennisgevingsverplichting plaatsvinden. Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt met betrekking tot het bereiken van een drempel, moet zij deze informatie binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving bekendmaken. Bovendien moet de Vennootschap haar aandeelhoudersstructuur (zoals blijkt uit de ontvangen kennisgevingen) vermelden in de toelichting bij haar jaarrekening. De Vennootschap moet ook het totale aandelenkapitaal, het totale aantal effecten en stemrechten en het totale aantal stemrechten en stemrechten voor elke klasse (indien van toepassing) publiceren aan het einde van elke kalendermaand waarin een van deze nummers is gewijzigd. Bovendien moet de Vennootschap, in voorkomend geval, het totale aantal obligaties dat converteerbaar is in stemrechtverlenende effecten (indien van toepassing) publiceren, evenals het totale aantal rechten, al dan niet opgenomen in effecten, om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten (indien van toepassing), het totale aantal stemrechtverlenende effecten dat kan worden verkregen bij de uitoefening van deze conversie- of inschrijvingsrechten, en het totale aantal aandelen zonder stemrecht (indien van toepassing). Alle transparantiekennisgevingen die door het bedrijf worden ontvangen, kunnen worden geraadpleegd op de website van het bedrijf, waar ze in hun geheel worden gepubliceerd.

12.4.2 Openbare overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen op aandelen en andere stemrechtverlenende effecten (zoals eventuele inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht door de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten worden aangeboden aan alle stemrechtverlenende effecten, alsook aan alle andere effecten die toegang geven tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, moet eenieder een prospectus publiceren die vóór de publicatie door de FSMA moet worden goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EC van 21 april 2004) omgezet in de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de "**Overnamewet**") en het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "**Overnamebesluit**"). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht wanneer een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die voor hun rekening handelen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30 procent van de

stemrechtverlenende effecten verwerft van een vennootschap die haar maatschappelijke zetel in België heeft en waarvan minstens een deel van de stemrechtverlenende effecten wordt verhandeld op een gereguleerde markt of op een MTF aangewezen door het Overnamebesluit. Het louter overschrijden van de relevante drempel ten gevolge van een verwerving van aandelen zal aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die werd betaald in de relevante transactie de huidige marktprijs overschrijdt. De verplichting om een bod uit te brengen is niet van toepassing in bepaalde gevallen die zijn uiteengezet in het Overnamebesluit, zoals (i) in geval van een overname als kan worden aangetoond dat een derde de controle uitoefent over de vennootschap of dat deze derde een grotere deelneming heeft dan de persoon die in het bezit is van 30 procent van de stemrechtverlenende effecten, of (ii) in geval van een kapitaalverhoging met voorkeurrecht waartoe de Aandeelhoudersvergadering heeft beslist; of (iii) een uitwinning van effecten, op voorwaarde dat de verwerfer de effecten boven de drempel van 30% binnen twaalf maanden vervreemdt en de aan die overtollige effecten verbonden stemrechten niet uitoefent.

In principe wordt de machtiging van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door inbreng in natura of in geld, met de intrekking of beperking van de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders, opgeschort na de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De Algemene Vergadering kan echter, onder bepaalde voorwaarden, de Raad van Bestuur uitdrukkelijk machtigen om het kapitaal van de Vennootschap in een dergelijk geval te verhogen door Aandelen uit te geven voor een bedrag van niet meer dan 10% van de bestaande Aandelen op het ogenblik van een dergelijk openbaar overnamebod. Deze machtiging werd aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleend door de Buitengewone Algemene Vergadering van 24 mei 2022. Deze bevoegdheden blijven van kracht gedurende een periode van drie jaar vanaf de datum waarop de besluiten van de Buitengewone Algemene Vergadering daadwerkelijk in werking zijn getreden nadat aan de daarin gestelde opschortende voorwaarden is voldaan.

12.4.3 *Uitkoopbod ("squeeze-out")*

Overeenkomstig artikel 7:82 van het WVV of regelingen die ingevolge deze wet zijn afgekondigd, kan een natuurlijke persoon of rechtspersoon dan wel verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen en die samen met de Vennootschap, in het bezit zijn van 95 procent of meer van de stemrechtverlenende effecten van een genoteerde vennootschap, alle stemrechtverlenende effecten in die Vennootschap verwerven door middel van een uitkoopbod. De effecten die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure beschouwd automatisch te zijn overgedragen aan de bieder. Na afloop van de uitkoopprocedure wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een genoteerde vennootschap. De vergoeding voor de effecten moet in geld gebeuren en moet de reële waarde van de effecten vertegenwoordigen (gecontroleerd door een onafhankelijk deskundige) met het oog op het vrijwaren van de belangen van de overdragende aandeelhouders.

Een uitkoopbod is ook mogelijk na afloop van een openbare overnamebieding, op voorwaarde dat de bieder in het bezit is van ten minste 95 procent van het stemrechtverlenend kapitaal en 95 procent van de stemrechtverlenende effecten van de genoteerde vennootschap. In dat geval kan de bieder eisen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten aan de bieder verkopen tegen de biedprijs van de openbare overnamebieding, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillige openbare overnamebieding, de bieder ook 90 procent heeft verworven van het stemrechtverlenend kapitaal waarop het aanbod betrekking heeft. De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden als reactie op een dergelijk bod, worden aan het einde van de biedprocedure geacht automatisch te zijn overgedragen aan de bieder.

12.4.4 *Recht tot verkoop ("sell-out right")*

Binnen een termijn van drie maanden na het einde van een aanvaardingsperiode voor een openbare overnamebieding, kunnen houders van stemrechtverlenende effecten of van effecten die toegang geven tot stemrechten eisen dat de bieder die, alleen of in onderling overleg handelend, 95 procent of meer van het stemrechtverlenend kapitaal en 95 procent van de stemrechtverlenende effecten van een genoteerde vennootschap heeft verworven na een openbare overnamebieding, hun effecten van hen koopt tegen de biedprijs, op voorwaarde dat, in geval van een openbare overnamebieding, de bieder door aanvaarding van de openbare overnamebieding, minstens 90 procent heeft verworven van het stemrechtverlenend kapitaal dat onder de openbare overnamebieding valt.

13. VOORWAARDEN VAN DE CONVERTEERBARE OBLIGATIES UITGEGEVEN OF UIT TE GEVEN ONDER HET ATLAS FINANCIERINGSPROGRAMMA

13.1 Voorwaarden van het Atlas Financieringsprogramma

Onder en overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst, heeft de Vennootschap ingestemd met de uitgifte van en heeft Atlas 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 Atlas 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 vóór 1 maart 2025 (de "**Long Stop Datum**") (het "**Atlas 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.

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 Atlas 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 Atlas 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 Atlas Inschrijvingsovereenkomst).

Gelet op bovenstaande elementen zullen de vroegst mogelijke trekkingsdata van de Tranches onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst de volgende zijn:

Vroegst datum	Tranche
29/03/2023	Eerste Tranche Deel B Closing
04/05/2023	Tweede Tranche Closing
06/06/2023	Derde Tranche Closing
07/07/2023	Vierde Tranche Closing
09/08/2023	Vijfde Tranche Closing
11/09/2023	Zesde Tranche Closing
12/10/2023	Zevende Tranche Closing
14/11/2023	Achtste Tranche Closing
15/12/2023	Negende Tranche Closing

De verbintenis van Atlas 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 Financieringsprogramma;
- (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) 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;
- (v) 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 converteert, 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;

- (vi) het niet bestaan van een Geval van Wanprestatie (zoals hieronder gedefinieerd) of Materieel Nadelig Effect (zoals hieronder gedefinieerd);
- (vii) geen wijziging in eigendom veroorzaakt door een openbaar overnamebod of die een openbaar overnamebod veroorzaakt
- (viii) de afwezigheid van omstandigheden die de Vennootschap verbieden of wezenlijk belemmeren om de transacties te voltooien die in de Atlas Inschrijvingsovereenkomst worden overwogen;
- (ix) de notering is niet opgeschort;
- (x) de Vennootschap heeft de bevoegdheid om haar activiteiten uit te oefenen ("is in good standing") krachtens de wetten van haar rechtsgebied van oprichting.

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 Atlas Inschrijvingsovereenkomst, behalve indien de Vennootschap het toegestaan kapitaal gebruikt voor een andere transactie) of (z) Atlas 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).

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. De Transactie Commissie zal dus niet in cash worden betaald, maar door omzetting van de vordering van Atlas op de Vennootschap, ten belope van de inschrijvingsprijs van deze 32 Converteerbare Obligaties.

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 Atlas Inschrijvingsovereenkomst.

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% (tweeënnegentig procent) van het gemiddelde van de laagste drie eendaagse volumegegewogen gemiddelde prijzen van de Aandelen van de Vennootschap, zoals gepubliceerd door Bloomberg, geselecteerd door de houder van de Converteerbare Obligaties over de tien opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de ontvangst door de Vennootschap van de Kennisgeving van Conversie (de "**Conversieprijs**").

In uitzonderlijke omstandigheden (zoals hieronder verder beschreven), bij het zich voordoen van een Geval van Wanprestatie, heeft Atlas het recht de Converteerbare Obligaties te converteren tegen 80% van de Conversieprijs.

De volgende gebeurtenissen vormen een geval van wanprestatie (de “**Gevalen 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 Atlas Inschrijvingsovereenkomst, die niet kan worden geremedieerd of niet wordt geremedieerd binnen 15 (vijftien) werkdagen na kennisgeving aan de Vennootschap of nadat de Vennootschap daarvan kennis heeft genomen;
3. enige van de verklaringen en waarborgen die door de Vennootschap krachtens de Atlas Inschrijvingsovereenkomst zijn gegeven, in enig materieel opzicht onnauwkeurig of onwaar is op het moment dat deze werd gegeven, en niet kan worden geremedieerd of niet wordt geremedieerd 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 bestaan 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 Atlas 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 Atlas, in geval van het zich voordoen van de Gevalen 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 nalatigheidsinterest tegen een tarief van 20 (twintig) procent per jaar (in plaats van te worden geconverteerd tegen 80 (tachtig) procent van de Conversieprijs).

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.

13.3 De Nieuwe Aandelen (ingevolge de conversie van maximaal 832 Converteerbare Obligaties)

Dit Prospectus heeft betrekking op maximaal 1.885.000.000 (bijkomende) Nieuwe Aandelen die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 832 Converteerbare Obligaties en die, ingevolge dergelijke conversie, vóór 29 maart 2024 tot de handel zouden worden toegelaten. De 832 Converteerbare Obligaties bestaan uit (i) de 112 Converteerbare Obligaties die werden uitgegeven, maar nog niet werden geconverteerd, en (ii) de tot 720 overgebleven Converteerbare Obligaties, die kunnen worden uitgegeven door de Raad van Bestuur binnen het kader van het toegestaan kapitaal onder de toelating van de Raad van Bestuur van 7 maart 2023.

Voor meer informatie over de karakteristieken en rechten verbonden aan deze Nieuwe Aandelen, wordt verwezen naar Sectie 14.

13.4 Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

In het kader van de uitgifte van Converteerbare Obligaties heeft de Raad van Bestuur de wettelijke voorkeursrechten ten gunste van Atlas ingetrokken of zal de Raad van Bestuur deze intrekken, zoals bedoeld in artikel 7:193 WVV.

Voor meer informatie over de gevolgen van de Converteerbare Obligaties voor de economische en stemrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap wordt verwezen naar het Atlas Bestuursverslag en Sectie 21 hieronder. Dit Atlas Bestuursverslag dient samen met het verslag opgesteld in overeenstemming met artikel 7:179 §1, tweede lid en 7:191, derde lid van het WVV door de commissaris te worden gelezen, dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap ([link](#)).

14. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANDELEN EN HUN INSCHRIJVING

ISIN-nummer, naam, type, klasse, aanduiding en valuta van de Nieuwe Aandelen

De Nieuwe Aandelen zullen dezelfde ISIN-code BE0003846632 hebben als de aandelen die het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en die op de datum van het Prospectus reeds tot de handel op Euronext Brussel zijn toegelaten en zullen met die bestaande aandelen inwisselbaar zijn.

Alle Aandelen die het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, zullen verhandeld worden onder het symbool "OXUR".

De Nieuwe Aandelen zijn gewone aandelen die het kapitaal van de Emittent vertegenwoordigen, zijn volledig volgestort en zijn in alle opzichten *pari passu* gerangschikt met alle overige bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap. Alle Nieuwe Aandelen behoren tot dezelfde klasse van effecten en staan op naam of zijn in gedematerialiseerde vorm. Houders van Nieuwe Aandelen kunnen er te allen tijde voor kiezen om hun Aandelen op naam op eigen kosten te laten converteren in gedematerialiseerde Aandelen, en vice versa.

De Nieuwe Aandelen worden uitgedrukt in euro en zonder vermelding van nominale waarde.

Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen

De houders van Nieuwe Aandelen hebben, in overeenstemming met het WVV en de statuten van de Vennootschap, het recht om deel te nemen aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders en hun stemrechten daarin uit te oefenen (onverminderd de toepasselijke beperkingen), het recht om (indien van toepassing) dividend te ontvangen, het recht op delen in de activa in geval van liquidatie van de Vennootschap, een voorkeurrecht bij het inschrijven op nieuwe aandelen in geval van kapitaalverhogingen door inbrengen in geld, waarbij het recht niet beperkt of opgeheven is, het recht tot het verkrijgen van nieuwe aandelen van de Vennootschap in het kader van kapitaalverhogingen door incorporatie van reserves, en het recht op informatie over de Vennootschap.

Er zijn geen beperkingen op de overdraagbaarheid van de Aandelen.

15. REDENEN VOOR DE TRANSACTIE EN GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN

Dit Prospectus heeft betrekking op de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van maximaal 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 832 Converteerbare Obligaties uitgegeven of uit te geven als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma.

De reden voor de uitgifte van de Converteerbare Obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma waarop dit Prospectus betrekking heeft, is de financiering van de activiteiten van de Vennootschap en de verdere ontwikkeling van THR-149. De opbrengsten van de Converteerbare Obligaties die als volgt zullen worden aangewend:

1) Deel B van de KALAHARI-studie

Deel B van de KALAHARI-studie. Deel B van de KALAHARI-studie is een studie met 108 patiënten. Op de datum van dit Prospectus werden 86 patiënten opgenomen in Deel B van de KALAHARI-studie. Een tussentijdse analyse werd voltooid in December 2022, op basis waarvan er besloten werd om met de studie verder te gaan. Meer dan tweederde van de patiënten werden gerekruteerd voor de studie. Volledige topline-gegevens worden verwacht in het vierde kwartaal van 2023. Ongeveer 80% van de Opbrengsten zal worden aangewend om een gedeelte van deze Studie te financieren.

2) Algemene bedrijfsdoeleinden

Ongeveer 20% van de Opbrengsten zal worden aangewend om de bedrijfskosten van de Vennootschap te financieren.

De verwachte netto opbrengsten van de Converteerbare Obligaties die onder dit Prospectus vallen (d.w.z. 20 miljoen EUR) worden verwacht voldoende te zijn om de studie te financieren tot de volledige topline-gegevens beschikbaar zijn, die verwacht zijn in het vierde kwartaal van 2023, (zie Sectie 2.1 'Risico's verbonden aan onvoldoende financiering en voortzetting in continuïteit' van Sectie 2 'Risicofactoren' en Sectie 17 'Verklaring over het werkkapitaal' voor meer informatie). Vanaf de datum van de goedkeuring van dit Prospectus, zal naar schatting ongeveer 8 miljoen EUR nodig zijn voor de interne en externe kosten van de KALAHARI-studie tot de uitlezing van de topline-gegevens in het vierde kwartaal.

16. ONTVANGST VAN STAATSSTEUN

In overeenstemming met de impact van COVID-19 zoals beschreven in Sectie 6 'Trendinformatie', heeft Oxurion de door de Belgische autoriteiten voorgestelde verlichtings- en steunmaatregelen als volgt aangewend:

- Het laboratoriumpersoneel werd op tijdelijke werkloosheid gezet en ontving een werkloosheidsuitkering die door de staat werd aangeboden.
- De werkdagen van andere werknemers werden teruggebracht van 100% naar 80%, met COVID-19-werkloosheidscompensatie aangeboden via de Belgische maatregelen.
- Zelfstandige dienstverleners volgden vrijwillig dezelfde vermindering van 20% van de gewerkte tijd.
- Bestuurders hebben ingestemd met een vermindering van 20% van hun vergoeding.

Bovenstaande maatregel liep van medio april tot eind juni 2020.

Deze informatie wordt uitsluitend verstrekt onder de verantwoordelijkheid van de Vennootschap, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, die verantwoordelijk is voor de volledigheid en juistheid van alle inhoud van dit Prospectus. De rol van de FSMA bij de goedkeuring van het Prospectus is de volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie ervan nauwkeurig te onderzoeken, en de FSMA is niet verplicht deze verklaring onafhankelijk te verifiëren met betrekking tot de ontvangst van staatssteun.

17. VERKLARING OVER HET WERKKAPITAAL

Op datum van dit Prospectus is de Vennootschap van mening dat zij niet over voldoende werkkapitaal beschikt uit volledig toegezegde middelen om te voldoen aan haar kapitaalvereisten gedurende de periode van 12 maanden na de goedkeuring van dit Prospectus, aangezien het beschikbare Atlas Financieringsprogramma aan bepaalde voorwaarden is gebonden. De Vennootschap is veeleer van oordeel dat zij, als zij geen toegang krijgt tot het Atlas Financieringsprogramma, en bij ontstentenis van verdere financieringsbronnen, in maart 2023 geen werkkapitaal meer zou hebben. Het tekort over de periode van 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van dit Prospectus zou ongeveer 17 miljoen EUR bedragen zonder het Atlas Financieringsprogramma en bij ontstentenis van verdere financieringsbronnen. Bovendien zal het Atlas Financieringsprogramma zal het werkkapitaal vanaf mei 2024 niet langer dekken bij ontstentenis aan andere financieringsbronnen. Zoals hieronder beschreven, is het onzeker of de Vennootschap toegang zal kunnen krijgen tot de financiering van Atlas of indien een van de hieronder voorgestelde maatregelen ter overbrugging van dit tekort succesvol zal zijn. Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken. Bovendien, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten bedreigd worden, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en wat een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

Atlas Financiering

De Vennootschap zal het Atlas Financieringsprogramma aanwenden om in haar behoefte aan werkkapitaal te voorzien, tenzij zij in staat is andere, minder verwaterende financiering te verkrijgen. Onder het Atlas Financieringsprogramma heeft de Vennootschap potentieel toegang tot een bedrag van maximaal 18 miljoen EUR na de datum van goedkeuring van dit Prospectus. Zoals beschreven onder Secties 2.1.1 en 2.1.2 van Sectie 2 ('Risicofactoren'), is de toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zoals (A) de Liquiditeitsvoorwaarde, (B) de Marktkapitalisatie Voorwaarde, die buiten de controle van de Vennootschap liggen. Aangezien de Liquiditeitsvoorwaarde en de Marktkapitalisatie Voorwaarde zijn uitgedrukt als een bedrag in EUR en rekening houdend met de (verlaagde) aandelenkoers van de Vennootschap, is het onzeker of de Vennootschap aan deze voorwaarden zou kunnen voldoen en bijgevolg toegang het Atlas Financieringsprogramma zal krijgen. Daarom is het Atlas Financieringsprogramma niet inbegrepen in deze verklaring over het werkkapitaal Het onvermogen van de Vennootschap om op te nemen uit het Atlas Financieringsprogramma, een schending van de contractuele verplichtingen van de Vennootschap in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, of een event of default in het kader van de Leningsovereenkomst (zoals een schending van de Minimum Cash Bepaling) zouden een ingrijpend nadelig effect hebben op de kaspositie van de Vennootschap en tot een faillissement kunnen leiden Zoals uiteengezet in de kapitalisatie schuldenlast tabel in Sectie 18 van dit Prospectus, bedroeg de kaspositie van de Groep op 31 december 2022 ongeveer 3,6 miljoen EUR. De kaspositie van de Vennootschap op de datum van goedkeuring van dit Prospectus is ongeveer 2,5 miljoen EUR. Het Atlas Financieringsprogramma is beschikbaar tot 1 maart 2025 (zie Sectie 13).

Toekomstige conversies van Converteerbare Obligaties uitgegeven door de Vennootschap onder het Atlas Financieringsprogramma kunnen de belangen van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk verwateren en een dergelijke verwatering wordt nog versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap (zie ook Sectie 2.8.1 van Sectie

2 'Risicofactoren'). De voorwaarden van het Atlas Financieringsprogramma worden meer volledig beschreven in Sectie 13. Op de datum van dit Prospectus zijn in totaal 112 Converteerbare Obligaties uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma .

Bijkomend vreemd vermogen/kapitaal. Om een tekort te dekken, levert de Vennoetschap voortdurende inspanningen om bijkomende schuldfaciliteiten en/of bijkomend aandelenkapitaal aan te trekken, al dan niet met opheffing van de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders (zie Secties 2.1.1 en 2.1.2 van Sectie 2 ('Risicofactoren')). De mogelijkheid van de Vennoetschap om in de periode die aanvangt 12 maanden na de goedkeuring van dit Prospectus, aan haar financieringsbehoefte te voldoen door middel van een combinatie van schuld en kapitaal, mogelijks door middel van het gebruik maken van het resterende saldo van het Atlas Financieringsprogramma, gebruik maken van de kredietmarkt en/of bijkomend kapitaal aantrekken en/of licentieovereenkomsten aangaan, is onzeker, in het bijzonder rekening houdend met de huidige marktkapitalisatie van de Vennoetschap.

Toekomstige kapitaalverhogingen door de Vennoetschap kunnen een negatieve invloed hebben op de koers van de Aandelen en kunnen de belangen van bestaande aandeelhouders doen verwateren (voor meer informatie over de verwatering veroorzaakt door toekomstige kapitaalverhogingen voor bestaande aandeelhouders, zie Secties 2.8.1 en 2.8.2 van Sectie 2 ('Risicofactoren')). De mogelijkheid van de Vennoetschap om bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen, of om bijkomend aandelenkapitaal aan te trekken, is bovendien onzeker en wordt derhalve niet in deze verklaring over het werkkapitaal opgenomen.

Licentieverlening THR-149. De verklaring over het werkkapitaal is gebaseerd op de veronderstelling dat THR-149 doorgaat met het vrijgeven van de topline-gegevens van Fase 2, hetgeen naar verwachting in het vierde kwartaal van 2023 zal gebeuren, en tijdens deze periode niet geheel of gedeeltelijk in licentie wordt gegeven, (zie Sectie 5. 'Informatie met betrekking tot de activa en passiva, financiële positie en winsten en verliezen van de Vennoetschap' en Sectie 2.1 'Risiko's verbonden aan onvoldoende financiering en voortzetting in continuïteit' van Sectie 2 'Risicofactoren' voor aanvullende informatie). De Vennoetschap kan echter overwegen om THR-149 in licentie te geven, waarbij een licentiehouder de resterende kosten van het klinische onderzoek met betrekking tot Klinische Actief geheel of gedeeltelijk zou betalen en de Vennoetschap mogelijk mijlpaalbetalingen en/of royalty's zou ontvangen. Het in licentie geven van Klinische Activa kan op korte termijn gunstig zijn voor de Vennoetschap voor zover dat het haar kosten zou verlagen en mogelijks inkomsten zou genereren uit bedragen ontvangen van de licentiehouder. De Vennoetschap zal ook overwegen om THR-149 op beperkte geografische markten in licentie te geven. Indien de Vennoetschap echter vroegtijdig THR-149 in licentie zou moeten geven omwille van een tekort aan liquiditeiten, zal dit waarschijnlijk nadelig voor de Vennoetschap en haar aandeelhouders zijn indien zij dit op een ongunstig ogenblik doet, rekening houdend met de potentiële inkomsten die de Vennoetschap zou kunnen genereren door THR-149 in een later stadium in licentie te geven of in de handel te brengen, hetgeen het voordeel voor de Vennoetschap en haar aandeelhouders zou maximaliseren (zie Sectie 2.1.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie). Deze nadelen voor de Vennoetschap en haar aandeelhouders zouden bijkomend verergeren indien de Vennoetschap haar werkkapitaalvereisten zou reduceren door de KALAHARI-studie stop te zetten of te pauzeren omwille van een tekort aan liquiditeiten, hoewel dit een mogelijkheid blijft die de Vennoetschap op elk moment kan aangrijpen.

Zie Sectie 2.1.1 en 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie omtrent het werkkapitaalarisico tijdens (i) de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit Prospectus (Sectie 2.1.1) en (ii) de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van het Prospectus (Sectie 2.1.2).

Periode die ingaat 12 maanden na de datum van het Prospectus. Naast het werkkapitaalarisico gedurende de periode van 12 maanden na de datum van dit Prospectus, is de Vennoetschap van mening dat zij onvoldoende werkkapitaal heeft om te voldoen aan haar kapitaalvereisten gedurende de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit Prospectus. Het Atlas Financieringsprogramma zal het werkkapitaal vanaf mei 2024 niet langer dekken bij ontstentenis van andere financieringsbronnen. Zoals hieronder beschreven, is het onzeker of de Vennoetschap toegang zal kunnen krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma en of, indien dat niet zou lukken, een van de hieronder voorgestelde maatregelen om het tekort te overbruggen, succesvol zal zijn. De Vennoetschap zal daarom met werkkapitaalproblemen blijven kampen, tenzij zij in de tussentijd in staat is om extra fondsen aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is (zie Sectie 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren').

Gezien de concurrentie van de KALAHARI-studie voor THR-149 in DME en andere ontwikkelingsactiviteiten naar waarschijnlijkheid zullen worden voortgezet na het einde van de periode van 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van dit Prospectus, zal verdere financiering nodig zijn, waarbij het bedrag van zulke financiering onzeker is en afhankelijk is van vele factoren, waaronder het tijdschema voor de aanwerving van de Studie en de gevolgen van eventuele Fase 3-studies.

Zoals het geval is voor de werkkapitaalvereisten van de Vennoetschap gedurende de periode van 12 maanden na de datum van goedkeuring van dit Prospectus, is de Vennoetschap van mening dat zij onvoldoende werkkapitaal heeft om te voldoen aan haar kapitaalvereisten gedurende de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit Prospectus. De Vennoetschap zal bijgevolg geconfronteerd blijven met werkkapitaal moeilijkheden tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is (zie Sectie 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren'). Bovendien, indien de Vennoetschap zou besluiten om gedeeltelijk een beroep te doen op het volledige beschikbare bedrag onder het Atlas Financieringsprogramma, zoals beschreven in Sectie 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren', zou dit resulteren in een aanzienlijke verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennoetschap en

van het relatieve stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap. (zie Sectie 20 'Verwatering en aandelenbezit na de uitgifte' voor meer informatie).

Zie Sectie 2.1.1 en 2.1.2 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie omtrent het werkkapitaalrisico tijdens (i) de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit Prospectus (Sectie 2.1.1) en (ii) de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van het Prospectus (Sectie 2.1.2).

18. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

Staat van kapitalisatie (in '000 euro)*	Per 31 december 2022	Negma (conversie van 200 obligaties) - January 25	Negma (inschrijving op en conversie van 540 obligaties)	Atlas (inschrijving op 112 obligaties) - 14 maart	Atlas (conversie van 8 obligaties) - 23 maart	Atlas (conversie van 12 obligaties) - 27 maart	Per datum van de Prospectus
Totaal kortlopende schulden	12.349	-1.060	0	3.535	-253	-379	14.193
- Gegarandeerd	-						0
- Zekergesteld**	2.888						2.888
- Niet-gegarandeerd / niet-zekergesteld	9.461	-1.060		3.535	-253	-379	11.305
Totaal langlopende schulden	4.227	0	0	0	0	0	4.227
- Gegarandeerd	-						0
- Zekergesteld**	4.068						4.068
- Niet-gegarandeerd / niet-zekergesteld	159						159
Eigen vermogen	-4.583	1.060	1.350	-515	253	379	-2.056
- Kapitaal	65.443	500	1.350		200	300	67.793
- Uitgiftepremie	250	0					250
- Gecumuleerde verliezen	-73.404	-246	-342	-515	51	79	-74.377
- Overige reserves	3.128	806	342		2	0	4.278
Totaal	11.993	0	1.350	3.020	0	0	16.363

*Gebaseerd op niet-geauditeerde resultaten per 31 december 2022.

**De leaseverplichtingen gewaarborgd door de activa waarvoor contracten werden aangegaan en de Kredietfaciliteit gewaarborgd door een pand handelszaak en een pand op een deel van de intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap. De Kreos Obligaties (zoals hierboven gedefinieerd) zijn opgenomen in de regel "gewaarborgd". Er zijn geen andere financiële schuldinstrumenten uitgegeven dan deze converteerbare obligaties.

Staat van verschuldigheid (in '000 euro)*		Per 31 december 2022	Negma (conversie van 200 obligaties) - January 25	Negma (inschrijving op en conversie van 540 obligaties)	Atlas (inschrijving op 112 obligaties) - 14 maart	Atlas (conversie van 8 obligaties) - 23 maart	Atlas (conversie van 12 obligaties) - 27 maart	Per datum van de Prospectus
A	Cash	3.496		1.350	2.000			6.846
B	Kasequivalenten	-						0
C	Overige vlottende financiële activa	95						95
D	Liquiditeit (A+B+C)	3.591	0	1.350	2.000	0	0	6.941
E	Kortlopende financiële schuld (inclusief schuldpapier, maar exclusief het huidige deel van de langlopende financiële schuld)	3.948	-1.060		3.535	-253	-379	5.792
F	Huidig deel langlopende financiële schulden	-						0
G	Huidige financiële schulden (E + F)	3.948	-1.060	0	3.535	-253	-379	5.792
H	Netto kortlopende financiële schulden (G - D)	357	-1.060	-1.350	1.535	-253	-379	-1.149
I	Langlopende financiële schuld (exclusief huidig deel en schuldpapier)	-						0
J	Schuldpapier	4.068						4.068
K	Langlopende handels- en overige schulden	-						0
L	Langlopende financiële schulden (I + J + K)	4.068	0	0	0	0	0	4.068
M	Totaal financiële schulden (H + L)	4.425	-1.060	-1.350	1.535	-253	-379	2.919

*Gebaseerd op niet-geauditeerde resultaten per 31 december 2022.

In de kortlopende financiële schuld is voor 139.000 EUR aan leaseverplichtingen opgenomen. In de langlopende financiële schuld is voor 833.000 EUR aan leaseverplichtingen opgenomen.

De kolom voor de positie per 31 december 2022 weerspiegelt (i) de slotpositie van de rekeningen van de Vennootschap per eind december 2022 en (ii) de belangrijke wijzigingen in de kapitalisatie/schuldenlastsituatie van de Vennootschap sindsdien, waaronder:

- de conversie op 25 januari 2023 van 200 Soort B Converteerbare Obligaties door Negma in ruil voor 55.803.571 Nieuwe Aandelen;
- de inschrijving op 25 januari 2023 op 540 Soort B Converteerbare Obligaties door Negma;
- de conversie op 6 februari 2023 van 60 Soort B Converteerbare Obligaties door Negma in ruil voor 10.359.116 Nieuwe Aandelen;
- de conversie op 8 februari 2023 van 80 Soort B Converteerbare Obligaties door Negma in ruil voor 16.233.766 Nieuwe Aandelen;
- de conversie op 13 februari 2023 van 160 Soort B Converteerbare Obligaties door Negma in ruil voor 34.246.575 Nieuwe Aandelen;
- de conversie op 16 februari 2023 van 160 Soort B Converteerbare Obligaties door Negma in ruil voor 36.496.350 Nieuwe Aandelen;
- de conversie op 20 februari 2023 van 80 Soort B Converteerbare Obligaties door Negma in ruil voor 20.491.803 Nieuwe Aandelen;
- de inschrijving op 14 maart 2023 op 112 Converteerbare Obligaties door Atlas;

- de conversie op 22 maart 2023 van 8 Converteerbare Obligaties door Atlas in ruil voor 19.013.817 Nieuwe Aandelen; en
- de conversie op 28 maart 2023 van 12 Converteerbare Obligaties door Atlas in ruil voor 28.942.629 Nieuwe Aandelen.

Afgezien van de hiervoor genoemde financiële schulden heeft de Vennootschap de volgende indirecte en voorwaardelijke aansprakelijkheden:

- De Vennootschap heeft een voorziening voor pensioenverplichtingen voor een totaalbedrag per 31 december 2022 van 159.000 EUR;
- Voorwaardelijke mijlpaal en royaltybetalingen voor de ontwikkelingsprogramma's voor THR-149, waarvan geen enkele verschuldigd is voorafgaand aan Fase 3 van de KALAHARI-studie, die in 2023 zou starten, indien ze al effectief start.

Oxurion is verplicht bepaalde mijlpaalbetalingen te doen aan Bicycle bij het behalen van gespecificeerde onderzoeks-, ontwikkelings-, regelgevende en commerciële mijlpalen van maximaal 21 miljoen EUR (bv. 3 miljoen EUR met betrekking tot de eerste Fase 3-studie indien de Vennootschap besluit deze uit te voeren, en 5 miljoen EUR wanneer de eerste goedkeuring wordt verleend door de regelgevende autoriteiten in de Verenigde Staten of in de Europese Unie voor de eerste indicatie). Daarnaast geldt dat, voor zover een van de samenwerkingsproducten die onder de aan Oxurion verleende licenties vallen wordt gecommercialiseerd, Bicycle recht zou hebben op oplopende royaltyvergoedingen van om en bij de 5% op basis van een percentage van de niet-royalty sublicentie-inkomsten. De royaltyvergoedingen zijn onderworpen aan bepaalde kortingen. Daarenboven, indien Oxurion een sublicentie verleent aan een derde partij voor rechten op het programma voor andere doeleinden dan oogheelkunde, dan zou Bicycle recht hebben op oplopende royaltyvergoedingen van om en bij de 5% tot meer dan 10% (doch niet hoger dan 25%) op basis van een percentage van de niet-royalty sublicentie-inkomsten. Overeenkomstig de IFRS-principes werden er op de balans van de Vennootschap geen provisies aangelegd voor deze betalingen.

19. BELANGENCONFLICTEN

Niet van toepassing

20. VERWATERING EN AANDEELHOUDERSCHAP NA DE UITGIFTE

De uitgifte van de Nieuwe Aandelen ingevolge conversie van de Converteerbare Obligaties zou kunnen leiden tot aanzienlijke verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van de relatieve stemrechten van elk aandeel in de Vennootschap.

De tabellen hieronder illustreren de potentiële verwatering ingevolge conversie van alle 832 Converteerbare Obligaties, uitgaande van een hypothetische conversieprijs (afgerond) van 0,011 EUR. De daadwerkelijke verwatering zal afhangen van het aantal Converteerbare Obligaties dat de Vennootschap in het kader van het Atlas Financieringsprogramma heeft opgenomen en van de laagste drie eendaagse volumegevoegen gemiddelde prijzen van de Aandelen van de Vennootschap, zoals gepubliceerd door Bloomberg, geselecteerd door de houder van de Converteerbare Obligaties over de tien opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de ontvangst door de Vennootschap van de Kennisgeving van Conversie.

Toekomstige conversies van Converteerbare Obligaties die door de Vennootschap zijn uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma kunnen de belangen van bestaande aandeelhouders aanzienlijk verwateren en een dergelijke verwatering wordt verergerd door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, zijn de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen die onder dit Prospectus vallen mogelijks niet voldoende voor de conversie van de Converteerbare Obligaties die zijn uitgegeven of zullen worden uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma. Er wordt verwezen naar Secties 2.8.1, 2.8.2, 2.8.3 van Sectie 2 "Risicofactoren". Gelieve er rekening mee te houden dat de totale verwatering voor de aandeelhouders hoger kan zijn dan deze in deze Sectie 20 is uiteengezet, omdat de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen mogelijk niet voldoende zijn om de conversies van de Converteerbare Obligaties te dekken die zijn uitgegeven of zullen worden uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma, of, omdat de Vennootschap Aandelen kan uitgeven naast de aandelen die moeten worden uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma of de Leningsovereenkomst. In geval van uitgifte van de 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen, zou een aandeelhouder die vóór de aanvang van het Atlas Financieringsprogramma 1% van de Vennootschap bezat, na de conversie van alle 1.885.000.000 Nieuwe Aandelen waarop dit Prospectus betrekking heeft, ongeveer 0,24% bezitten.

20.1 Verwatering van het stemrecht

1. Voting-dividend rights dilution	
Excluding shares resulting from the exercise of subscription rights and shares resulting from the conversion of Kreos convertible bonds (CBs)	
Hypothetical conversion price	€ 0,0110
Number of existing shares	584.702.740
Conversion amount of the new Atlas CBs	20.800.000
Shares to be issued upon 100% conversion of new Atlas CBs	1.885.000.000
Total shares after 100% conversion of new Atlas CBs	2.469.702.740
Dilution	76,32%
Including shares resulting from the exercise of subscription rights (SRs)	
Hypothetical conversion price	€ 0,0110
Number of existing shares	584.702.740
Conversion amount of the new Atlas CBs	20.800.000
Shares to be issued upon 100% conversion of new Atlas CBs	1.885.000.000
Shares to be issued upon 100% exercise of SRs	3.169.030
Total number of new (dilutive) shares	1.888.169.030
Total shares after 100% conversion of new Atlas CBs and exercise subscription rights	2.472.871.770
Dilution	76,36%
Including shares resulting from the exercise of SRs and shares resulting from the conversion of Kreos CBs	
Hypothetical conversion price	€ 0,0110
Number of existing shares	584.702.740
Conversion amount of the new Atlas CBs	20.800.000
Shares to be issued upon 100% conversion of new Atlas CBs	1.885.000.000
Shares to be issued upon 100% exercise of SRs	3.169.030
Shares to be issued upon 100% conversion Kreos CBs	2.413.793
Total number of new (dilutive) shares	1.890.582.823
Total shares after 100% conversion of all CBs and exercise subscription rights	2.475.285.563
Dilution	76,38%

20.2 Financiële verwatering

3. Financial dilution	
Excluding shares resulting from the exercise of SRs or shares resulting from the conversion of Kreos Bonds	
Hypothetical conversion price	€ 0,0110
<u>Before</u>	
Number of existing shares	584.702.740
Hypothetical share price	€ 0,011
Market cap	€ 6.431.730,14
Market cap per share	€ 0,011
<u>Conversion new Atlas CBs</u>	
Shares to be issued upon 100% conversion of new Atlas CBs	1.885.000.000
Cash / Contribution in kind	€ 20.800.000,00
<u>After</u>	
Market cap	€ 27.231.730,14
Number of shares	€ 2.469.702.740,00
Market cap per share	€ 0,01
Dilution	-0,24%

21 BELASTINGSTELSEL IN BELGIË

De onderstaande paragrafen geven een samenvatting van bepaalde Belgische federale gevolgen voor de inkomstenbelasting van de eigendom en vervreemding van de Nieuwe Aandelen door een investeerder. De samenvatting is gebaseerd op wetten, verdragen en interpretaties van regelgevende aard die van kracht zijn in België op de datum van dit Prospectus, die allemaal onderhevig zijn aan wijzigingen die met terugwerkende kracht kunnen hebben. Er dient op te worden gewezen dat de Belgische wetgever, in het kader van een beoogde grondige belastinghervorming, bepaalde voorstellen heeft gemaakt om nieuwe belastingbepalingen in het Belgische Wetboek van de inkomstenbelastingen ("WIB") op te nemen. Op dit moment is het echter onduidelijk wat de eigenlijke reikwijdte, inwerkingtreding en wettelijke verankering van dergelijke fiscale bepalingen zou inhouden.

Beleggers moeten begrijpen dat als gevolg van wijzigingen in wetgeving of de praktijk, de eventuele fiscale gevolgen kunnen verschillen van wat hierna wordt toegelicht.

Deze samenvatting beoogt niet alle fiscale gevolgen van de belegging in, het eigendom in en de vervreemding van de Nieuwe Aandelen te behandelen, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden eigen aan specifieke beleggers, waarvan sommige onderworpen kunnen zijn aan speciale regels, of de belastingwetten van een ander land dan België. Deze samenvatting geeft geen beschrijving van de fiscale behandeling van beleggers die onderworpen zijn aan bijzondere regelgeving, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, handelaren in effecten of valuta's, personen die nieuwe aandelen aanhouden of zullen houden als een positie in een straddle, aandeleninkooptransactie, conversietransacties, een synthetisch effect of andere geïntegreerde financiële transacties. Deze samenvatting gaat niet in op het fiscale regime dat van toepassing is op Nieuwe Aandelen die worden gehouden door Belgische fiscale ingezetenen via een vaste basis of een vaste inrichting buiten België. Deze samenvatting behandelt niet de lokale belastingen die verschuldigd zouden kunnen zijn in verband met een belegging in de Aandelen, met uitzondering van de Belgische gemeentelijke opcentiemen die doorgaans variëren van 0 procent tot 9 procent van de door de belegger verschuldigde inkomstenbelasting. De belastingwetgeving van het land van een belegger en van het land van oprichting van de uitgever kan een invloed hebben op de inkomsten die uit de Nieuwe Aandelen worden ontvangen.

Voor de doeleinden van deze samenvatting is een Belgische ingezetene een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een persoon die gedomicilieerd is in België of de zetel van zijn fortuin heeft in België of een persoon die gelijkgesteld is aan een ingezetene voor doeleinden van de Belgische inkomstenbelastingen), een vennootschap

(zoals gedefinieerd in de Belgische belastingwetgeving) onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die haar statutaire zetel heeft (tenzij kan worden aangetoond dat de fiscale woonplaats van de vennootschap is gelegen in een andere Staat dan België), haar hoofdvestiging, haar administratieve zetel of zetel van bestuur in België en die niet is uitgesloten van het toepassingsgebied van de Belgische vennootschapsbelasting), een Organisatie voor de Financiering van Pensioenen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds opgericht in de vorm van een Organisatie voor de Financiering van Pensioenen in de zin van artikel 8 van de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende de werkzaamheden van en het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening (de "**Belgische wet van 27 oktober 2006**")), of een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die geen vennootschap is die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting, en die zijn voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België heeft).

Een niet-ingezeten belegger is elke persoon die geen Belgisch ingezeten belegger is.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van een belegging in aandelen in het licht van hun bijzondere omstandigheden, inclusief het effect van de regionale, lokale of andere nationale wetgeving.

21.1 Dividenden

Voor doeleinden van de Belgische inkomstenbelastingen wordt het brutobedrag van alle voordelen die betaald of toegekend worden aan de Nieuwe Aandelen als een dividenduitkering beschouwd. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal van de Vennootschap uitgevoerd in overeenstemming met het WVV, pro-rata geacht te zijn uitgekeerd uit het fiscaal kapitaal respectievelijk bepaalde reserves (d.w.z., en in volgende volgorde: de belaste reserves opgenomen in het kapitaal, de belaste reserves niet geïncorporeerd in het kapitaal en de vrijgestelde reserves geïncorporeerd in het kapitaal). Enkel het gedeelte van de kapitaalvermindering dat wordt beschouwd als zijnde uitgekeerd fiscaal kapitaal mag, onder bepaalde voorwaarden, voor doeleinden van de Belgische (roerende) voorheffing, niet beschouwd worden als een dividenduitkering. Dit fiscaal kapitaal omvat in principe het werkelijke volgestorte kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de volgestorte uitgiftepremies.

Normaliter wordt op dividenden een Belgische roerende voorheffing van 30 procent ingehouden, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in toepassing van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

In geval van inkoop van de Nieuwe Aandelen, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de teruggekochte Nieuwe Aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een roerende voorheffing van 30 procent, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting. Er wordt geen Belgische roerende voorheffing ingehouden als deze inkoop wordt uitgevoerd op Euronext of een gelijkaardige effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe worden onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 30 procent, waarop mogelijke vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

Onder bepaalde omstandigheden kan Belgische roerende voorheffing worden geheven van een pensioenfonds dat op onwettige wijze dividendinkomsten uit de Nieuwe Aandelen heeft verkregen zonder roerende voorheffing in te houden of dat op onwettige wijze een terugbetaling van de roerende voorheffing heeft verkregen.

Belgische ingezeten natuurlijke personen

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen verwerven en aanhouden als een privébelegging werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden bevrijdend zodat hiermee de personenbelasting op deze dividenden is voldaan. Deze personen kunnen er niettemin voor opteren om de dividenden op te nemen in hun aangifte in de personenbelasting. Wanneer deze personen ervoor kiezen om de dividenden aan te geven, zullen deze dividenden in principe belast worden aan het afzonderlijk tarief van 30 procent gelijk aan de roerende voorheffing op dividenden, of indien dit lager is, aan het progressief tarief in de personenbelasting dat van toepassing is op de wereldwijde inkomsten die de belastingplichtige heeft aangegeven. Indien de persoon de dividenden aangeeft, zal de eventueel op die dividenden verschuldigde inkomstenbelasting niet verhoogd worden met gemeentelijke opcentiemen. Indien de dividenden worden aangegeven, kan de roerende voorheffing op dividenden die aan de bron werd ingehouden bovendien worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting waarbij enig overschot terugbetaalbaar is voor zover de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde inkomstenbelasting, op voorwaarde dat de dividenduitkering niet leidt tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen in volle eigendom heeft aangehouden gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

In principe kunnen Belgische ingezeten natuurlijke personen in hun aangifte in de personenbelasting een vrijstelling van de personenbelasting vragen voor een eerste schijf van dividendinkomen tot maximaal € 800 (bedrag dat geldt voor inkomstenjaar 2023), mits bepaalde formaliteiten worden vervuld. Voor alle duidelijkheid, wordt er bij de beoordeling of voormeld

maximumbedrag is bereikt rekening gehouden met alle aangegeven dividenden (en dus niet enkel met dividenden uitgekeerd op de Nieuwe Aandelen).

Voor Belgische ingezetene natuurlijke personen die de aandelen voor beroepsmatige doeleinden verwerven en aanhouden, werkt de Belgische roerende voorheffing niet bevrijdend voor de verschuldigde personenbelasting. Ontvangen dividenden moeten door de belegger worden aangegeven en zullen in dat geval worden belast tegen het toepasselijke tarief in de personenbelasting van de belegger, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar voor zover dit bedrag van de roerende voorheffing hoger is dan de verschuldigde personenbelasting, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen in volle eigendom bezitten op het moment waarop de rechthebbenden van de dividenden worden geïdentificeerd; en (ii) de dividenuitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Nieuwe Aandelen heeft gehad gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

Ingezetene corporaties

Vennootschapsbelasting

Voor Belgische ingezetene vennootschappen ontslaat de dividendbelasting de vennootschapsbelasting niet volledig. Voor dergelijke vennootschappen moeten de brutodividendinkomsten (inclusief roerende voorheffing) worden aangegeven in de aangifte vennootschapsbelasting en worden onderworpen aan een vennootschapsbelasting van 25 procent. Onder bepaalde voorwaarden geldt voor kleine ondernemingen (zoals omschreven in artikel 1:24, §1 tot §6 WVV) een verlaagd tarief in de vennootschapsbelasting van 20 procent op de eerste € 100.000 aan belastbare winst. Belgische ingezetene vennootschappen kunnen, onder bepaalde voorwaarden, 100 procent van de ontvangen bruto dividenden aftrekken van hun belastbare inkomsten (de "DBI-aftrek"), op voorwaarde dat op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden: (i) de Belgische ingezetene vennootschap Nieuwe Aandelen aanhoudt die ten minste 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of die een aanschaffingswaarde hebben van ten minste 2.500.000 EUR (met dien verstande dat aan slechts één van beide tests moet zijn voldaan); (ii) de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap werden of zullen in volle eigendom worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar; (iii) de voorwaarden voor de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen (het "**Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde**") zijn vervuld (samen, de "**Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek**").

Bovenvermelde voorwaarden (i) en (ii) zijn in principe niet van toepassing voor dividenden ontvangen door een beleggingsvennootschap in de betekenis van art. 2, §1, 5°, f) WIB. De Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek zijn afhankelijk van een feitelijke analyse en daarom dient bij elke dividenuitkering te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

Aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de verschuldigde Belgische vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar voor zover het hoger is dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap in volle eigendom bezitten op de datum waarop de dividenden worden uitgekeerd of toegerekend; en (ii) de dividenuitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing: (i) als de belastingplichtige kan aantonen dat hij de aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden of (ii) als de Nieuwe Aandelen gedurende die periode nooit hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische ingezetene vennootschap of een niet-ingezetene vennootschap die de Nieuwe Aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een Belgische vaste inrichting (de "**VI**").

Indien het vennootschapsdoel van de begunstigde uitsluitend of hoofdzakelijk bestaat in het beheren en beleggen van fondsen die zijn verzameld om wettelijke of aanvullende pensioenen te betalen, kan de Belgische bronbelasting op dividend worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en wordt deze terugbetaald voor zover deze de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, op voorwaarde dat de belastingplichtige de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van zestig dagen in volledige juridische eigendom heeft gehouden. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de belastingplichtige kan aantonen dat de dividenden geen verband houden met een rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen die niet kunstmatig is en is ingevoerd met het hoofdoel of een van de belangrijkste doelstellingen om een belastingkrediet van de Belgische dividendbelasting te verkrijgen.

Roerende voorheffing

Dividenden uitgekeerd aan een Belgische ingezetene vennootschap zullen vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de vennootschap op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden ten minste 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt en dat een dergelijke minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar werd of wordt aangehouden.

Om van deze vrijstelling te kunnen genieten, moet de Belgische ingezeten vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalagent een attest bezorgen waarin de kwalificerende status wordt bevestigd alsook het feit dat aan de twee voormelde voorwaarden is of zal worden voldaan. Indien de Belgische ingezeten vennootschap op het moment van toekenning of betaalbaarstelling van dividenden op aandelen voormelde minimumdeelneming aanhoudt doch voor een periode van minder dan één jaar, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de Belgische ingezeten vennootschap haar kwalificerende status, de datum vanaf wanneer zij de minimumparticipatie aanhoudt, en haar engagement om de minimumparticipatie gedurende een onafgebroken periode van minstens één jaar aan te houden, attesteert. De Belgische ingezeten vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen als de minimum houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimum houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste van de minimum houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de Belgische ingezeten vennootschap worden uitbetaald.

De hierboven beschreven DBI-aftrek en vrijstelling van roerende voorheffing zullen geen toepassing vinden inzake dividenden die verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvan de Belgische fiscale administratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, tenzij bewijs van het tegendeel, dat deze handeling of dit geheel van handelingen kunstmatig is en is opgezet met als hoofddoel of een van de hoofddoelen de DBI-aftrek, bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing of één van de voordelen van Richtlijn 2011/96/EU van 30 november 2011 ("Moeder-dochterrichtlijn") in een andere lidstaat van de Europese Unie te verkrijgen. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover zij niet is opgezet op grond van geldige zakelijke redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

Organismen voor de financiering van pensioenen

Voor organismen voor de financiering van pensioenen (de "OFP's"), d.w.z. Belgische pensioenfondsen opgericht in de vorm van een OFP ("organismen voor de financiering van pensioenen") in de zin van artikel 8 van de Belgische wet van 27 oktober 2006 zijn dividendinkomsten over het algemeen vrijgesteld van belastingen.

Elke aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan, onder bepaalde voorwaarden, worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting van OFP's en is terugbetaalbaar voor zover het de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

Belgische (of buitenlandse) OFP's die de Nieuwe Aandelen – die aanleiding geven tot dividenden – gedurende een ononderbroken periode van 60 dagen niet in volle eigendom houden, komt neer op een weerlegbaar vermoeden dat rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen die verband houden met de dividenduitkeringen, niet kunstmatig zijn. De vrijstelling van roerende voorheffing zal in dat geval niet van toepassing zijn en/of enige Belgische dividendbelasting die aan de bron wordt geheven op de dividenden zal in dat geval niet worden verrekend met de vennootschapsbelasting, tenzij door het OFP tegenbewijs wordt geleverd dat de regeling of reeks van constructies echt zijn.

Andere Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting

Voor belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden in principe volledig bevrijdend met betrekking tot de door hen verschuldigde Belgische inkomstenbelasting.

Niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen

Niet-ingezeten inkomstenbelasting

Voor niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen zal de roerende voorheffing op dividenden tegen het tarief van 30 procent de enige belasting op dividenden in België zijn, tenzij de niet-ingezetene de Nieuwe Aandelen aanhoudt in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België of een Belgische VI.

Indien Nieuwe Aandelen van de Vennootschap verworven worden door een niet-ingezeten belegger in het kader een vaste basis in België of een Belgische VI moet de belegger alle ontvangen dividenden aangeven, die belastbaar zijn tegen het toepasselijke tarief van de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners, al naargelang het geval. De aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met de Belgische personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-inwoners en kan worden terugbetaald voor zover het de verschuldigde inkomstenbelasting overschrijdt, onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingplichtige moet de Nieuwe Aandelen van de Vennootschap in volle eigendom bezitten op de datum waarop de dividenden worden uitgekeerd of toegerekend; en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering of een minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien: (i) de niet-ingezeten natuurlijke personen of een niet-ingezeten vennootschap kan aantonen dat de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden onmiddellijk voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden in volle wettelijke eigendom werden gehouden; of (ii) alleen voor niet-ingezeten vennootschappen, indien de Nieuwe Aandelen gedurende die periode niet hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een ingezeten vennootschap of een niet-ingezeten vennootschap die de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode in een Belgische VI heeft belegd.

Niet-ingezeten vennootschappen waarvan de Nieuwe Aandelen in de Vennootschap zijn belegd in een Belgische VI, mogen 100 procent van de ontvangen brutodividenden aftrekken van hun belastbaar inkomen indien, op de datum waarop dividenden worden uitgekeerd of toegekend, is voldaan aan de Voorwaarden voor de toepassing van het dividendafrekregime. De toepassing van het dividendafrekregime hangt echter af van een feitelijke analyse die bij elke uitkering moet worden gemaakt en de beschikbaarheid ervan moet bij elke dividenduitkering worden geverifieerd.

Belgische vrijstelling van dividendbelasting voor niet-ingezetenen

Dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen niet gebruiken voor de uitoefening van een beroepsactiviteit kunnen van de personenbelasting voor Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen worden vrijgesteld voor een bedrag van maximaal 800 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2023). Voor alle duidelijkheid, er wordt bij de beoordeling of dit maximumbedrag is bereikt rekening gehouden met alle dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-inwoners natuurlijke personen (en dus niet enkel met het bedrag van dividenden dat werd betaald op of toegekend aan de Nieuwe Aandelen). Bijgevolg kan, indien Belgische roerende voorheffing werd ingehouden op dividenden betaald of toegekend aan de Nieuwe Aandelen, een dergelijke Belgische niet-inwoner in zijn of haar aangifte in de belasting niet-inwoners vragen dat enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dividenden voor een bedrag van maximaal 800 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2022) wordt verrekend en, desgevallend, terugbetaald. Indien echter geen dergelijke Belgische aangifte in de belasting niet-inwoners moet worden ingediend door de Belgische niet-ingezeten natuurlijke persoon, dan zou in principe enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dat bedrag, kunnen teruggevorderd worden door middel van het indienen van het toepasselijke verzoek bij de belastingambtenaar die moet worden benoemd bij Koninklijk Besluit. Dergelijk verzoek dient ten laatste worden ingediend op 31 december van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het(de) desbetreffende dividend(en) werden ontvangen, samen met een attest dat zijn/haar status als niet-ingezeten natuurlijk persoon bevestigt en met inachtneming van bepaalde andere formaliteiten zoals bepaald bij Koninklijk Besluit.

Overeenkomstig het Belgisch belastingrecht is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden betaald aan buitenlandse pensioenfondsen die aan de volgende voorwaarden voldoen: (i) het betreft een spaarder niet-inwoner in de zin van artikel 227, 3° WIB wat inhoudt dat het een afzonderlijke rechtspersoonlijkheid heeft en dat het zijn fiscale woonplaats buiten België heeft; (ii) waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheer en het beleggen van fondsen ingezameld met het doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen; (iii) waarvan de activiteiten zich uitsluitend zonder winst oogmerk beperken tot het beleggen van fondsen ingezameld in de uitoefening van diens maatschappelijk doel; (iv) die in het land waarvan het inwoner is, vrijgesteld is van inkomstenbelastingen; en (v) op voorwaarde dat het niet contractueel verplicht is om de dividenden door te storten aan de uiteindelijke begunstigde van dergelijke dividenden voor wie het de Nieuwe Aandelen beheert, noch dat het verplicht is om de vergoedingen voor ontbrekende coupon of voor ontbrekend lot te betalen met betrekking tot de Nieuwe Aandelen die hij krachtens een ontlening bezit. De vrijstelling zal enkel van toepassing zijn als het buitenlandse pensioenfonds een attest voorlegt dat bevestigt dat het de volle eigenaar of vruchtgebruiker is en dat de bovenvermelde voorwaarden zijn voldaan. De organisatie moet dan dit attest overmaken aan de Vennootschap of diens betaalagent.

Dividenden die worden uitgekeerd aan kwalificerende niet-ingezeten moedervernootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten dat een kwalificerende clausule inzake de uitwisseling van informatie bevat, zal, onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de aandelen die door de vennootschap niet-inwoner worden aangehouden op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden minstens 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en dat dergelijke minimumdeelneming wordt of zal worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar. Een niet-ingezeten vennootschap kwalificeert als een moedervernootschap op voorwaarde dat zij (i) voor vennootschappen gevestigd in een Lidstaat van de EU, een rechtsvorm heeft die in de bijlage van de Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, wordt vermeld, of, voor vennootschappen gevestigd in een land waarmee België een kwalificerende overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten, een rechtsvorm heeft die gelijksoortig is als deze die in voornoemde bijlage worden vermeld (met dien verstande dat, wat de vennootschappen naar Belgisch recht betreft, de verwijzing naar "besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid", naar "coöperatieve vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid" en naar "gewone commanditaire vennootschap" ook moet worden opgevat als een verwijzing naar respectievelijk de "besloten vennootschap", de "coöperatieve vennootschap", en de "commanditaire vennootschap"); (ii) volgens de fiscale wetgeving van de Staat waar ze is gevestigd en de overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting die deze Staat heeft gesloten met derde Staten, wordt beschouwd in deze Staat haar fiscale woonplaats te hebben; en (iii) onderworpen is aan vennootschapsbelasting of aan een gelijksoortige belasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen belastingstelsel.

Om van deze vrijstelling te genieten dient de niet-ingezeten vennootschap aan de Vennootschap of haar betaalagent een attest over te maken waarin haar kwalificerende status en het feit dat aan de drie bovenvermelde voorwaarden is voldaan, wordt bevestigd.

Als de niet-ingezeten vennootschap een minimumdeelneming aanhoudt gedurende minder dan één jaar op het moment dat de dividenden aan de Nieuwe Aandelen worden toegekend, moet de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de niet-ingezeten vennootschap een attest overmaakt aan de Vennootschap of haar betaalagent waarin naast haar kwalificerende status ook de datum vanaf wanneer zij

de Nieuwe Aandelen aanhoudt en haar engagement om de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar aan te houden, wordt bevestigd. De niet-ingezeten vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen wanneer de minimum houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimum houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste minimum houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de niet-ingezeten vennootschap worden uitbetaald.

De hierboven beschreven vrijstelling van roerende voorheffing zal geen toepassing vinden inzake dividenden die verbonden zijn met een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen waarvan de Belgische fiscale administratie, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft aangetoond, tenzij bewijs van het tegendeel, dat deze handeling of dit geheel van handelingen kunstmatig is en is opgezet met als hoofddoel of een van de hoofddoelen de DBI-af trek, bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing of één van de voordelen van de Moeder-dochterrichtlijn in een andere lidstaat van de Europese Unie te verkrijgen. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd voor zover zij niet is opgezet op grond van geldige zakelijke redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

Dividenden die door een Belgische vennootschap worden uitgekeerd aan een niet-ingezeten vennootschap zullen vrijgesteld zijn van roerende voorheffing, op voorwaarde dat (i) de niet-ingezeten vennootschap is gevestigd in de Europese Economische Ruimte of in een land waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat een clausule inzake de uitwisseling van informatie omvat, (ii) de niet-ingezeten vennootschapsbelasting of een soortgelijke belasting is onderworpen zonder te genieten van een belastingregime dat afwijkt van het gewone fiscale regeling, (iii) de niet-ingezeten vennootschap voldoet niet aan de drempel van 10% participatie maar heeft een participatie in de Belgische vennootschap met een overnamewaarde van minstens 2.500.000 EUR op de datum van betaling of toekenning van de dividenden, (iv) de dividenden hebben betrekking op aandelen die minstens één jaar zonder onderbreking in volle eigendom zijn of zullen worden gehouden; en v) de niet-ingezeten vennootschap een rechtsvorm heeft zoals vermeld in de bijlage bij de moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met die welke in die bijlage wordt genoemd (mits, wat de vennootschappen naar Belgisch recht betreft, de verwijzing naar "besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid" naar "coöperatieve vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid"; en naar "gewone commanditaire vennootschap", moet ook worden opgevat als een verwijzing naar respectievelijk de "besloten vennootschap", de coöperatieve vennootschap en de "commanditaire vennootschap") en die wordt beheerst door het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, of door het recht van een land waarmee België een kwalificerend dubbelbelastingverdrag heeft gesloten. Deze vrijstelling is van toepassing voor zover de roerende voorheffing die verschuldigd zou zijn geweest indien deze vrijstelling niet zou bestaan, niet crediteerbaar of terugbetaalbaar zou zijn in handen van de niet-ingezeten vennootschap.

Om in aanmerking te komen voor de vrijstelling van roerende voorheffing, moet de niet-ingezeten vennootschap de Belgische vennootschap of haar uitbetalende instantie een attest bezorgen waaruit blijkt (i) zij de hierboven beschreven rechtsvorm heeft, (ii) zij onderworpen is aan vennootschapsbelasting of een gelijkaardige belasting zonder te genieten van een belastingregime dat afwijkt van het gewone binnenlandse belastingregime, (iii) zij houdt een participatie van minder dan 10% in het kapitaal van de Belgische vennootschap, maar met een aanschaffingswaarde van minstens 2.500.000 EUR op de datum van betaling of toekenning van het dividend, (iv) de dividenden hebben betrekking op aandelen in de Belgische vennootschap die zij gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar in volledige juridische eigendom heeft gehouden of zal houden, (v) in hoeverre deze vrijstelling in principe niet zou kunnen bestaan, de Belgische roerende voorheffing zou kunnen verrekenen of een terugbetaling zou kunnen verkrijgen overeenkomstig de wettelijke bepalingen die van toepassing zijn op 31 december van het jaar dat voorafgaat aan het jaar van de uitkering of toekenning van de dividenden, en (vi) zijn volledige naam, rechtsvorm, adres en fiscaal identificatienummer, indien van toepassing.

De Belgische dividendbelasting is onderworpen aan de vrijstelling die mogelijk beschikbaar is op grond van de toepasselijke bepalingen van het dubbelbelastingverdrag. België heeft met meer dan 95 landen dubbelbelastingverdragen gesloten, waardoor het tarief van de dividendbelasting wordt verlaagd tot tussen 0% en 20% voor inwoners van die landen, afhankelijk van voorwaarden die onder meer verband houden met de omvang van het aandeelhouderschap en bepaalde identificatieformaliteiten.

Potentiële beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen om te bepalen of ze in aanmerking komen voor een verlaging van de roerende voorheffing bij betaalbaarstelling of toekenning van dividenden, en om de procedurevereisten te begrijpen welke moeten worden gevolgd om de verlaagde roerende voorheffing ingevolge de betaling van de dividenden te bekomen of om terugbetaling te vragen.

21.1 Meerwaarden en minderwaarden

Belgische ingezeten particulieren

In principe zijn Belgische ingezeten natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen van de Vennootschap verwerven als privébelegging niet onderworpen aan Belgische belasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen en zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die worden gerealiseerd door een Belgische ingezeten worden echter belast tegen 33 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) als de meerwaarde geacht wordt te zijn gerealiseerd buiten het kader van het normaal beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. Minderwaarden zijn in dergelijke gevallen echter niet fiscaal aftrekbaar.

Bovendien zijn meerwaarden die Belgische ingezeten natuurlijke personen realiseren bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een niet-ingezeten vennootschap (of een rechtspersoon die een gelijkaardige rechtsvorm heeft), aan een buitenlandse Staat (of één van zijn staatkundige onderdelen of lokale overheden), of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, telkens buiten de EER gevestigd, in principe belastbaar tegen een tarief van 16,5 procent (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen), indien de Belgische ingezeten natuurlijke personen op enig moment in de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, alleen of met zijn/haar echtgenoot/echtgenote of met bepaalde verwanten, direct of indirect, een belangrijke deelneming in de Vennootschap heeft gehad (d.w.z. een deelneming van meer dan 25 procent in de Vennootschap). Minderwaarden zijn in dergelijke gevallen echter niet fiscaal aftrekbaar.

Belgische ingezeten natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen van de Vennootschap voor beroepsdoeleinden bezitten, worden belast tegen de gewone progressieve tarieven van de personenbelasting (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) op alle meerwaarden die gerealiseerd worden bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen, behalve voor: (i) meerwaarden op aandelen gerealiseerd in het kader van de stopzetting van de activiteiten, die belastbaar zijn tegen een afzonderlijk tarief van 10 procent of 16,5 procent (afhankelijk van de omstandigheden); of (ii) aandelen die langer dan vijf jaar gehouden werden, die belastbaar zijn tegen 16,5 procent, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. Minderwaarden op de Nieuwe Aandelen die zijn opgelopen door Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen van de Vennootschap of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zijn in het algemeen belastbaar als dividend (zie hierboven). In geval van inkoop van de Nieuwe Aandelen, gevolgd door hun vernietiging, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscaal kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de ingekochte Nieuwe Aandelen) worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een roerende voorheffing van 30 procent, behoudens mogelijke vrijstellingen of verminderingen in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting. Er wordt geen Belgische roerende voorheffing ingehouden als deze inkoop wordt uitgevoerd op Euronext of een gelijkaardige effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscaal kapitaal overschrijden in principe worden onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 30 procent, behoudens mogelijke vrijstellingen of verminderingen in het kader van de toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting.

Belgische ingezeten bedrijven

Belgische ingezeten vennootschappen zijn niet onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden die worden gerealiseerd bij de vervreemding van Nieuwe Aandelen van de Vennootschap, op voorwaarde dat: (i) de Belgische ingezeten vennootschap Nieuwe Aandelen aanhoudt die ten minste 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen of een aanschaffingswaarde hebben van ten minste 2.500.000 EUR (met dien verstande dat aan slechts één van beide tests moet zijn voldaan); (ii) de Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde is vervuld; en (iii) de Nieuwe Aandelen in volle eigendom werden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar.

Indien aan deze voorwaarden niet is voldaan, zijn de meerwaarden die een Belgische ingezeten vennootschap realiseert bij de vervreemding van aandelen van de Vennootschap belastbaar tegen het gewone tarief in de vennootschapsbelasting van 25 procent (of, indien van toepassing, tegen het verlaagde tarief van 20 procent voor kleine ondernemingen, zoals omschreven in artikel 1:24, §1 tot §6 WVV).

Meerwaarden die door Belgische ingezeten vennootschappen in België worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen door de Vennootschap of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden onderworpen aan hetzelfde belastingregime als dividenden (zie hierboven).

Minderwaarden op Nieuwe Aandelen van de Vennootschap geleden door ingezeten vennootschappen zijn in de regel niet fiscaal aftrekbaar.

Nieuwe Aandelen van de Vennootschap aangehouden in de handelsportefeuilles van ingezeten kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheersmaatschappijen van instellingen voor collectieve belegging zijn onderworpen aan een ander regime. De meerwaarden gerealiseerd door deze beleggers zullen onderworpen worden aan de gewone tarieven van de vennootschapsbelasting, en minderwaarden zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van en naar **de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan een realisatie.**

Organisaties voor de financiering van pensioenen

OFP's worden in principe niet onderworpen aan Belgische vennootschapsbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van Nieuwe Aandelen, en minderwaarden zijn fiscaal niet aftrekbaar.

Andere Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting

Meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen door Belgische ingezeten rechtspersonen zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van (een deel van) een substantiële participatie in een Belgische vennootschap (d.w.z. een deelneming die meer dan 25 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigt op enig moment tijdens de laatste vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding) kunnen echter onder bepaalde omstandigheden onderworpen zijn aan de inkomstenbelasting in België tegen een tarief van 16,5%.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten rechtspersonen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden belast als dividenden (zie hierboven).

Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen

Niet-ingezeten natuurlijke personen zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen, tenzij de Nieuwe Aandelen worden gehouden in het kader van een commerciële activiteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België of een Belgische PE. In een dergelijk geval gelden dezelfde principes als beschreven met betrekking tot Belgische natuurlijke personen (die de Nieuwe Aandelen voor professionele doeleinden houden) of Belgische vennootschappen.

Niet-ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen niet voor beroepsdoeleinden gebruiken en die hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België geen dubbelbelastingverdrag heeft gesloten of waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat de bevoegdheid verleent om meerwaarden op de Nieuwe Aandelen aan België te belasten, kunnen in België aan belasting worden onderworpen indien de in België gerealiseerde meerwaarden voortvloeien uit transacties die worden beschouwd als speculatief of buiten het normale beheer van iemands privé-eigendom of in geval van vervreemding van een substantiële participatie in een Belgische vennootschap zoals vermeld in de fiscale behandeling van de vervreemding van de Nieuwe Aandelen door Belgische particulieren (zie hierboven). Dergelijke niet-ingezeten personen kunnen daarom verplicht worden om een belastingaangifte in te dienen en moeten hun eigen belastingadviseur raadplegen.

Belgische niet-ingezeten vennootschappen of rechtspersonen

Meerwaarden die worden gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten rechtspersonen die de Nieuwe Aandelen aanhouden in verband met een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een VI, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde regime als Belgische ingezeten vennootschappen of andere Belgische ingezeten rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting.

Meerwaarden die door niet-ingezeten vennootschappen of niet-ingezeten rechtspersonen worden gerealiseerd bij de inkoop van Nieuwe Aandelen of ingevolge de vereffening van de Vennootschap zullen in principe worden onderworpen aan hetzelfde belastingstelsel als voor dividenden (zie hierboven).

21.3 Taks op beursverrichtingen

Bij inschrijving op aandelen is er geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd (primaire marktverrichtingen).

De aankoop en de verkoop en enige andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van bestaande aandelen (secundaire marktverrichtingen) is onderworpen aan de Belgische taks op de beursverrichtingen indien (i) deze in België wordt uitgevoerd via een professionele tussenpersoon, of (ii) geacht wordt te zijn uitgevoerd in België, wat het geval is indien de verrichting rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gedaan aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, hetzij door natuurlijke personen met gewone verblijfplaats in België, hetzij door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beide aangeduid als een "**Belgische investeerder**").

De beursbelasting wordt geheven tegen een tarief van 0,35 procent van de aankoopprijs, met een maximum van €1.600 per transactie en per partij. Elke partij is een afzonderlijke belasting verschuldigd voor een dergelijke transactie en beide belastingen worden in principe geïnd door de professionele tussenpersoon.

Indien de tussenpersoon echter buiten België gevestigd is, is de taks op de beursverrichtingen verschuldigd door de Belgische Belegger, tenzij deze kan aantonen dat de verschuldigde taks op de beursverrichtingen reeds werd betaald door de in het buitenland gevestigde professionele tussenpersoon. In dergelijk geval dient de in het buitenland gevestigde professionele tussenpersoon, uiterlijk de werkdag die volgt op die waarop de verrichting werd uitgevoerd, aan elke klant (die hem een beursorder geeft) een borderel ("bordereau") af te geven. Anderzijds kunnen in het buitenland gevestigde professionele tussenpersonen onder bepaalde voorwaarden en formaliteiten in België een aansprakelijke vertegenwoordiger laten erkennen ("**Aansprakelijke Vertegenwoordiger**"). Deze Aansprakelijke Vertegenwoordiger zal dan aansprakelijk zijn jegens de Belgische Staat tot de betaling van de verschuldigde taks op de beursverrichtingen en het vervullen van rapporteringsformaliteiten en de verplichtingen inzake het borderel in dat verband. Indien dergelijke Aansprakelijke Vertegenwoordiger de verschuldigde taks op de beursverrichtingen effectief heeft betaald, zal de Belgische Belegger, als gevolg van bovenstaande, niet langer de schuldenaar zijn van de taks op de beursverrichtingen.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op transacties die werden aangegaan door de volgende partijen op voorwaarde dat ze voor eigen rekening handelen: (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; (ii) verzekeringsondernemingen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen; (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2,1° van de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; (v) gereguleerde vastgoedvennootschappen; en (vi) Belgische niet-inwoners op voorwaarde dat ze aan hun financiële tussenpersoon in België een attest bezorgen waarin hun status van niet-inwoner wordt bevestigd.

Zoals hieronder vermeld, heeft de Europese Commissie een voorstel voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke financiële transactietaks (de "FTT") gepubliceerd met het oog op een nauwere samenwerking op het gebied van de financiële transactietaks. In het voorstel is momenteel bepaald dat de deelnemende lidstaten, zodra de FTT in werking treedt, geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of btw zoals bepaald in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Het ontwerpvoorstel maakt nog steeds het voorwerp uit van onderhandelingen tussen de deelnemende lidstaten en het kan derhalve te allen tijde verder worden gewijzigd. In dit verband heeft de Duitse regering in 2019 een nieuw ontwerpvoorstel ingediend, waarover nog steeds wordt onderhandeld.

21.4 De voorgestelde belasting op financiële transacties (FTT)

Op 14 februari 2013 publiceerde de Europese Commissie een voorstel (het "**voorstel van de commissie**") voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke FTT, te heffen op transacties in financiële instrumenten door financiële instellingen als ten minste een van de partijen bij de transactie gevestigd is in de "FTT-zone", zoals gedefinieerd in het voorstel van de commissie. De richtlijn werd in juli 2013 door het Europees Parlement goedgekeurd. Oorspronkelijk voorzag het voorstel van de commissie in een belasting op financiële transacties voor 11 "Deelnemende Lidstaten" (België, Duitsland, Estland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Italië, Oostenrijk, Portugal, Slovenië en Slowakije). Op 16 maart 2016 heeft Estland zich echter formeel teruggetrokken uit de groep van staten die bereid zijn de FTT in te voeren. De feitelijke invoeringsdatum van de FTT zou afhangen van de toekomstige goedkeuring door de Europese Raad en raadpleging van andere EU-instellingen, en de daaropvolgende omzetting in plaatselijke wetgeving.

Als de FTT wordt ingevoerd, zouden volgens de huidige gepubliceerde voorstellen financiële instellingen en bepaalde andere partijen belasting moeten betalen op transacties in financiële instrumenten met partijen (waaronder, wat het voorstel voor de hele EU betreft, ook de gelieerde partijen) die in de FTT-zone gevestigd zijn. De voorgestelde FTT heeft een zeer ruime werkingsfeer en zou, indien zij in haar huidige vorm wordt ingevoerd, kunnen gelden voor bepaalde transacties in Nieuwe Aandelen. Het zou gaan om een belasting op derivatentransacties (zoals hedgingactiviteiten) en op effectentransacties, d.w.z. dat zij van toepassing zou zijn op de handel in instrumenten zoals aandelen en obligaties. De initiële uitgifte van instrumenten zoals aandelen en obligaties zou in het huidige voorstel van de commissie vrijgesteld zijn van de FTT. Dit betekent dat de uitgifte van en inschrijving op de Nieuwe Aandelen niet aan belasting op financiële transacties onderworpen zou mogen worden.

Volgens de huidige voorstellen zou de FTT in bepaalde omstandigheden van toepassing kunnen zijn op personen zowel binnen als buiten de deelnemende lidstaten. In het algemeen zou zij van toepassing zijn op bepaalde transacties waarbij ten minste één partij een financiële instelling is, en ten minste één partij in een deelnemende lidstaat is gevestigd. Een financiële instelling kan in een groot aantal omstandigheden "gevestigd" zijn, of geacht worden te zijn, in een deelnemende lidstaat, onder meer (a) door transacties te verrichten met een persoon die in een deelnemende lidstaat gevestigd is, of (b) wanneer het financiële instrument waarop de transacties betrekking hebben, in een deelnemende lidstaat is uitgegeven.

In 2019 hebben de ministers van Financiën van de lidstaten die deelnemen aan de nauwere samenwerking laten weten dat zij een nieuw FTT-voorstel bespreken dat gebaseerd is op het Franse belastingmodel en de mogelijke mutualisering van de belasting als een bijdrage aan de EU-begroting.

Volgens het laatste ontwerp van dit nieuwe FTT-voorstel (ingediend door de Duitse regering) zou de FTT worden geheven tegen een tarief van ten minste 0,2 procent als tegenprestatie voor de verwerving van aandelen (met inbegrip van gewone en eventuele preferente aandelen) die tot de handel op een handelsplatform of een vergelijkbaar platform in een derde land zijn toegelaten, of voor andere met dergelijke aandelen gelijk te stellen effecten ("**Financiële Instrumenten**") of soortgelijke transacties (bv. verwerving van financiële instrumenten door middel van een ruil van financiële instrumenten of door middel van een fysieke verrekening van een derivaat). Alleen transacties met Financiële Instrumenten die zijn uitgegeven door een onderneming, partnerschap of andere entiteit waarvan de statutaire zetel is gevestigd in een van de Deelnemende Lidstaten en met een marktkapitalisatie van ten minste 1 miljard EUR op 1 december van het jaar voorafgaand aan de respectieve transactie, mogen worden gedekt. De FTT zou verschuldigd zijn aan de deelnemende lidstaat op het grondgebied waarvan de emittent van een financieel instrument zijn maatschappelijke zetel heeft. Net als het voorstel van de commissie bepaalt ook het laatste ontwerp van het nieuwe FTT-voorstel dat zodra de FTT in werking treedt, de deelnemende lidstaten geen andere belastingen op financiële transacties mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of BTW, zoals voorzien in de Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde).

Bijgevolg moet België de taks op beurstransacties afschaffen zodra de FTT in werking treedt.

Over het voorstel van de commissie voor de FTT moet echter nog door de deelnemende lidstaten worden onderhandeld. Bovendien is de wettigheid ervan momenteel onzeker. Het kan dus nog worden gewijzigd voordat het wordt ingevoerd, en het tijdstip waarop dat gebeurt, blijft onduidelijk. Bijkomende EU-lidstaten kunnen besluiten deel te nemen. Potentiële beleggers wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT.

21.5 Taks op effectenrekeningen

Overeenkomstig de Wet van 17 februari 2021 houdende de invoering van een jaarlijkse taks op effectenrekeningen wordt een jaarlijkse taks van 0,15 procent geheven op effectenrekeningen waarvan de gemiddelde waarde van de belastbare financiële instrumenten (waaronder onder meer financiële instrumenten zoals de Nieuwe Aandelen vallen), over een periode van twaalf opeenvolgende maanden die begint op 1 oktober en eindigt op 30 september van het daaropvolgende jaar, meer dan 1.000.000 EUR bedraagt. De voormelde drempel van 1.000.000 EUR wordt beoordeeld op de gemiddelde waarde van de activa op de effectenrekening op referentiepunten binnen de referentieperiode (in principe 31 december, 31 maart, 30 juni en 30 september). De Nieuwe Aandelen zijn hoofdzakelijk kwalificerende effecten voor de toepassing van deze belasting.

Het bedrag van de taks is beperkt tot 10 procent van het verschil tussen de belastinggrondslag en de drempel van 1 miljoen EUR. Dit plafond wordt beoordeeld per effectenrekening (ongeacht of de rekening in België of in het buitenland wordt aangehouden) en heeft betrekking op zowel Belgische als buitenlandse effectenrekeningen die door Belgische ingezetenen worden aangehouden. Belgische inrichtingen van Belgische niet-ingezetenen worden voor de toepassing van de jaarlijkse taks op effectenrekeningen echter behandeld als Belgische ingezetenen, zodat zowel Belgische als buitenlandse effectenrekeningen onder de werkingssfeer van deze belasting vallen. Merk hierbij op dat België krachtens bepaalde overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting geen recht heeft om kapitaal te belasten. Voor zover de jaarlijkse taks op effectenrekeningen beschouwd wordt als een vermogensbelasting in de zin van deze dubbelbelastingverdragen, zou men, onder bepaalde voorwaarden, aldus aanspraak kunnen maken op verdragsbescherming. Belgische instellingen van Belgische niet-ingezetenen worden echter behandeld als Belgische ingezetenen voor de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen, zodat zowel Belgische als buitenlandse effectenrekeningen binnen het toepassingsgebied van deze belasting vallen.

De jaarlijkse taks op effectenrekeningen is in principe verschuldigd door de in België gevestigde financiële tussenpersoon. Een financiële tussenpersoon wordt gedefinieerd als (i) de Nationale Bank van België, de Europese Centrale Bank en buitenlandse centrale banken die soortgelijke functies vervullen, (ii) een centrale effectenbewaarinstelling als bedoeld in artikel 198/1, §6, 12° van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen, (iii) een kredietinstelling of een beursvennootschap als bedoeld in artikel 1, §3 van de Belgische Wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen en (vi) de beleggingsondernemingen als bedoeld in artikel 3, §1 van de Belgische Wet van 25 oktober 2016 betreffende de toegang tot het beleggingsdienstenbedrijf en betreffende het statuut van en het toezicht op vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies, die krachtens nationaal recht toegelaten worden om financiële instrumenten voor rekening van de klanten aan te houden.

De belasting moet worden aangegeven en is ze verschuldigd door de houder van de effectenrekeningen zelf, tenzij de houder het bewijs levert dat de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen reeds werd ingehouden, aangegeven en betaald door een tussenpersoon die niet in België gevestigd is. In dit verband zouden buiten België gevestigde tussenpersonen een vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op effectenrekeningen in België kunnen aanwijzen. Een dergelijke vertegenwoordiger is dan tegenover de Belgische Schatkist (Thesaurie/Trésorerie) aansprakelijk voor de verschuldigde jaarlijkse taks op effectenrekeningen en voor het nakomen van bepaalde rapporteringsverplichtingen in dat verband. Als de houder van de effectenrekeningen zelf meldingsplichtig is (bijv. wanneer een Belgische ingezetene een effectenrekening in het buitenland aanhoudt met een gemiddelde waarde van meer dan 1.000.000 EUR), komt de uiterste datum voor het indienen van de aangifte voor de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen overeen met de uiterste datum voor het elektronisch indienen van de jaarlijkse aangifte voor de personenbelasting, ongeacht of de Belgische ingezetene een natuurlijke persoon of een rechtspersoon is. In het laatste geval moet de jaarlijkse taks op effectenrekeningen door de belastingplichtige betaald worden op uiterlijk 31 augustus van het jaar dat volgt op het jaar waarover de taks berekend werd.

Wanneer meerdere houders een effectenrekening aanhouden, is elke houder hoofdelijk aansprakelijk voor de betaling van de belasting en kan elke houder voldoen aan de aangifteverplichtingen voor alle houders (indien een financiële intermediair de jaarlijkse taks op effectenrekeningen niet heeft ingehouden, aangegeven en betaald).

Als algemene regel geldt dat er geen jaarlijkse taks op effectenrekeningen verschuldigd is op voorwaarde dat de gemiddelde waarde van de effectenrekening minder bedraagt dan 1.000.000 EUR. Daarnaast zijn er verschillende vrijstellingen van de jaarlijkse taks op effectenrekeningen, zoals effectenrekeningen die door specifieke types van gereguleerde entiteiten voor eigen rekening worden aangehouden.

De jaarlijkse taks op effectenrekeningen bevat een algemene antimisbruikbepaling die beoogt een einde te maken aan belastingfraude. De bepaling omvat een weerlegbaar vermoeden van belastingfraude, waarbij de belastingdienst het bestaan moet aantonen van een legale transactie die in strijd is met de doelstelling van de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen waarna de belastingplichtige kan bewijzen dat zijn keuze voor de betwiste transactie gerechtvaardigd was door andere redenen dan belastingontwijking). De belastingdienst heeft een niet-limitatieve lijst gepubliceerd van rechtshandelingen die onder de algemene antimisbruikbepaling kunnen vallen (bv. omzetting van in aanmerking komende financiële instrumenten naar niet-kwalificerende financiële instrumenten (zoals nominatieve aandelen) of splitsing van een bestaande effectenrekening in

meerdere effectenrekeningen om te vermijden dat het plafond van 1.000.000 EUR op de betrokken effectenrekening wordt bereikt).

Potentiële investeerders in Nieuwe Aandelen worden aangespoord om hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van de toepassing van de jaarlijkse taks op effectenrekeningen op hun belegging in de Nieuwe Aandelen.

21.6 Gemeenschappelijke rapportagestandaard

Per 28 juli 2022 ondertekenden 117 rechtsgebieden de multilaterale overeenkomst met bevoegde autoriteiten ("**MCAA**"), een multilaterale kaderovereenkomst voor de automatische uitwisseling van financiële en persoonlijke informatie, waarbij de bilaterale uitwisseling van informatie van kracht wordt tussen de landen die de overeenkomst hebben ondertekend en die de daaropvolgende kennisgevingen hebben ingediend.

Meer dan 48 rechtsgebieden, waaronder België, hebben zich verbonden tot een specifiek en ambitieus tijdschema dat heeft geleid tot de eerste automatische uitwisselingen van informatie in 2017, met betrekking tot het inkomstenjaar 2016.

Bij Richtlijn 2011/16/EU van de Raad betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van belastingen, zoals gewijzigd bij de Richtlijn betreffende administratieve samenwerking (2014/107/EU) van 9 december 2014 ("**DAC2**"), is de uitwisseling van informatie op basis van de gemeenschappelijke rapportagestandaard ("**CRS**") binnen de EU ingevoerd. De CRS is in België omgezet door de Belgische wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën, in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden (de "**Belgische wet van 16 december, 2015**").

Onder CRS zijn financiële instellingen die in een CRS-land woonachtig zijn, verplicht om hun klanten te identificeren en, volgens een due diligence-standaard, persoonsgegevens en financiële informatie te rapporteren met betrekking tot te rapporteren rekeningen, waaronder rente, dividenden, rekeningsaldo of waarde, inkomsten uit bepaalde verzekeringsproducten, verkoopopbrengsten uit financiële activa en andere inkomsten die worden gegenereerd met betrekking tot activa die op de rekening worden aangehouden of betalingen gemaakt met betrekking tot het account. Te rapporteren rekeningen omvatten rekeningen die worden aangehouden door natuurlijke personen en entiteiten (waaronder bijvoorbeeld trusts) met fiscale woonplaats in een ander CRS-land. De norm omvat een vereiste om door passieve entiteiten te kijken om te rapporteren over de relevante controlerende personen.

Als gevolg van de Belgische wet van 16 december 2015 en het Koninklijk Besluit van 14 juni 2017, is de verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen van toepassing in België (i) vanaf het inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van inlichtingen in 2017) ten aanzien van de EU-lidstaten (inclusief Oostenrijk, ongeacht het feit dat de automatische uitwisseling van inlichtingen door Oostenrijk naar andere EU-lidstaten pas voorzien is vanaf het inkomstenjaar 2017); (ii) vanaf het inkomstenjaar 2014 (eerste informatie-uitwisseling in 2016) naar de VS; en (iii) met betrekking tot andere niet-EU-lidstaten die de MCAA hebben ondertekend, vanaf de respectieve datum die nader wordt bepaald bij Koninklijk Besluit. In het Koninklijk Besluit van 14 juni 2017, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, is bepaald dat de automatische uitwisseling van inlichtingen moet voorzien (i) vanaf 2017 (voor het boekjaar 2016) voor een eerste lijst van 18 rechtsgebieden, (ii) vanaf 2018 (voor het boekjaar 2017) voor een tweede lijst van 44 rechtsgebieden, (iii) vanaf 2019 (voor het boekjaar 2018) voor een derde lijst met een ander rechtsgebied (Nigeria) en (iv) vanaf 2020 (voor het boekjaar 2019) voor een vierde lijst van 6 rechtsgebieden (Albanië, Ecuador, Kazachstan, Oman, Malediven en Peru).

De Obligaties zijn onderworpen aan DAC2 en de Belgische wet van 16 december 2015. Krachtens DAC2 en de Belgische wet van 16 december 2015 moeten Belgische financiële instellingen die de Obligaties voor fiscale ingezetenen in een andere CRS-verdragsluitende staat aanhouden, financiële informatie over de Obligaties (bv. met betrekking tot inkomsten en bruto-opbrengsten) rapporteren aan de Belgische bevoegde autoriteit, die de informatie meedeelt aan de bevoegde autoriteit van de staat van de fiscale woonplaats van de uiteindelijke begunstigde.

Beleggers die twijfelen over hun positie, moeten hun professionele adviseurs raadplegen.

22. BESCHIKBARE DOCUMENTEN

De volgende delen van bepaalde documenten zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.oxurion.com) en de delen van deze documenten die hieronder worden vermeld, zijn door verwijzing in dit Prospectus opgenomen en vormen een integraal onderdeel van dit Prospectus, behalve voor zover een verklaring in dit Prospectus een eerdere verklaring in een document dat door verwijzing is opgenomen wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, impliciet of anderszins). Indien voor een van de volgende documenten geen specifieke sectie wordt vermeld, wordt dit document door verwijzing in dit EU-prospectus in zijn geheel opgenomen.

Documenten/delen van documenten verwerkt door verwijzing	Hyperlink/Referentie	
De volgende hoofdstukken van het jaarverslag 2021 (Artikel 19.1(j), van de Prospectusverordening)	Gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar eindigend op 31 december 2021, zoals uiteengezet in het jaarverslag (link).	
	Omschrijving	Startpagina
	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 73
	Geconsolideerde verklaring van andere niet-gerealiseerde resultaten	p. 73
	Geconsolideerde balans	p. 74
	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 75
	Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	p. 76
	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	p. 77
	Commissarisverslag	p. 124
	Materiële contracten	p. 117-121
Leningsovereenkomst-bestuursverslag (Artikel 19.1(a), van de Prospectusverordening)	(link)	
Verslag van de Commissaris met betrekking tot het Leningsovereenkomst - bestuursverslag (Artikel 19.1(e), van de Prospectusverordening)	(link)	
Atlas Bestuursverslag (Artikel 19.1(a), van de Prospectusverordening)	(link)	
Verslag van de Commissaris met betrekking tot het Atlas Bestuursverslag (Artikel 19.1(e), van de Prospectusverordening)	(link)	
HY Verslag	(niet-gecontroleerde) geconsolideerde tussentijdse financiële staat eindigend op de HY-periode op 30 juni 2022 (link)	
	Beschrijving van de sectie	Startpagina
	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 5
	Geconsolideerde verklaring van andere niet-gerealiseerde resultaten	p. 6
	Geconsolideerd overzicht van de financiële kaspositie	p. 7
	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 8
	Geconsolideerd overzicht mutatie eigen vermogen	p. 9
	Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	p. 12

Alleen de specifiek vermelde secties worden door verwijzing in dit Prospectus opgenomen, behalve in het geval dat er geen sectie wordt aangegeven, in welk geval het gehele document door verwijzing is opgenomen. Het overige deel van die documenten en de overige inhoud van de website van de Vennootschap, met inbegrip van websites die toegankelijk zijn via hyperlinks op de website van de Vennootschap, maken geen deel uit van dit Prospectus en zijn niet door verwijzing opgenomen. De oprichtingsakte van de Vennootschap is neergelegd, en de Vennootschap moet haar gewijzigde en gecoördineerde statuten en alle andere akten die gepubliceerd dienen te worden in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad, neerleggen bij de griffie van de ondernemingsrechtbank te Leuven, waar deze voor het publiek beschikbaar zijn.

Zoals hierboven vermeld, is een exemplaar van de meest recente statuten van de Vennootschap ook te vinden op haar website www.oxurion.com.

De statutaire jaarrekening, samen met het verslag van de Raad van Bestuur en het controleverslag van de Commissaris, evenals de geconsolideerde jaarrekening, samen met het verslag van de Raad van Bestuur en het controlerapport van de Commissaris daarover, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar zij beschikbaar zijn voor het publiek. Daarnaast moet de Vennootschap als beursgenoteerde onderneming een financieel jaarverslag publiceren (bestaande uit de financiële informatie

die moet worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en een verantwoordelijkheidsverklaring) en een halfjaarlijks financieel verslag (dat niet-geauditeerd is en bestaat uit een verkorte jaarrekening en een verantwoordelijkheidsverklaring). Deze verslagen zijn (kosteloos) verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en worden openbaar beschikbaar gemaakt op de website van de Vennootschap. Alle gereguleerde informatie over de Vennootschap wordt beschikbaar gesteld op STORI, het Belgische centrale opslagmechanisme, dat wordt beheerd door de FSMA en toegankelijk is via stori.fsma.be of www.fsma.be.

23. GLOSSARIUM

Voor de doeleinden van dit Prospectus, en tenzij reeds elders in dit Prospectus gedefinieerd, hebben de volgende termen de volgende betekenissen:

Aandelen	:	betekent, gezamenlijk, de Nieuwe Aandelen en de bestaande aandelen van de Vennootschap op de datum van de notering;
Aansprakelijke Vertegenwoordiger	:	een aansprakelijke vertegenwoordiger in België, aangesteld door professionele tussenpersonen die buiten België gevestigd zijn;
anti-VEGF	:	betekent anti-vasculaire endotheel groeifactor;
Atlas	:	betekent Atlas Special Opportunities, LLC;
Atlas Financieringsprogramma	:	betekent het financieringsprogramma overeenkomstig de Atlas Inschrijvingsovereenkomst volgens welke Atlas heeft ingestemd in te schrijven op maximaal 20 miljoen EUR aan eigen vermogen van de Vennootschap door middel van verplichte converteerbare obligaties.
AVG	:	betekent de Algemene Verordening Gegevensbescherming van de Europese Unie;
BCVA	:	betekent de <i>best corrected visual acuity</i> ;
BDO	:	betekent BDO Bedrijfsrevisoren BV (RLE 0431.088.289), met maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9, bus E.6, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Gert Claes, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren;
Belgische Investeerder	:	natuurlijke personen met gewone verblijfplaats in België, of rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België;
Belgische wet van 16 december 2015	:	betekent de Belgische wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën, in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden;
Belgische wet van 27 oktober 2006	:	de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen;
cGMP	:	betekent Good Clinical Manufacturing;
Commissaris	:	betekent PWC Bedrijfsrevisoren BV (RLE 0429.501.944), met maatschappelijke zetel te Culliganlaan 5, 1J, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Didier Delanoye, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren;
Converteerbare Obligaties	:	de converteerbare obligaties die zijn of zullen worden uitgegeven als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma;
Corporate Governance Code	:	betekent de Belgische Corporate Governance Code 2020;
CRO en CRO's	:	betekent klinische onderzoeksorganisatie(s);
CRS	:	betekent Common Reporting Standard;
Dac2	:	Richtlijn 2011/16/EU van de Raad betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van belastingen, zoals gewijzigd door de richtlijn betreffende administratieve samenwerking (2014/107/EU) van 9 december 2014;
Directiecomité	:	betekent de CEO van Oxurion en zijn directe ondergeschikten;
DME	:	betekent diabetisch macula-oedeem;

DR	:	betekent diabetische retinopathie;
Executives	:	de leden van het Directiecomité;
Financiële instrumenten	:	aandelen (met inbegrip van gewone en preferente aandelen) die tot de handel op een handelsplatform of een vergelijkbaar handelsplatform in een derde land zijn toegelaten, of van andere met dergelijke aandelen gelijk te stellen effecten;
FSMA	:	betekent de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten;
FTT	:	betekent belasting op financiële transacties;
GCP	:	betekent Good Clinical Practice;
GLP	:	betekent Good Laboratory Practice;
Groep	:	betekent Oncurious NV en ThromboGenics Inc. samen met de Vennootschap;
het KALAHARI-studie of de Trial	:	het (klinische) onderzoek met betrekking tot THR-149;
HY Verslag	:	betekent het (niet-geauditeerde) tussentijdse financiële verslag van de Vennootschap over de halfjaarresultaten per 30 juni 2022;
IVT	:	intravitreale injecties;
Jaarvergadering 2022	:	betekent de gewone algemene vergadering van de Vennootschap van 3 mei 2022;
Jaarverslag 2021	:	betekent het jaarverslag en de gecontroleerde geconsolideerde financiële resultaten van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het bijbehorende auditverslag daarover;
Kredietverstrekkers	:	betekent Pontifax samen met Kreos;
Kreos	:	betekent Kreos Capital VI (UK) Limited, een vennootschap opgericht in Engeland en Wales onder registratienummer 11535385 met statutaire zetel te Amf Building, 25 Old Burlington Street, Londen W1S 3AN;
Kreos Obligaties	:	betekent de 100 converteerbare obligaties met een nominale waarde van EUR 100.000 uitgegeven op 20 december 2021 door de Vennootschap in het kader van de Leningsovereenkomst;
Kreos Conversie Prijs	:	betekent de initiële conversieprijs van de Kreos Obligaties, zijnde 2,90 EUR per aandeel;
Leningsovereenkomst	:	betekent de overeenkomst voor het verstrekken van een leningsfaciliteit van maximaal 10.000.000 EUR die oorspronkelijk op 21 november 2021 werd gesloten tussen de Emittent als kredietnemer en de Kredietgevers als kredietverstrekkers, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;
Liquiditeitsvoorwaarde	:	betekent een van de opschortende voorwaarden van de Emittent onder het Atlas Financieringsprogramma met betrekking tot het feit dat de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen is ten minste gelijk aan 1.500.000 EUR;
Marktkapitalisatie Voorwaarde	:	betekent een van de opschortende voorwaarden van de Emittent onder het Atlas Financieringsprogramma met betrekking tot het feit dat 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;
MCAA	:	de op 28 juli 2022 ondertekende multilaterale overeenkomst met de bevoegde autoriteit;

Moeder-dochterrichtlijn	:	de EU-moeder-dochterrichtlijn van 30 november 2011 (2011/96/EU);
Negma	:	betekent Negma Group Ltd., een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht onder de wetten van de Britse Maagdeneilanden, met statutaire zetel te Craigmuir chambers, Road Town, Tortola, VG 1110 (Britse Maagdeneilanden), ingediend bij het BVI Commercial Registry onder nummer 1981121;
Negma Financieringsprogramma	:	betekent de uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst gesloten op 26 augustus 2021 tussen de Vennootschap en Negma op grond waarvan Negma zich ertoe heeft verbonden om in te schrijven op maximaal EUR 30 miljoen in het eigen vermogen van de Vennootschap door middel van verplichte converteerbare obligaties die in tranches en onder bepaalde voorwaarden worden uitgegeven;
Nieuwe Aandelen	:	betekent maximaal 1.885.000.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 832 Converteerbare Obligaties en die, ingevolge een dergelijke conversie, vóór 29 maart 2024 tot de handel zouden worden toegelaten;
OFP's	:	organisaties voor de financiering van pensioenen;
Ontvangende partijen	:	betekent iedereen aan wie de Vennootschap vertrouwelijke informatie bekendmaakt, inclusief bijvoorbeeld zijn werknemers, huidige of potentiële consultants, contractpersoneel, adviseurs, sommige investeerders en potentiële investeerders en externe partners;
Overname Koninklijk Besluit	:	het Koninklijk Besluit van België van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen;
Overnamewet	:	de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen;
Oxurion of Emittent of het Bedrijf	:	Oxurion NV, naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België, ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen (LER Leuven) onder het nummer 0881.620.924;
Pontifax	:	betekent Pontifax Cayman samen met Pontifax Israël;
Pontifax Cayman	:	betekent Pontifax Medison Finance (Cayman) L.P., een commanditaire vennootschap opgericht en geregistreerd op de Kaaimaneilanden met partnerschapsnummer MC-100324 met statutaire zetel te Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Kaaimaneilanden;
Pontifax Israël	:	betekent Pontifax Medison Finance (Israel) L.P., een commanditaire vennootschap opgericht en geregistreerd in Israël met partnerschapsnummer 540287315 met statutaire zetel te 14 Shenkar St. Herzelia, Israël;
Prospectus	:	betekent het huidige prospectus voor de toelating tot de notering en handel op Euronext Brussel van maximaal 1.885.000.000 nieuwe aandelen en dat vóór 29 maart 2024 tot de handel zou worden toegelaten;
THR-149 of het Klinisch Actief	:	betekent het klinisch actief van het bedrijf, THR-149, in fase 2 klinische ontwikkeling, dat een krachtige plasma kallikreïneremmer is die wordt ontwikkeld voor maximaal 50% van de DME-patiënten die een suboptimale respons vertonen op anti-VEGF-therapie;
Tranche Closing	:	de datum van voorgenomen closing van een relevante tranche van converteerbare obligaties
Tranche oproep	:	betekent een oproep/verzoek aan Atlas voor een oproep onder het Atlas Financieringsprogramma;
Transparantiewet	:	de Belgische wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen;

VEGF	:	betekent Vasculaire endotheel groeifactor.
Verslag van de Raad met betrekking tot de Leningsovereenkomst	:	betekent het bijzonder verslag van de raad van bestuur van de Vennootschap van 20 december 2021;
Vervaldatum	:	betekent de looptijd van een converteerbare obligatie in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, zijnde 24 maanden vanaf de datum van uitgifte;
VI	:	een Belgische vaste inrichting;
Voorstel van de Commissie	:	het op 14 februari 2013 gepubliceerde voorstel van de Europese Commissie voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke FTT;
WVV	:	betekent het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen;

Hoofdkantoor

Oxurion NV
Gaston Geenslaan 1
3001 Leuven
België

T +32 16 75 13 10

F +32 16 75 13 11

Amerikaanse dochteronderneming

Thrombogenics, Inc.

Belgische dochteronderneming

Oncurious NV