



JAARVERSLAG 2025

Financiële informatie

1 Algemene informatie en informatie betreffende de verantwoordelijkheid voor het jaarverslag en voor de controle van de jaarrekening

1.1 Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit document

De raad van bestuur van Oxurion NV (de “**Vennootschap**” of “**Oxurion**”) is verantwoordelijk voor de inhoud van dit document. De raad van bestuur (de “**Raad van Bestuur**”) verklaart dat, na redelijke maatregelen te hebben genomen om dat te garanderen, de informatie in dit jaarverslag (het “**Jaarverslag**”), voor zover haar bekend is, overeenstemt met de werkelijkheid en geen weglatingen bevat die waarschijnlijk een materiële impact zouden hebben op het Jaarverslag.

Charles Paris de Bollardière, niet-uitvoerend bestuurder en Voorzitter en Pascal Ghoson (as vaste vertegenwoordiger van MARS SARL), gedelegeerd bestuurder en Chief Executive Officer van Oxurion, verklaren in naam en voor rekening van de Vennootschap, dat, voor zover hen bekend:

De geconsolideerde jaarrekening, opgesteld volgens de International Financial Reporting Standards (“**IFRS**”) zoals goedgekeurd door de EU, een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de Groep (zoals hierna gedefinieerd).

Het jaarverslag met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening geeft een getrouw overzicht van de ontwikkeling en resultaten van de Groep (zoals hierna gedefinieerd), alsook van de voornaamste risico’s en onzekerheden waaraan de Groep het hoofd biedt.

Dit jaarverslag werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 27 april 2026.

1.2 Verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekening

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, een besloten vennootschap naar Belgisch recht met zetel te Culliganlaan 5, 1J, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door Didier Delanoye, bedrijfsrevisor, en lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren (“**IBR**”), werd benoemd tot commissaris van Oxurion (de “**Commissaris**”) voor een termijn van drie jaar die onmiddellijk eindigt na de afsluiting van de Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders (“**GAV**”) van 2028, die zal hebben beraadslaagd en beslist over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2027.

1.3 Beschikbaarheid van het Jaarverslag

Oxurion heeft zijn jaarverslag in het Nederlands opgesteld. Het Nederlandse document is vervolgens naar het Engels vertaald. In het geval van interpretatieverschillen tussen de Engelse en de Nederlandse versie van het jaarverslag heeft de oorspronkelijke Nederlandse versie voorrang.

Het jaarverslag is voor het publiek beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.oxurion.com) en kan ook kosteloos in gedrukte vorm in beide talen worden aangevraagd bij:

Oxurion NV
ter attentie van Pascal GHOSON
Gaston Geenslaan 1
B-3001 Leuven
Belgium
Tel: +32 16 75 13 10
Fax: +32 16 75 13 11
e-mail: IR@oxurion.com

1.4 Toekomstgerichte informatie

Dit jaarverslag bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van Oxurion en de markt waarin Oxurion actief is. Bepaalde van deze verklaringen, verwachtingen en inschattingen kunnen worden herkend door het gebruik van woorden zoals, maar niet beperkt tot, “van mening zijn”, “verwachten”, “van plan zijn”, “streven naar”, “schatten”, “voorspellen”, “voorzien”, “zou kunnen”, “zullen”, “voortzetten” en vergelijkbare uitdrukkingen. Deze hebben betrekking op toekomstige onderwerpen die geen historische feiten zijn. Dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen, verwachtingen en inschattingen van bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Feitelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en hangen af van factoren buiten de controle van de Vennootschap. Bijgevolg kunnen de werkelijke resultaten, financiële toestand en de resultaten van de sector wezenlijk afwijken van enige toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen die zijn uitgedrukt of geïmpliceerd door dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken, omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de factoren die worden besproken in het hoofdstuk “Risicofactoren”. Gezien deze onzekerheden wordt geen enkele verklaring gedaan of garantie gegeven met betrekking tot de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Bovendien gelden de toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen enkel op de datum van dit jaarverslag. De Vennootschap wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om enige van de toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen in dit jaarverslag bij te werken teneinde verandering in de verwachtingen en inschattingen van de Vennootschap in dat verband of enige wijziging in de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen berusten, te weerspiegelen, behalve in de mate dat dit wordt vereist door de Belgische wet.

Alle verklaringen en informatie hebben betrekking op de periode tot 31 december 2025, behalve wanneer uitdrukkelijk anders vermeld.

2 Voorwoord van de CEO

Na een boekjaar 2024 dat in het teken stond van herstructurering en het herdefiniëren van ons bedrijfsmodel, hebben we een nieuwe mijlpaal bereikt: we zijn niet langer louter een onderneming in transitie, maar een organisatie die duidelijk haar ambitie bevestigt om uit te groeien tot een toonaangevende Europese speler in farmaceutische outsourcing—voortbouwend op onze historische knowhow, onze wendbaarheid en de expertise van onze teams. Het jaar 2025 markeerde een diepgaande transformatie voor Oxurion.

Een duidelijke visie: bouwen aan een Europese kampioen in klinische data

In een context waarin de betrouwbaarheid, veiligheid en waarde van data zijn uitgegroeid tot centrale pijlers van klinisch onderzoek, heeft Oxurion een strategische koerswijziging ingezet op basis van een eenvoudige vaststelling: de farmaceutische waardeketen is fundamenteel veranderd. Biotech- en farmaceutische bedrijven zijn vandaag op zoek naar partners die een volledige continuüm aan competenties kunnen aanbieden, van studie-ontwerp tot statistische analyse, inclusief het operationele en digitale beheer van klinische data.

In 2025 kwam deze visie concreet tot uiting in de uitbreiding van onze technologie- en datadivisie, die vandaag de kern vormt van onze strategie. Zoals benadrukt in onze officiële communicatie bouwt Oxurion geïntegreerde expertise uit in technologieën toegepast op klinisch onderzoek, met als ambitie de processen achter de ontwikkeling van nieuwe behandelingen te versnellen, beveiligen en transformeren. Deze evolutie ligt volledig in het verlengde van ons DNA: complexe kennis omzetten in concrete oplossingen ten dienste van innovators in geneesmiddelenontwikkeling.

Een jaar van uitvoering: structurering van het Oxurion-platform

Dankzij de voortdurende steun van Atlas Special Opportunities, dat in 2025 een toegewijde financiering voor onze ontwikkelingsstrategie bevestigde, kon Oxurion zijn groei-initiatieven verderzetten onder solide en voorspelbare voorwaarden. Dit financiële partnerschap blijft een essentiële pijler voor onze capaciteit om onze transformatie gedisciplineerd uit te voeren.

In lijn met deze strategie hebben wij in augustus 2025 de overname afgerond van een meerderheidsbelang in Axiadis CRO, een specialist in klinisch databeheer en eCRF-oplossingen. Onze teams hebben hun kerncompetenties versterkt op het vlak van biometrie, datamanagement, e-clinical oplossingen en methodologische ondersteuning, en legden zo de fundamenten van een echt “One Stop Shop”-model dat inspeelt op de toenemende behoeften van actoren in klinische ontwikkeling.

Hoewel strategisch belangrijk, is deze overname bovenal één hefboom onder vele—een element dat ons in staat stelt de uitbouw van een volledig geïntegreerde klinische data-capaciteit te versnellen.

Maar het essentiële punt ligt elders:

Oxurion verandert niet enkel in schaal—Oxurion verandert van aard.

Na deze eerste transactie zijn we gevorderde gesprekken gestart en geïntensiveerd met bijkomende Europese doelwitten, met als doel ons aanbod verder te verbreden en onze geografische aanwezigheid uit te breiden. Deze gesprekken sluiten volledig aan bij onze ambitie om een geïntegreerd Europees platform voor klinische diensten uit te bouwen, waarin regelgevende expertise, data, technologie en statistische analyse worden gecombineerd. Deze strategische wending zou niet mogelijk zijn geweest zonder de uitzonderlijke inzet van onze teams. Hun wendbaarheid, betrokkenheid en bereidheid om een nieuw model te omarmen waren doorslaggevend. Oxurion steunt vandaag op een slanke, deskundige, gemotiveerde en impactgedreven ploeg—kwaliteiten die essentieel zijn om te slagen in een steeds veeleisender omgeving.

In 2026 zal Oxurion een nieuwe beslissende stap zetten. We zullen onze technologische capaciteiten volledig integreren, ons aanbod gericht uitbreiden en de volgende strategische stap afronden die ons platform verder zal versterken. Bovenal zullen we onze internationale expansie versnellen, gedreven door de duidelijke ambitie om ons te vestigen als een onmisbare partner in klinisch onderzoek. We gaan deze nieuwe fase met vertrouwen tegemoet. Oxurion is vandaag gepositioneerd om een traject te schrijven dat verder gaat dan transformatie—een traject van leiderschap.

Onze ambitie is onverminderd en volledig uitgedragen: van Oxurion een leidende Europese speler maken in farmaceutische outsourcing, erkend om de excellentie van zijn data-expertise, de wetenschappelijke strengheid en het vermogen om klanten end-to-end te begeleiden.

Pascal Ghoson

Chief Executive Officer, Oxurion

3 Beheersverslag van de Raad van Bestuur

3.1 Kerncijfers

3.1.1 Geconsolideerde balans

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Goodwill	182	0
Immateriële activa	483	0
Materiële vaste activa	2	24
Recht-op-gebruik activa	152	16
Overige vaste activa op lange termijn	30	40
Belastingen op lange termijn	1.169	2.030
Handelsvorderingen en overige vorderingen	384	2.385
Belastingen op korte termijn	993	745
Geldmiddelen en kasequivalenten	430	455
Totaal activa	3.825	5.695
Totaal eigen vermogen	-12.689	-11.058
Langlopende verplichtingen	336	130
Kortlopende verplichtingen	16.178	16.623
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	3.825	5.695

3.1.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Opbrengsten	555	3
Bedrijfsresultaat	-3.291	382
Financiële opbrengsten	360	323
Financiële kosten	-767	-583
Resultaat voor belastingen	-3.698	122
Belastingen	-10	-3
Resultaat van het jaar	-3.708	119
Resultaat per aandeel		
Gewoon (euro)	-0,13	0,09
Verwaterd (euro)	-0,13	0,00

3.2 Activiteiten van Oxurion

[3.2.1 Algemeen](#)

Oxurion werd opgericht op 30 mei 2006, onder zijn vroegere benaming 'ThromboGenics', en is een Naamloze Vennootschap.

De maatschappelijke zetel is gevestigd te:

Gaston Geenslaan 1

B-3001 Leuven

België

Tel: +32 16 75 13 10

Fax: +32 16 75 13 11

De Vennootschap is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Leuven onder ondernemingsnummer 0881.620.924.

[3.2.2 Missie](#)

Oxurion evolueert van een puur biofarmaceutisch O&O-model naar de uitbouw van een geïntegreerd Europees platform voor klinische onderzoeksdiensten, door het verwerven van meerderheidsbelangen in veelbelovende farmaceutische onderaannemers (CRO's). De ambitie van de Groep is om klinische ontwikkeling te versnellen, te beveiligen en te transformeren via best-in-class klinisch datamanagement, biometrie, e-clinical technologieën (eCRF), regelgevende aangelegenheden en statistische analyse.

Momenteel blijft Oxurion aanvullende overnames evalueren om haar geïntegreerde klinische data-diensten verder uit te breiden, met lopende gesprekken over het verwerven van een meerderheidsbelang in andere CRO's die zich toelagen op klinische ontwikkeling en regelgevende ondersteuning.

[3.2.3 Historiek](#)

In mei 2006 werd de Vennootschap opgericht onder zijn vroegere naam "ThromboGenics" als een naamloze vennootschap met hoofdzetel te Leuven.

In juli 2006 verhoogde de Vennootschap het kapitaal met 35 miljoen euro door een succesvolle beursintroductie en de Vennootschap werd genoteerd op de Eurolist van Euronext Brussel.

De Vennootschap stond aan de wieg van de nieuwe geneesmiddelencategorie van farmacologische vitreolyse met de ontwikkeling en commercialisering van JETREA® (ocriplasmine) ("JETREA®"), dat wereldwijd in 54 landen goedgekeurd is als behandeling voor vitreomaculaire adhesie/tractie.

In 2015 nam de Vennootschap een strategische beslissing om zijn voornaamste middelen te wijden aan de ontwikkeling van nieuwe geneesmiddelen voor vasculaire netvliesafwijkingen, met een eerste focus op DR en DME, evenals verbindingen gericht op andere vasculaire retinale afwijkingen zoals natte LME en RVO.

In 2018 veranderde de Vennootschap haar naam in Oxurion. Om zijn inspanningen te concentreren op de ontwikkeling van nieuwe geneesmiddelen voor vasculaire retinale afwijkingen, besloot Oxurion in 2019 over te stappen op een distributiemodel voor JETREA®. Dit werd voltooid in 2020 toen Oxurion een wereldwijde licentie verleende aan de Inceptua Group ("Inceptua") om JETREA® te commercialiseren. De verkoop van JETREA® werd beëindigd per 31 december 2023.

Tot en met 2024 was Oxurion een biofarmaceutisch bedrijf dat zich toelegde op de ontwikkeling van innovatieve behandelingen voor geografische atrofie (GA), met drie volledig gecontroleerde dochterondernemingen: ThromboGenics Inc., Oncurious NV (“Oncurious”) en Oxurion France SAS.

Vandaag maakt Oxurion de transitie van een puur biofarmaceutisch O&O-model naar de uitbouw van een geïntegreerd Europees platform voor klinische onderzoeksdiensten, door het verwerven van meerderheidsbelangen in veelbelovende farmaceutische onderaannemers (CRO’s). In augustus 2025 heeft de Vennootschap haar preklinisch onderzoeksprogramma in geografische atrofie (GA) stopgezet om middelen te heralloceren naar inkomsten genererende CRO-activiteiten, na de overname van Axiadis CRO, een Franse specialist in biometrie.

[3.2.4 Evolutie van het aantal werknemers](#)

Op 31 december 2025 had de Groep 26 medewerkers in dienst (waaronder zowel werknemers als consultants): alle medewerkers zijn tewerkgesteld in België en Frankrijk.

[3.2.5 Activiteiten](#)

Einde van O&O-activiteiten

Op 7 augustus 2025 kondigde Oxurion de definitieve stopzetting aan van haar preklinisch onderzoeksprogramma in geografische atrofie (GA). De Vennootschap besliste om alle interne O&O-activiteiten te beëindigen — inclusief het op CRISPR gebaseerde multi-target discoveryplatform — zodat de middelen volledig konden worden gheralloceerd naar de ontwikkeling van CRO-activiteiten, volgend op de zomerovername van Axiadis CRO. Deze verandering rationaliseert de kostenstructuur en herpositioneert Oxurion naar inkomsten genererende diensten binnen een rendabel, datagedreven businessmodel.

Eén operationele dochteronderneming tot op heden

Per jaareinde 2025 is de operationele voetafdruk van Oxurion gestroomlijnd rond een door dochterondernemingen geleid operationeel kernpunt, waarbij Axiadis CRO fungeert als de enige operationele dochteronderneming voor dienstverleningsactiviteiten. Andere juridische entiteiten (zoals Oxurion France SAS, opgericht in 2024 als houdsterstructuur voor mogelijke Franse overnames) blijven niet-operationeel. Dit weerspiegelt de heroriëntatie van de Groep weg van interne geneesmiddelenontwikkeling naar diensten en datatechnologieën binnen klinisch onderzoek.

Opmerking: De oprichting van Oxurion France SAS (24 december 2024) was bedoeld ter ondersteuning van overwogen transacties in Frankrijk; deze entiteit verricht geen operationele activiteiten in boekjaar 2025.

Axiadis – Missie en capaciteiten

In augustus 2025 voltooide Oxurion de overname van een deelneming van 72% in Axiadis CRO, een Franse onderneming gespecialiseerd in klinisch datamanagement en biometrie, gebaseerd op haar eigen eCRF-platform (Exagis). De missie van Axiadis bestaat erin klinische onderzoeksdata te beveiligen, te structureren en te analyseren via conforme end-to-end processen — gaande van e-clinical ontwerp en dataverzameling tot datacleaning, biostatistiek en audit-klare documentatie — zodat sponsors hun studies kunnen versnellen en tegelijk wetenschappelijke en regelgevende nauwkeurigheid kunnen waarborgen. Axiadis vormt de eerste bouwsteen van Oxurions geïntegreerde Europese klinische dataplatform.

Onze strategie

De strategie van Oxurion is om uit te groeien tot een Europese “one-stop shop” voor klinische onderzoeksdiensten, met focus op datagedreven competenties en gerichte externe groei:

- Platformstrategie: Integratie van Axiodis’ eCRF-, datamanagement- en biometricapaciteiten met aanvullende regelgevende, e-clinical en statistische expertise, met als doel één uniform klinisch dataplatform te vormen dat doorlooptijden verkort en de kwaliteit over de volledige levenscyclus van klinische studies verbetert.
- Focus op uitvoering: Verschuiving van kapitaal en personeelsmiddelen van interne O&O naar CRO-activiteiten en technologie, ondersteund door financiering van Atlas Special Opportunities die specifiek is gewijd aan de CRO-transformatie en de M&A-roadmap.
- Rendabiliteit en selectiviteit: Prioriteit geven aan rendabele doelwitten met gedifferentieerde capaciteiten, sterke groeiperspectieven en een onmiddellijke strategische fit met het dataplatform, met het oog op een gedisciplineerd en waardecreërend traject voor de aandeelhouders.

Beoogde overnames

In 2025 werden meerdere intentieverklaringen (LOI’s) en vergevorderde gesprekken aangekondigd om het dienstenaanbod te verbreden en de geografische aanwezigheid uit te breiden:

- 13 oktober 2025 — LOI ondertekend: Oxurion ging exclusieve onderhandelingen aan voor de verwerving van een meerderheidsbelang in een Franse CRO gespecialiseerd in klinische ontwikkeling en regelgevende aangelegenheden. Deze overname zou Axiodis aanvullen door bijkomende competenties toe te voegen op het vlak van protocolontwerp, site-coördinatie, toezicht op datakwaliteit, indieningen voor markttoelatingen en medical affairs. De voorgestelde structuur betreft een overname van 80%; de financiering moet nog worden afgerond. Definitieve overeenkomsten worden verwacht tegen eind februari 2026, onder voorbehoud van due diligence en eventuele juridische voorwaarden, waaronder buitenlandse investeringsprocedures (FDI) in Frankrijk.
- Lopende pipeline (verklaringen 2025): Oxurion gaf aan dat meerdere strategische doelwitten in Europa, complementair aan Axiodis, worden geëvalueerd of gecontacteerd in het kader van het opzetten van een rendabele, geïntegreerde groep met de focus op klinische data.

3.2.6 Groepsstructuur

Per 31 december 2025 bestaat de Groep uit vijf bedrijven, Oxurion en haar dochterondernemingen, (i) ThromboGenics Inc., in volle eigendom en opgericht in New York, VS, (ii) Oncurious, gevestigd in Leuven, België ook in volle eigendom, (iii) Oxurion France, gevestigd in Toulouse, Frankrijk ook in volle eigendom en (iv) Axiodis, gevestigd in Toulouse en voor 72% in handen van Oxurion.

3.2.7 Infrastructuur

Sinds januari 2009 zijn alle onderzoekslaboratoria van de Venootschap gevestigd in het gebouw “Bio-Incubator”, aan de Gaston Geenslaan 1 te 3001 Leuven.

De Venootschap is GMP-gecertificeerd (Verordening 2003/94/EG) door de Belgische overheid (FAGG/AMPS), zowel voor commerciële partijen als partijen voor onderzoek van medische producten.

3.2.8 Investeringsbeleid

Behalve investeringen in labomateriaal en hard- en software heeft Oxurion geen andere grote investeringen verricht, noch is het verbintnissen aangegaan om in de nabije toekomst tot grote investeringen over te gaan.

IP verworven van derden wordt geboekt als investering en wordt onderworpen aan een waardeverminderingbeoordeling in overeenstemming met IFRS-grondslagen voor financiële verslaggeving.

De uitgaven voor Onderzoek en Ontwikkeling (“**O&O**”) worden rechtstreeks gefinancierd en in deze context niet beschouwd als investeringen die geactiveerd worden op de balans overeenkomstig de relevante boekhoudregels.

3.2.9 Gezondheids-, veiligheids- en milieureglementering

Oxurion is gericht op het creëren van een veilige omgeving, niet alleen voor de werknemers van de Vennootschap, maar ook voor aannemers, bezoekers en het milieu in het algemeen.

Als voormalig biotechnologiebedrijf werkte Oxurion dagelijks met biologische producten. Het beleid inzake milieu, gezondheid en veiligheid vormde een essentieel onderdeel van de bedrijfsstrategie van de Vennootschap en maakte integraal deel uit van de opleiding van elke medewerker. Dit beleid hield een continu verbeterproces in, waarbij doorlopend optimalisaties en innovaties werden doorgevoerd.

3.3 Bespreking van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen door de EU en deze werd door de Raad van Bestuur op 27 april 2026 goedgekeurd.

Resultatenrekening

In 2025 bedroegen de opbrengsten van Oxurion 0,6 miljoen euro, tegenover geen opbrengsten in 2024.

De brutowinst van Oxurion bedroeg in 2025 0,6 miljoen euro, tegenover een brutoverlies van 0,04 miljoen euro in 2024.

De onderzoeks- en ontwikkelingskosten bedroegen in 2025 1,8 miljoen euro, tegenover 1,4 miljoen euro in 2024.

De algemene en administratieve kosten bedroegen zowel in 2025 als in 2024 2,3 miljoen euro.

In 2025 realiseerde Oxurion overige bedrijfsopbrengsten ten belope van 0,4 miljoen euro, tegenover 4,1 miljoen euro in 2024.

In 2025 boekte Oxurion een bedrijfsverlies van 3,3 miljoen euro, tegenover een bedrijfswinst van 0,4 miljoen euro in 2024.

De financiële resultaten in 2025 bestonden uit 0,4 miljoen euro aan financiële opbrengsten, tegenover 0,3 miljoen euro in 2024, en 0,8 miljoen euro aan financiële kosten in 2025, tegenover 0,6 miljoen euro in 2024.

In 2025 realiseerde Oxurion een verlies over het boekjaar van 3,7 miljoen euro, tegenover een winst over het boekjaar van 0,1 miljoen euro in 2024, wat resulteerde in een verwaterd verlies per aandeel van 0,13 euro in 2025, tegenover 0,00 euro in 2024.

Kasstroom

De kaspositie van Oxurion (inclusief beleggingen) bedroeg eind 2025 0,4 miljoen euro, in vergelijking met 0,5 miljoen euro (inclusief beleggingen) eind 2024.

Overzicht van de financiële positie

Op 31 december 2025 bedroeg de balans van de Vennootschap 3,8 miljoen euro met geldmiddelen, kasequivalenten en investeringen die 11% van de totale balans vertegenwoordigen. Dit in vergelijking met de balans van de Vennootschap op 31 december 2024 van 5,7 miljoen euro met geldmiddelen, kasequivalenten en investeringen die 8% van de totale balans vertegenwoordigen.

Per 31 december 2025 heeft de Groep converteerbare leningen voor een totaal van 11,3 miljoen euro, vergeleken met 11,2 miljoen euro in 2024.

Oxurion NV werd op 30 mei 2006 opgericht, onder zijn vroegere benaming 'ThromboGenics', met een kapitaal van 62.000 euro, vertegenwoordigd door 11.124 aandelen. Op 31 december 2025 bedroeg het geconsolideerde maatschappelijk kapitaal 86,9 miljoen euro, vertegenwoordigd door 62.598.034 aandelen.

3.4 Bespreking van de statutaire jaarrekening

Boekjaar 2025 werd afgesloten met een verlies van 3,2 miljoen euro, tegenover een verlies van 0,2 miljoen euro voor boekjaar 2024.

De bedrijfsopbrengsten van boekjaar 2025 bedroegen 0,3 miljoen euro ten opzichte van 3,2 miljoen euro in 2024 en bestaan voor:

- Geen productverkoppen in 2025 en 2024;
- 0,3 miljoen euro aan andere bedrijfsopbrengsten, tegenover 3,2 miljoen euro in 2024.

De operationele uitgaven over het boekjaar 2025 bedroegen 3,9 miljoen euro, tegenover 3,8 miljoen euro over het boekjaar 2024. Deze operationele uitgaven omvatten:

- Geen aankopen, tegenover 0,3 miljoen euro in 2024;
- 2,0 miljoen euro diensten en diverse goederen, tegenover 2,3 miljoen euro in 2024;
- 1,9 miljoen euro bezoldigingen en sociale bijdragen, tegenover 1,2 miljoen euro in 2024;

In 2025 bedroegen de niet-recurrente bedrijfsopbrengsten 0,2 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van schikkingsovereenkomsten met leveranciers, tegenover 1,0 miljoen euro in 2024.

Het bedrijfsverlies bedraagt aldus 3,4 miljoen euro, tegenover een verlies van 0,3 miljoen euro een jaar eerder.

De financiële resultaten waren als volgt: 0,4 miljoen euro financiële opbrengsten in 2025, vergeleken met minimale financiële opbrengsten in 2024, en 0,1 miljoen euro financiële uitgaven in 2025 vergeleken met 0,6 miljoen financiële uitgaven in 2024 voornamelijk door kosten in verband met de converteerbare leningen.

Boekjaar 2025 werd bijgevolg afgesloten met een verlies van 3,2 miljoen euro, tegenover een verlies van 0,2 miljoen euro voor boekjaar 2024.

Voor het boekjaar 2025 en 2024 waren er geen investeringen.

Continuïteitsbeginsel – onzekerheid van materieel belang

Overeenkomstig artikel 3:6, §1, 6° van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (“**WVV**”) en na overleg, heeft de Raad van Bestuur beslist om de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit te behouden, om de volgende reden:

De statutaire jaarrekening werd opgemaakt op basis van het continuïteitsbeginsel.

Het kassaldo per 31 december 2025 bedraagt 0,4 miljoen euro en is niet voldoende om de activiteiten van de Vennootschap gedurende de volgende 12 maanden te financieren. De Vennootschap schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot mei 2027 0,32 miljoen euro bedraagt, wat resulteert in een totaal tekort (zonder verdere financieringsbronnen) tot mei 2027 dat geraamd wordt op ongeveer 4,5 miljoen euro. De Vennootschap merkt ook op dat dit bedrag geen rekening houdt met mogelijke bijkomende kosten die niet bekend zijn op de datum van dit verslag.

De Vennootschap is echter de hierboven beschreven Atlas Financieringsprogramma aangegaan die voorziet in een toegezegde maar voorwaardelijke financiering van 20 miljoen euro. Per 31 december 2025 had de Vennootschap reeds 16,35 miljoen euro opgenomen, waardoor er op die datum nog 3,65 miljoen euro beschikbaar was. Het verschil tussen het tekort van 4,5 miljoen euro en de financiering door Atlas van 3,65 miljoen euro wordt overbrugd door het resterende te innen belastingkrediet.

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 1,5 miljoen euro (de “**Liquiditeitsvoorwaarde**”) en (b) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum, zoals weergegeven op Bloomberg, is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de Tranche. (“**Marktkapitalisatie Voorwaarde**”).

De realisatie van de Liquiditeits- en Marktkapitalisatievoorwaarden, en daarmee het vermogen van de Vennootschap om nieuwe tranches op te nemen onder het Atlas Financieringsprogramma, is een aanzienlijk risico dat buiten de controle van de Vennootschap valt.

Op 10 maart 2026 heeft de Vennootschap echter een vierde wijziging van het Atlas Financieringsprogramma afgesloten waarbij Atlas de Vennootschap zal blijven financieren tot 2 maart 2027 onder het gewijzigde Atlas Financieringsprogramma door de inschrijving op maandelijkse tranches van elk 12 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van mogelijke verhogingen van 0,1 miljoen euro mits schriftelijke toestemming van Atlas II). Op die financiering zijn lichtere voorwaarden van toepassing aangezien Atlas II ermee heeft ingestemd om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verminderen van (minimaal) 4 miljoen euro naar 0,5 miljoen euro en (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verlagen van 1,5 miljoen euro tot 1,2 miljoen euro.

Voorts indien (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap daalt onder 0,5 miljoen euro of (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen lager is dan 1,2 miljoen euro, zal de Vennootschap gerechtigd zijn om een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven op voorwaarde dat (a) haar gemiddelde marktkapitalisatie ten minste 0,25 miljoen euro bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk aan 0,6 miljoen euro is; en zodra Atlas II Converteerbare Obligaties converteert voor een bedrag van 0,15 miljoen euro, zal de Vennootschap gerechtigd zijn om nog een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor de uitgifte van een tranche is voldaan.

De vierde wijziging beperkt gedeeltelijk het risico voor de Vennootschap om geen nieuwe tranches te kunnen uitgeven onder het (gewijzigde) Atlas-Financieringsprogramma tot het hierboven beschreven bedrag van de maandelijkse tranches, die geacht worden voldoende te zijn om de maandelijkse kasstromen te dekken tot 2 maart 2027.

Deze toegezegde maar voorwaardelijke financiering zou voldoende zijn om de activiteiten te financieren gedurende de komende twaalf maanden vanaf de uitgiftedatum van het financieel verslag, ervan uitgaande dat er geen significante onbekende kosten zouden ontstaan. Gezien de voorwaardelijke aard van deze financiering en deze onzekerheden, onderzoekt de Vennootschap actief de mogelijkheid om bijkomende financiering te verkrijgen door middel van schulden, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, of als alternatief haar kosten en investeringen te verlagen zodat er voldoende geldmiddelen zouden moeten zijn om de activiteiten gedurende de komende twaalf maanden voort te zetten.

Daarnaast onderzoekt de Vennootschap actief verdere strategische overnames binnen de gezondheidszorgsector om haar continuïteit te waarborgen, onder meer door haar waarde te verhogen om bijkomende financiering aan te trekken.

In dat kader heeft de Vennootschap reeds beslissende maatregelen genomen door haar preklinisch onderzoeksprogramma in geografische atrofie definitief stop te zetten en haar activiteiten te heroriënteren naar haar Contract Research Organization-activiteiten na de overname van Axiadis CRO. Hierdoor werden O&O-gerelateerde uitgaven stopgezet en werden middelen geheralloceerd naar inkomsten genererende activiteiten. Deze maatregelen maken deel uit van de transformatie van de Vennootschap naar een bedrijfsmodel dat gericht is op rendabiliteit en selectieve externe groei.

Aangezien het netto-actief van de Vennootschap lager is dan 61.500 euro (het wettelijk minimum maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), en in overeenstemming met artikel 7:229 van het WVV, heeft elke belanghebbende partij het recht om de bevoegde rechtbank van koophandel 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.

Op basis van het bovenstaande is de Raad van Bestuur van oordeel dat het redelijk is om te verwachten dat er voldoende liquide middelen zullen zijn om de activiteiten voort te zetten gedurende de komende twaalf maanden vanaf de uitgiftedatum van dit jaarverslag en heeft daarom besloten om de waarderingsregels voort te zetten in de veronderstelling van continuïteit.

Er bestaat echter een materiële onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de Vennootschap omdat het onzeker is dat de bovenvermelde toegezegde maar voorwaardelijke financiering beschikbaar zal zijn wanneer ze nodig is, gelet op de aan de financiering verbonden voorwaarden, omdat het niet zeker is of de Vennootschap in staat zal zijn om een overname of een andere bedrijfstransactie te realiseren en om tijdig de nodige bijkomende financiering te verkrijgen via schuld, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, partnering of om voldoende kosten- en investeringsverminderingen te realiseren.

3.5 Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de risico's van de Vennootschap

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 negen 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.

De hieronder beschreven risico's hebben niet alleen betrekking op Axiodis CRO als afzonderlijke entiteit. Aangezien de Vennootschap haar activiteiten heeft geheroriënteerd op klinische datadiensten en Axiodis CRO momenteel de enige operationele dochteronderneming van de Groep is, zou elke ongunstige ontwikkeling die Axiodis CRO treft – of deze nu operationeel, technologisch, financieel of juridisch van aard is – een wezenlijke en negatieve invloed kunnen hebben op de geconsolideerde bedrijfsactiviteiten, financiële positie, kasstromen en vooruitzichten van de Vennootschap. Als beursgenoteerde holding met beperkte alternatieve inkomstenbronnen is Oxurion bijzonder blootgesteld aan deze risico's, die op hun beurt een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op haar vermogen om aan haar financiële verplichtingen te voldoen, haar marktwaardering en uiteindelijk de belangen van haar aandeelhouders.

3.5.1 Risico's in verband met onvoldoende financiering, voortzetting van de bedrijfsactiviteiten en mogelijk faillissement.

3.5.1.1 De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om gedurende een periode van 12 maanden, te rekenen vanaf de datum van goedkeuring van dit verslag, aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen te voldoen en dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering te verkrijgen die haar in staat stelt om haar werkkapitaalvereisten tot het einde van die periode te dekken in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap na maart 2027 geen middelen meer beschikbaar zal hebben, een situatie die meerdere jaren zou kunnen duren. De Vennootschap zal bijgevolg blijven kampen met werkkapitaalmoeilijkheden, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen wanneer dit nodig is, wat allemaal onzeker is, in het bijzonder gezien de negatieve resultaten van haar laatste twee studies. De afwezigheid van inkomstenbronnen (die meerdere jaren zouden kunnen duren) en de externe financiering die de Vennootschap nodig heeft om op zeer korte termijn haar activiteiten verder te zetten, zou kunnen leiden tot haar liquidatie of faillissement, wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat zou kunnen leiden tot het totale verlies van hun volledige investering.

De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om gedurende een periode van 12 maanden, ingaande op de datum van goedkeuring van dit verslag, om te voldoen aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen en dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering te verkrijgen die haar in staat stelt om haar werkkapitaalvereisten te dekken tot het einde van die periode in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap geen fondsen

beschikbaar zal hebben na maart 2027 en bijgevolg blijven kampen met werkkapitaalmoelijkheden, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen wanneer dit nodig is, wat allemaal onzeker is

De Vennootschap schat dat het tekort tussen mei 2026 en april 2027 ongeveer 3,0 miljoen EUR zal bedragen (dit is inclusief de betaling van een belastingkrediet).

De Vennootschap zou ook binnen 30 Werkdagen na de datum van de laatste door Atlas onderschreven Tranche en uiteindelijk vanaf ongeveer juni 2027 zonder werkkapitaal komen te zitten.

Periode beginnend op de datum van dit Verslag en eindigend in maart 2027

De Vennootschap schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot maart 2027 (inclusief enkele mogelijke kosten in verband met een Overwogen Overname) 350.000 euro bedraagt. Dit bedrag wordt volledig gedekt door het Atlas Financieringsprogramma, dat echter onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie Sectie 3.5.1.2 van dit jaarverslag voor nadere informatie). Ingevolge het Vierde Addendum is de verbintenis van Atlas II om in te schrijven op de maandelijkse tranches namelijk onder meer afhankelijk van de vervulling van (of afstand van) de voorwaarden dat (A) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de uitgiftedatum ten minste gelijk is aan 1,2 miljoen euro en (B) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum ten minste gelijk is aan 500.000 euro.

Voorts indien (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap daalt onder 0,5 miljoen euro of (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen lager is dan 1,2 miljoen euro, zal de Vennootschap gerechtigd zijn om een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven op voorwaarde dat (a) haar gemiddelde marktkapitalisatie ten minste 0,25 miljoen euro bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk aan 0,6 miljoen euro is; en zodra Atlas II Converteerbare Obligaties converteert voor een bedrag van 0,15 miljoen euro, zal de Vennootschap gerechtigd zijn om nog een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor de uitgifte van een tranche is voldaan.

Gezien het bovenstaande, en zelfs als het Vierde Amendement in dat opzicht een deel van het risico wegneemt dat de Vennootschap geen nieuwe tranches zou kunnen uitgeven in het kader van het Atlas-financieringsprogramma (zoals gewijzigd), is het hoogst onzeker of de Vennootschap in staat zou zijn om gebruik kan maken van het Atlas Financieringsprogramma tot maart 2027. In dat verband merkt de Vennootschap op dat zij in het jaar 2025 slechts 1,75 miljoen euro ontving in plaats van 3,6 miljoen euro, ondanks de toepassing van soepelere voorwaarden op dat moment. Uitgiften waren alleen mogelijk dankzij een ontheffing van deze voorwaarden die door Atlas II werd verleend.

Periode die begint na 2 maart 2027

Bovendien heeft de Vennootschap op dit moment geen financiering voor de periode na 2 maart 2027.

Aangezien de ontwikkelingsactiviteiten naar verwachting zullen doorgaan na die datum, zal er verdere financiering nodig zijn in de periode vanaf 2 maart 2027, waarvan het bedrag onzeker is en afhangt van vele factoren, waaronder de afronding van de voorgenomen overnames door de Vennootschap en de liquide middelen die nodig zijn om deze overnames te financieren.

De Vennootschap is van mening dat zij voor 2 maart 2027 verdere Overwogen Overnames moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te verzekeren. Na de afronding van een of meer Overwogen Overnames is de Vennootschap van mening dat het gemakkelijker zal worden om nieuwe investeerders aan te trekken of aanvullende financieringsbronnen veilig te stellen. De Vennootschap gaat ervan uit dat een inkomsten genererend bedrijf dat door Oxurion zou kunnen worden overgenomen, aantrekkelijker zal zijn voor potentiële investeerders en minder risicovol dan een preklinisch programma om in te investeren. Meer in het algemeen zullen meer investeerders waarschijnlijk investeren in een meer volwassen bedrijf dan in een preklinisch programma.

Overige aspecten met betrekking tot de financiële situatie van de Vennootschap

Bovendien heeft de Raad van Bestuur vastgesteld dat het netto-actief van de Vennootschap onder een kwart van het aandelenkapitaal daalde en heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die plaatsvond op 13 mei 2025 bijeengeroepen in overeenstemming met artikel 7:228 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, waarop de aandeelhouders besloten (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. De Raad van Bestuur heeft vastgesteld dat het nettovermogen van de Vennootschap vanaf 27 maart 2025 onder 61.500 EUR (het wettelijk minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap) is gedaald. Overeenkomstig artikel 7:229 van het WVV zou in een dergelijke situatie elke belanghebbende partij het recht hebben 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.

Er wordt ook verwezen naar het verslag van de Commissaris van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2025, die tot de conclusie komt dat er een materiële onzekerheid bestaat of de Vennootschap onder andere in staat zal zijn om tijdig de nodige bijkomende fondsen te verkrijgen en die belangrijke twijfels uit over het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten. De Commissaris heeft een soortgelijke verklaring afgelegd voor de Jaarrekening met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 december 2023 en 31 december 2024.

Conclusie

Indien de Vennootschap haar contractuele verplichtingen onder het Atlas Financieringsprogramma niet nakomt (cf. de risicofactor vermeld onder sectie 5.3.1.2) en niet in staat is om een verklaring van afstand van Atlas te verkrijgen of als de Vennootschap niet in staat is om (a) toegang te krijgen tot de beschikbare Atlas Financieringsprogramma vanwege de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, (b) aanvullende financiering te verkrijgen, (c) haar uitgaven tijdens deze periode te verminderen, of (d) opnieuw te onderhandelen over de contractuele verplichtingen onder het Atlas Financieringsprogramma, wat allemaal onzeker is, of (e) als zich een Geval van Wanprestatie voordoet onder de Overgedragen Leningsovereenkomst en/of onder het Atlas Financieringsprogramma, komt het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten en een faillissement te vermijden in gevaar, aangezien de Vennootschap binnen 30 handelsdagen zonder werkkapitaal zou komen te zitten vanaf de datum van de laatste Tranche die door Atlas is onderschreven (rekening houdend met het feit dat de kaspositie van de Vennootschap op 14 april 2026 ongeveer 11k euro bedroeg) en uiteindelijk vanaf ongeveer juni 2027.

Rekening houdend met het bovenstaande, wordt de mogelijkheid van de Vennootschap om haar activiteiten verder te zetten permanent bedreigd. Al deze eventualiteiten zouden op zeer korte tot korte termijn leiden tot de liquidatie of het faillissement van de Vennootschap, wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op haar aandeelhouders die definitief hun volledige investering zouden verliezen.

3.5.1.2 Afhankelijkheid van en verwatering als gevolg van het Atlas-financieringsprogramma

Hoewel de Vennootschap nu een winstgevende dochteronderneming (Axiodis CRO) bezit, blijft deze activiteit kleinschalig en bevindt zij zich in een groeifase. Bijgevolg blijft Oxurion afhankelijk van externe financiering om haar geconsolideerde bedrijfskosten en behoefte aan werkkapitaal te dekken. De belangrijkste financiële indicatoren voor Axiodis CRO voor de periode 2023–2025 zijn weergegeven in de onderstaande tabel:

in EUR	2025	01/06/2024- 31/05/2025	01/06/2023- 31/05/2024	01/08/2022- 31/05/2023
Activa	432.370	330.939	226.803	148.931
Vaste activa	0	0	0	0
Vlottende activa	432.370	330.939	226.803	148.931
Passiva	432.370	330.939	226.803	148.931
Eigen vermogen	175.161	112.895	59.952	37.091
Leningen en financiële schulden	257.209	218.040	166.851	111.839
Totale bedrijfsopbrengsten	1.003.020	928.316	822.986	656.650
Totale bedrijfskosten	(881.747)	(841.090)	(794.801)	(642.035)
Bedrijfsresultaat	121.273	87.226	28.185	14.615
Resultaat voor belastingen	121.273	87.226	28,185	14.615
Nettoresultaat	82.244	65.444	22.860	12.091

Hoewel Axiodis CRO sinds de oprichting winstgevend is, blijft de absolute omvang beperkt. De totale bedrijfsopbrengsten stegen van 656.650 euro in 2023 tot 1.003.020 euro in 2025, wat respectievelijk een nettoresultaat opleverde van 12.091 euro, 22.860 euro en 82.244 euro. Hoewel deze resultaten bemoedigend zijn, volstaan ze niet om de geconsolideerde bedrijfskosten van de Groep te dekken, waaronder de kosten van Oxurion, de beursnoterings- en rapportageverplichtingen, en de investeringen die nodig zijn om de groei van Axiodis CRO en de overnamestrategie van de Vennootschap te ondersteunen.

De Vennootschap vertrouwt momenteel voornamelijk op het Atlas-financieringsprogramma (zoals gewijzigd) voor kortetermijnfinanciering, dat onderworpen blijft aan een aantal voorwaarden, waaronder vereisten inzake minimale marktkapitalisatie en handelswaarde, en dat op 2 maart 2027 afloopt.

Elke wanbetaling (zie paragraaf 3.5.1.3 hieronder), vertraging of weigering door Atlas om in te schrijven op nieuwe tranches, of elke verslechtering van de marktomstandigheden die dergelijke opnames verhindert, zou de liquiditeitspositie van de onderneming wezenlijk beïnvloeden. Bovendien kan de voortdurende uitgifte en conversie van converteerbare obligaties leiden tot een aanzienlijke verwatering van de stem- en economische rechten van bestaande aandeelhouders. De omvang van een dergelijke verwatering zal afhangen van de aandelenkoers van de Vennootschap en de toegepaste conversieverhoudingen.

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 88.691.312 op 16 maart 2026 (d.w.z. een stijging van ongeveer 16.000% rekening houdend met de omgekeerde aandelensplitsing van 1 op 10.000).

De verwatering zou nog groter kunnen zijn als de daling van de beurskoers van de Vennootschap aanhoudt of als de Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Verzuim. Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering is elk vooruitzicht op herstel voor bestaande aandeelhouders wat de aandelenwaarde betreft, verwaarloosbaar.

De conversie van converteerbare obligaties en de daaropvolgende verkoop van nieuw uitgegeven aandelen door Atlas op de markt zal naar verwachting aanzienlijke neerwaartse druk blijven uitoefenen op de marktprijs van de aandelen. Gezien de beperkte free float en handelsliquiditeit van de Vennootschap, kan zelfs een relatief beperkte verkoop van aandelen door Atlas een onevenredig negatief effect hebben op de marktprijs van de aandelen.

3.5.1.3 Wanbetaling onder Atlas Financieringsprogramma

Atlas zou kunnen trachten een geval van wanbetaling in te roepen in het kader van het Atlas-financieringsprogramma of de kredietfaciliteit. Indien Atlas zou trachten een geval van verzuim in te roepen, zowel onder het Atlas-financieringsprogramma als onder de kredietfaciliteit, zoals, onder het Atlas-financieringsprogramma, het optreden van een gebeurtenis met een wezenlijk nadelig effect (zoals, in voorkomend geval, het feit dat het nettovermogen van de Vennootschap onder EUR 61.500 daalt) of, onder de kredietfaciliteit, het onvermogen om alle schulden te betalen wanneer deze opeisbaar zijn. Indien Atlas zou trachten een geval van wanbetaling in te roepen, zouden zowel het Atlas-financieringsprogramma als de kredietfaciliteit kunnen worden beëindigd. Als gevolg daarvan zou de Vennootschap haar financiering verliezen. Er dient echter te worden opgemerkt dat Atlas in het algemeen op de hoogte is van de financiële situatie van de Vennootschap via de publicaties van de Vennootschap. Op de datum van het Verslag had de Vennootschap in dat verband geen kennisgeving van een geval van wanbetaling ontvangen, noch enige kwijtschelding. De Vennootschap is echter van mening dat er momenteel geen reden is om aan te nemen dat Atlas een geval van wanbetaling in het kader van het Atlas-financieringsprogramma zal inroepen.

Dit alles zou kunnen leiden tot de liquidatie of het faillissement van de Vennootschap, wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op haar aandeelhouders, die hun volledige investering definitief zouden verliezen (er wordt verwezen naar de risicofactor in subparagraaf 3.5.8.1).

3.5.1.4 Herfinancieringsrisico

Zoals vermeld in paragraaf 3.5.1.1 moet Oxurion, aangezien het Atlas-financieringsprogramma in maart 2027 afloopt, nieuwe financieringsbronnen aanboren om zijn activiteiten voort te zetten en de ontwikkeling van Axiadis CRO na die datum te ondersteunen. Er is geen zekerheid dat de Vennootschap in staat zal zijn om dergelijke financiering tegen aanvaardbare voorwaarden te verkrijgen, of überhaupt. Als dit niet lukt, zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de continuïteit van de onderneming.

Naast de kortetermijnbehoeften aan operationele financiering zal de Vennootschap extra kapitaal moeten aantrekken om verdere overnames te financieren in lijn met haar externe groeistrategie. Elke beoogde overname vereist specifieke financiering, die de vorm kan aannemen van aandelenemissies, converteerbare of aflosbare schuldinstrumenten, of bankfinanciering. Er is geen garantie dat dergelijke financiering tegen aanvaardbare voorwaarden beschikbaar zal zijn, of überhaupt beschikbaar zal zijn, met name gezien de huidige marktkapitalisatie van de onderneming, haar beperkte staat van dienst als operationele holding in de CRO-sector en de heersende omstandigheden op de kapitaalmarkten.

Bovendien beschikken de minderheidsaandeelhouders van Axiadis CRO over een putoptie op hun resterende belang van 28% in de Vennootschap, die vanaf 2029 kan worden uitgeoefend. De uitoefenprijs van deze optie hangt af van de financiële prestaties van Axiadis CRO op het moment van uitoefening. Indien deze optie wordt uitgeoefend, zal de Vennootschap een mogelijk aanzienlijke vergoeding moeten betalen, wat een negatieve invloed kan hebben op haar liquiditeit en op dat moment aanvullende financiering noodzakelijk kan maken.

Indien de Vennootschap er niet in slaagt de vereiste herfinanciering of het benodigde aanvullende kapitaal te verkrijgen, kan zij gedwongen worden haar activiteiten in te perken, haar overnamestrategie op te geven of noodfinancieringsmaatregelen te nemen tegen sterk verwaterende of anderszins ongunstige voorwaarden, hetgeen een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële positie en de vooruitzichten van de Vennootschap.

3.5.1.5 Risico's in verband met subsidies en toelagen

In het verleden ontving Oxurion ongeveer 7 miljoen euro aan subsidies voor technologische innovatie van een Vlaamse overheidsinstantie ter ondersteuning van zijn vroegere onderzoeksprogramma's. Aan sommige van deze subsidies waren territoriale en operationele voorwaarden verbonden, zoals de verplichting om activiteiten in Vlaanderen te blijven uitoefenen.

Hoewel Oxurion sindsdien al zijn preklinische en onderzoeksactiviteiten heeft beëindigd, werden de relevante projecten voltooid vóór deze beslissing en verwacht de Vennootschap niet langer enige terugbetalingsverplichting in het kader van deze subsidies. Er blijft echter een restrisico bestaan dat de autoriteiten de naleving in het verleden zouden kunnen herzien of een gedeeltelijke terugbetaling zouden kunnen eisen in geval van onenigheid over de interpretatie van contractuele bepalingen. Een dergelijke herziening of een dergelijk geschil zou kunnen leiden tot een verzoek om gedeeltelijke of volledige terugbetaling van eerder ontvangen subsidies, wat een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op de financiële positie van de onderneming.

3.5.2 Operationele risico's

3.5.2.1 Klantconcentratie en bedrijfsafhankelijkheid

Axiodis CRO haalt een aanzienlijk deel van haar inkomsten uit een beperkt aantal klanten. De drie grootste klanten zijn samen goed voor ongeveer 80% van de totale inkomsten, waarbij de grootste klant ongeveer 50% voor zijn rekening neemt. Het verlies van een of meer belangrijke klanten, een vermindering van de omvang van de werkzaamheden of vertraagde betalingen zouden een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de inkomsten, winstgevendheid en kasstroom van Axiodis CRO.

Deze hoge mate van klantconcentratie stelt Axiodis CRO en de Groep bloot aan aanzienlijke commerciële risico's. Het verlies van een belangrijke klant — hetzij als gevolg van de beëindiging van een project, de insourcing van activiteiten op het gebied van klinisch gegevensbeheer door de klant, een wijziging in de onderzoeks- en ontwikkelingsstrategie van de klant, of enige ontevredenheid over de kwaliteit of de kosten van de geleverde diensten — zou een wezenlijk onevenredig nadelig effect kunnen hebben op de inkomsten en financiële prestaties van de Groep. Axiodis CRO bedient momenteel een portfolio van ongeveer tien klanten, en klinische proefprojecten worden doorgaans uitgevoerd op basis van individuele dienstverleningsovereenkomsten in plaats van langlopende raamcontracten. Axiodis CRO moet daarom voortdurend nieuwe opdrachten binnenhalen om zijn omzet op peil te houden en te laten groeien.

Hoewel Axiodis CRO ernaar streeft zijn klantenbestand te diversifiëren en nieuwe sponsors aan te trekken in de farmaceutische, medische technologie- en academische sectoren, kan er geen garantie worden gegeven dat dergelijke inspanningen tijdig of in voldoende mate succesvol zullen zijn om het risico van klantconcentratie op een betekenisvolle manier te beperken.

3.5.2.2 Afhankelijkheid van geschoold personeel

De groeistrategie van Axiodis CRO is afhankelijk van het aantrekken en behouden van gekwalificeerd personeel, met name datamanagers, programmeurs en biostatistici. Als het niet lukt om dergelijke profielen aan te trekken of te behouden, kan dit leiden tot vertragingen bij de uitvoering van projecten, het verlies van contracten of reputatieschade voor het bedrijf.

De markt voor gekwalificeerd talent op het gebied van klinisch gegevensbeheer en biostatistiek is zeer competitief, waarbij Axiodis CRO te maken heeft met concurrentie van grotere contractonderzoekorganisaties, farmaceutische bedrijven en academische instellingen die doorgaans aantrekkelijkere beloningspakketten en bredere carrièremogelijkheden kunnen bieden. Het niet kunnen werven of behouden van sleutelpersoneel kan leiden tot moeilijkheden bij het naleven van toepasselijke regelgevings- en kwaliteitsnormen, het opleggen van contractuele boetes door klanten en reputatieschade.

Bovendien heeft het managementteam van de Vennootschap geen eerdere ervaring met het leiden van een contractonderzoekorganisatie. Hoewel verwacht wordt dat het huidige managementteam van Axiodis CRO na de overname aanblijft en de dagelijkse bedrijfsvoering blijft leiden, vormt de afhankelijkheid van de continuïteit van het managementteam van Axiodis CRO een bijkomend concentratierisico. Het onverwachte vertrek van een of meer leden van het managementteam van Axiodis CRO zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de relaties met klanten en het groeitraject.

Op het niveau van de Vennootschap, als de beursgenoteerde holding, is de Vennootschap ook afhankelijk van haar managementteam en adviseurs om Overwogen Overnames te identificeren en uit te voeren, de relatie met Atlas Special Opportunities II te beheren en naleving te waarborgen van de verplichtingen die van toepassing zijn op een vennootschap die genoteerd is aan Euronext Brussel. Het onverwachte verlies van de diensten van een of meer leden van het managementteam van Oxurion zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om potentiële doelondernemingen te identificeren en, bijgevolg, haar overnamestrategie uit te voeren en als going concern te blijven functioneren.

3.5.2.3 Afhankelijkheid van externe leveranciers

Bovendien is Axiodis CRO voor cruciale onderdelen van haar bedrijfsvoering afhankelijk van externe leveranciers en onderaannemers, waaronder IT-infrastructuur, datahosting en gespecialiseerde diensten zoals extern biostatistisch advies. Elke verstoring, storing of beëindiging van deze relaties kan een wezenlijke invloed hebben op de tijdige en effectieve oplevering van projecten, wat kan leiden tot contractuele boetes, reputatieschade of verlies van omzet.

Er kan geen garantie worden gegeven dat er tijdig of tegen aanvaardbare voorwaarden geschikte alternatieve leveranciers of onderaannemers beschikbaar zullen zijn in het geval dat een bestaande relatie wordt verstoord of beëindigd. Met name in het geval van een storing bij een kritieke, door HDS gecertificeerde datahostingprovider kunnen de integriteit en beschikbaarheid van gevoelige klinische proefgegevens worden aangetast, met mogelijk ernstige regelgevende en contractuele gevolgen voor Axiodis CRO en haar klanten. De overgang naar een nieuwe leverancier kan aanzienlijke kosten, vertragingen en operationele risico's met zich meebrengen, met name in een context waarin activiteiten op het gebied van klinisch gegevensbeheer onderworpen zijn aan strenge regelgevende vereisten en auditrechten van klanten.

3.5.2.4 Integratie- en managementrisico

Axiadis CRO heeft in het verleden altijd als een klein, onafhankelijk bedrijf gefunctioneerd. De integratie in een beursgenoteerde groep brengt veranderingen met zich mee op het gebied van governance, compliance en rapportage, die de bedrijfsvoering kunnen verstoren of tot organisatorische inefficiënties kunnen leiden. Daarnaast bestaat het risico dat deze integratie een negatieve invloed heeft op de motivatie van medewerkers of leidt tot het vertrek van sleutelfiguren.

Meer specifiek zou de invoering van nieuwe vereisten op het gebied van corporate governance, financiële verslaglegging en interne controle die van toepassing zijn op dochterondernemingen van beursgenoteerde entiteiten, de aandacht en middelen van het management kunnen afleiden van klantgerichte en inkomstengenererende activiteiten, wat mogelijk van invloed is op de kwaliteit en tijdigheid van de dienstverlening. Elk vertrek van senior personeel met belangrijke klantrelaties of technische expertise tijdens het integratieproces zou de commerciële positie van Axiadis CRO kunnen verzwakken en een wezenlijke invloed kunnen hebben op het vermogen van de onderneming om haar strategische doelstellingen te realiseren.

3.5.2.5 Reputatierisico als gevolg van het financiële profiel van Oxurion

Sponsors uit de farmaceutische sector, de medische technologie en de academische wereld voeren doorgaans een grondig due diligence-onderzoek uit naar hun partners in de vorm van contractonderzoeksorganisaties (CRO's) voordat zij deze klinische onderzoeksgegevens toevertrouwen, waarbij onder meer de financiële stabiliteit en duurzaamheid van zowel de CRO als haar moedermaatschappij worden beoordeeld. De integratie van Axiadis CRO in Oxurion, een beursgenoteerde holdingmaatschappij die onderhevig is aan materiële onzekerheid met betrekking tot haar vermogen om als going concern te blijven functioneren, kan bij bestaande of potentiële klanten zorgen oproepen over de operationele continuïteit en financiële soliditeit van de Groep op lange termijn.

Met name de openbaarmaking van de krappe financiële positie van Oxurion — waaronder de afhankelijkheid van het Atlas Funding Program, het verwachte tekort aan werkkapitaal en de door de wettelijke accountant geuite voorbehouden met betrekking tot de continuïteit van de onderneming — kan ertoe leiden dat bepaalde opdrachtgevers twijfels krijgen over het vermogen van Axiadis CRO om gedurende de looptijd van meerjarige klinische programma's aan zijn contractuele verplichtingen te voldoen, of om te investeren in de technologische upgrades en het personeelsbestand die nodig zijn om diensten van hoge kwaliteit te leveren. Dergelijke bezorgdheden zouden kunnen leiden tot het verlies van bestaande mandaten, de uitsluiting van Axiadis CRO van concurrerende aanbestedingsprocedures, of het opleggen van aanvullende contractuele beschermingsmaatregelen (zoals escrow-regelingen, step-in-rechten of uitgebreide opzeggingrechten) die de bedrijfskosten van Axiadis CRO zouden kunnen verhogen of haar operationele flexibiliteit zouden kunnen beperken.

Er bestaat daarom een risico dat het reputatie- en financiële profiel van Oxurion als de beursgenoteerde moedermaatschappij een wezenlijke invloed kan hebben op de commerciële positionering van Axiadis CRO en haar vermogen om klanten aan te trekken of te behouden, ongeacht de kwaliteit van de diensten die zij levert. Dit risico zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de omzetgroei van Axiadis CRO en, bijgevolg, op de financiële prestaties en vooruitzichten van de Groep.

3.5.3 Technologische en cyberbeveiligingsrisico's

3.5.3.1 Afhankelijkheid van het Exagis-platform

Axiadis CRO vertrouwt op zijn eigen Exagis-platform voor elektronische Case Report Forms (eCRF's) voor het beheer van gegevens uit klinische onderzoeken. Elke storing, cyberaanval, gegevensbeschadiging of langdurige uitval kan lopende projecten verstoren, de relaties met klanten schaden en de reputatie van het bedrijf aantasten.

Het Exagis-platform staat centraal bij de levering van de diensten van Axiadis CRO en vormt de basis van zijn belangrijkste concurrentievoordeel op de markt voor klinisch gegevensbeheer. Gezien het cruciale belang van gegevens uit klinische proeven voor registratieaanvragen bij het EMA, de FDA en andere bevoegde autoriteiten, kan elk incident dat de gegevensintegriteit aantast ernstige en blijvende gevolgen hebben voor de ontwikkelingsprogramma's van de getroffen klanten, waarvoor Axiadis CRO contractueel of wettelijk aansprakelijk kan worden gesteld.

De sector van het klinisch onderzoek vormt een steeds aantrekkelijker doelwit voor cybercriminelen, gezien de gevoeligheid en commerciële waarde van de gezondheids- en klinische gegevens die erin worden verwerkt. Ransomware-aanvallen, datalekken, phishingcampagnes en aanvallen op de toeleveringsketen vormen een groeiende en steeds geavanceerdere bedreiging. Het vermogen van Axiadis CRO om dergelijke incidenten te weerstaan en zich ervan te herstellen, hangt af van de toereikendheid en voortdurende actualisering van haar technische en organisatorische beveiligingsmaatregelen. In het geval van een ernstig incident dat het Exagis-platform treft, kan de onderneming niet garanderen dat gegevensherstel en systeemherstel binnen een voor klanten of toezichthouders aanvaardbaar tijdsbestek kunnen worden gerealiseerd. Er kan geen garantie worden gegeven dat de huidige cyberbeveiligingsmaatregelen van Axiadis CRO voldoende zullen zijn om alle potentiële incidenten te voorkomen of dat de gevolgen daarvan niet wezenlijk zullen zijn.

3.5.3.2 Technologische veroudering en investeringsbehoeften

Er zijn voortdurende investeringen nodig om het Exagis-platform in overeenstemming te houden met de steeds veranderende industriënormen en wettelijke vereisten (bijv. GCP, CDISC, AVG, HDS). Gezien de beperkte financiële middelen van Oxurion bestaat het risico dat dergelijke investeringen niet tijdig worden gedaan, wat het concurrentievermogen van Axiadis CRO zou kunnen aantasten en zou kunnen leiden tot het verlies van klanten.

Grotere contractonderzoeksorganisaties die concurreren met Axiadis CRO beschikken doorgaans over aanzienlijk grotere financiële middelen voor technologische investeringen, modernisering van het platform en onderzoek en ontwikkeling. Elke relatieve verslechtering van de technische capaciteiten of de naleving van regelgeving van het Exagis-platform in vergelijking met die van concurrenten — met inbegrip van het niet integreren van kunstmatige intelligentie en machine learning-tools die steeds vaker worden verwacht door farmaceutische opdrachtgevers — zou kunnen leiden tot het verlies van klanten, verminderde marktpenetratie en een verzwakking van de commerciële positie van Axiadis CRO, met mogelijk wezenlijke nadelige gevolgen voor de omzet en financiële resultaten van de Groep.

3.5.4 Regelgevingsrisico's

Na de volledige beëindiging van de eigen preklinische en onderzoeksactiviteiten van de Vennootschap is het regelgevingsrisicoprofiel van de Vennootschap fundamenteel veranderd. De Vennootschap ontwikkelt of bezit geen eigen productkandidaten meer en loopt daarom niet langer het risico dat zij geen vergunningen voor het in de handel brengen verkrijgt van regelgevende instanties zoals het Europees Geneesmiddelenbureau (EMA) of de Amerikaanse Food and Drug Administration (FDA) met betrekking tot haar eigen therapeutische producten. De risicofactor die in het Prospectus van de Vennootschap wordt beschreven in verband met de goedkeuring door de regelgevende instanties van de eigen pijplijn van de Vennootschap is dienovereenkomstig achterhaald en is niet langer van toepassing.

3.5.4.1 Naleving van regelgeving

Axiadis CRO is actief in een sterk gereguleerde omgeving en moet voldoen aan de richtlijnen voor goede klinische praktijken (GCP), de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG), normen voor klinische gegevens (CDISC) en vereisten voor de hosting van klinische gegevens (HDS). Elke overtreding van deze voorschriften kan leiden tot inspecties, administratieve boetes, opschorting van projecten of reputatieschade.

De Vennootschap is blootgesteld aan regelgevings- en nalevingsrisico's door de activiteiten van haar dochteronderneming Axiadis CRO, die diensten op het gebied van gegevensbeheer en biostatistische analyse levert voor klinische proeven van derden die worden uitgevoerd door farmaceutische, biotechnologische en medische hulpmiddelenbedrijven. Axiadis CRO is te allen tijde verplicht om te voldoen aan een breed scala aan regelgevingskaders en kwaliteitsnormen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de richtlijnen inzake Good Clinical Practice (GCP) zoals uitgevaardigd door de International Council for Harmonisation of Technical Requirements for Pharmaceuticals for Human Use (ICH), de normen van het Clinical Data Interchange Standards Consortium (CDISC), de Algemene Verordening Gegevensbescherming (EU) 2016/679 (AVG) en de Franse certificeringseisen voor Hébergeur de Données de Santé (HDS).

Elke niet-nakoming door Axiadis CRO van deze verplichtingen — hetzij als gevolg van tekortkomingen in de processen, systeemstoringen, ontoereikende opleiding van het personeel of veranderende wettelijke vereisten — kan de Vennootschap blootstellen aan wezenlijke nadelige gevolgen. Constateringen van niet-naleving in het kader van audits door sponsors of regelgevende inspecties uitgevoerd door het EMA, de FDA of enige andere bevoegde autoriteit kunnen leiden tot de opschorting of voortijdige beëindiging van lopende projecten, contractuele boetes op grond van dienstverleningsovereenkomsten tot gevolg hebben en aanleiding geven tot schadeclaims van klanten. Bovendien kunnen tekortkomingen op regelgevingsgebied die van invloed zijn op de kwaliteit en integriteit van klinische gegevens die door Axiadis CRO worden gegenereerd of beheerd, in de ernstigste gevallen leiden tot de ongeldigverklaring van de resultaten van klinische studies en een negatieve invloed hebben op de indiening van een aanvraag bij de regelgevende instanties door een klant.

Als gegevensverwerker verwerkt Axiadis CRO namens haar klanten gevoelige gezondheidsgegevens; elk datalek of elke niet-naleving van de verplichtingen inzake gegevensbescherming zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op haar financiële positie en de reputatie van de Vennootschap. Bevoegde gegevensbeschermingsautoriteiten kunnen op grond van de AVG boetes opleggen tot 4% van de totale wereldwijde jaaromzet. De toenemende complexiteit van cyberbeveiligingsbedreigingen en de voortdurende ontwikkeling van de regelgeving inzake gegevensbescherming kunnen Axiadis CRO ertoe nopen haar systemen en processen voortdurend aan te passen, wat aanzienlijke operationele en financiële middelen met zich meebrengt.

Meer in het algemeen zou elke verslechtering van de nalevingsprestaties van Axiodis CRO of van haar reputatie op het gebied van kwaliteit en strikte naleving van de regelgeving kunnen leiden tot het verlies van bestaande klanten, het onvermogen om nieuwe opdrachten binnen te halen en een verzwakking van haar concurrentiepositie op de CRO-markt. Aangezien de huidige strategie van de onderneming gericht is op de ontwikkeling en consolidatie van haar CRO-platform, zou een dergelijke ongunstige ontwikkeling een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële positie en vooruitzichten van de Vennootschap.

3.5.4.2 Contractuele aansprakelijkheid

Als dienstverlener kan Axiodis CRO te maken krijgen met vorderingen wegens contractuele aansprakelijkheid van klanten in geval van contractbreuk, vertraging of niet-nakoming. Dergelijke vorderingen kunnen leiden tot financiële boetes, juridische kosten en het verlies van toekomstige zakelijke kansen.

In geval van contractbreuk, aanzienlijke vertraging of het niet leveren van diensten in overeenstemming met de overeengekomen specificaties of toepasselijke kwaliteitsnormen, kan Axiodis CRO te maken krijgen met vorderingen van haar klanten, waaronder eisen tot betaling van contractuele boetes, vergoeding van geleden schade en terugbetaling van gemaakte kosten. Dergelijke vorderingen, ongeacht of ze uiteindelijk worden toegewezen, kunnen leiden tot aanzienlijke financiële kosten en een negatieve invloed hebben op de reputatie van Axiodis CRO en haar vermogen om bestaande klanten te behouden of nieuwe opdrachten binnen te halen. Er kan geen garantie worden gegeven dat de contractuele aansprakelijkheidsbeperkingen die Axiodis CRO in haar dienstverleningsovereenkomsten heeft bedongen, voldoende zullen zijn om de Vennootschap te beschermen tegen alle materiële vorderingen, of dat dergelijke beperkingen in alle relevante rechtsgebieden afdwingbaar zullen zijn.

3.5.4.3 Naleving van grensoverschrijdende wetgeving

Bovendien moet Axiodis CRO, als Franse onderneming die deel uitmaakt van een in België beursgenoteerde groep, voldoen aan complexe grensoverschrijdende wettelijke en compliance-verplichtingen, waaronder regels op het gebied van corporate governance, verslaggeving en fiscaliteit. Het niet nakomen van deze verplichtingen kan de Groep blootstellen aan sancties, extra kosten of juridische geschillen.

Deze grensoverschrijdende structuur creëert een complexe reeks verplichtingen die tegelijkertijd van toepassing zijn op het niveau van de dochteronderneming (Frans vennootschapsrecht, Frans arbeidsrecht, Frans belastingrecht) en op het niveau van de geconsolideerde groep (Belgisch vennootschapsrecht, openbaarmakingsverplichtingen van Euronext, FSMA-regels en IFRS-rapportagestandaarden). De grensoverschrijdende structuur geeft ook aanleiding tot overwegingen inzake verrekenprijzen en potentiële fiscale risico's met betrekking tot transacties binnen de groep, waaronder de aandeelhouderslening die door de Franse dochteronderneming van Oxurion aan Axiodis CRO is verstrekt. Elk meningsverschil met de belastingautoriteiten over het zakelijke karakter van de prijzen binnen de groep kan leiden tot bijkomende belastingverplichtingen, rente en boetes, wat een negatieve invloed kan hebben op de financiële positie van de Groep.

3.5.5 Marketacceptatie en concurrentierisico

Axiodis CRO is actief in een zeer concurrerende B2B-markt voor klinisch gegevensbeheer en biostatistische diensten. Het commerciële succes van de onderneming hangt af van haar vermogen om farmaceutische, medtech- en academische opdrachtgevers ervan te overtuigen haar hun klinische gegevensprojecten toe te vertrouwen, en om langdurige klantrelaties te onderhouden door middel van consistente kwaliteit, naleving van regelgeving en innovatie.

Er bestaat een risico dat Axiodis CRO er niet in slaagt klanten aan te trekken of te behouden, of zich te onderscheiden van concurrenten die vergelijkbare diensten aanbieden, waaronder grotere internationale contractonderzoeksorganisaties. Toenemende prijsconcurrentie, reputatieschade of vermeende tekortkomingen in de kwaliteit van de dienstverlening kunnen leiden tot een afname van het projectvolume, lagere marges of het verlies van belangrijke klanten, wat een negatief effect zou hebben op de omzetgroei van Axiodis CRO en bijgevolg op de financiële prestaties van de Groep.

De markt voor klinisch gegevensbeheer wordt eveneens gevormd door technologische innovatie, met name door de inzet van kunstmatige intelligentie en machine learning-tools bij het verzamelen, opschonen en monitoren van gegevens, en bij de ondersteuning van het indienen van dossiers bij regelgevende instanties. Het vermogen van Axiodis CRO om op middellange termijn concurrerend te blijven, zal afhangen van haar vermogen om zich aan deze ontwikkelingen aan te passen en diensten aan te bieden die voldoen aan de veranderende verwachtingen van klanten en regelgevende instanties, wat op zijn beurt voortdurende investeringen in haar technologieplatform en personeelscapaciteiten vereist (zie ook paragraaf 3.5.3.2 hierboven).

Als Axiodis CRO er niet in slaagt haar klantenbestand te behouden of uit te breiden, haar diensten te onderscheiden van die van concurrenten of zich aan te passen aan de marktontwikkelingen, kan dit leiden tot lagere inkomsten, margedruk en het verlies van belangrijke commerciële relaties, wat een negatieve invloed zou hebben op de financiële prestaties en vooruitzichten van de Groep.

3.5.6 Bescherming van intellectueel eigendom

De Vennootschap loopt risico's op het gebied van de bescherming van intellectuele eigendom en technologische activa door de activiteiten van haar dochteronderneming Axiodis CRO. De bedrijfsvoering van Axiodis CRO is afhankelijk van een reeks technologische en methodologische activa, waaronder:

- zijn eigen elektronische Case Report Form (eCRF)-platform, Exagis,
- intern ontwikkelde softwaretools, databases en scripts voor gegevensverwerking,
- standaardwerkprocedures (SOP's), kaders voor gegevensbeheer en analysemethodologieën.

Deze activa worden voornamelijk beschermd door auteursrecht, handelsgeheimen, bescherming van knowhow en geheimhoudingsovereenkomsten met werknemers, onderaannemers en klanten — in plaats van door geregistreerde octrooien.

Het risico bestaat dat deze niet-gepatenteerde activa worden gekopieerd, misbruikt of door concurrenten, voormalige werknemers of derden worden gereconstrueerd. Bovendien kan het vermogen van de onderneming om haar intellectuele-eigendomsrechten of contractuele rechten af te dwingen, in bepaalde rechtsgebieden of in het kader van grensoverschrijdende dienstverlening beperkt zijn. Het vertrek van senior technisch personeel of ontwikkelaars die een wezenlijke bijdrage hebben geleverd aan de ontwikkeling van het Exagis-platform kan ook leiden tot risico's van ongeoorloofd gebruik of openbaarmaking van de knowhow van Axiodis CRO.

Elk ongeoorloofd gebruik, verlies of openbaarmaking van de eigendomsrechten van Axiodis CRO, of het nalaten deze rechten adequaat te beschermen of te handhaven, zou haar concurrentiepositie kunnen ondermijnen, haar commerciële aantrekkelijkheid kunnen verminderen of kunnen leiden tot geschillen met klanten of concurrenten. Dergelijke gebeurtenissen zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, reputatie en financiële prestaties van Axiodis CRO, en bijgevolg op de geconsolideerde resultaten van de Groep.

3.5.7 Risico's met betrekking tot de Overwogen Overnames

3.5.7.1 Afhankelijkheid van een succesvolle uitvoering van de overnamestrategie

De Vennootschap heeft onlangs een belang van 72% in Axiodis CRO verworven, wat een eerste stap in haar strategie vormt. Deze ene overname volstaat echter niet om de schaalgrootte te bereiken die nodig is om financiële onafhankelijkheid te waarborgen of om langetermijnsteun van investeerders aan te trekken. De onderneming streeft er daarom naar om aanvullende overnames te realiseren om haar positie te versterken en haar inkomstenbasis te diversifiëren.

Mocht het bedrijf er niet in slagen een of meer Overwogen Overnames tijdig af te ronden, dan zou Oxurion afhankelijk kunnen blijven van uitsluitend Axiodis CRO, waarvan de schaal beperkt blijft. Dit zou het vermogen van het bedrijf om voldoende inkomsten te genereren, nieuw kapitaal aan te trekken of als going concern te blijven functioneren aanzienlijk beperken. Als de overnamestrategie niet wordt uitgevoerd, zou de onderneming gedwongen kunnen worden haar kostenbasis aanzienlijk te verlagen, strategische investeringen in Axiodis CRO uit te stellen of noodfinanciering te zoeken tegen sterk verwaterende of anderszins ongunstige voorwaarden.

3.5.7.2 Onzekerheid bij het identificeren en realiseren van geschikte overnames.

De huidige strategie van Oxurion is gericht op het opbouwen van een duurzaam, winstgevend bedrijfsmodel door middel van externe groei, door de voltooiing van een of meer Overwogen Overnames in de gezondheidszorg- en life sciences-sector. Het identificeren, onderhandelen en afronden van nieuwe overnames is onderhevig aan talrijke onzekerheden. Het is mogelijk dat de onderneming geen geschikte overnamekandidaten vindt, geen overeenstemming bereikt over aanvaardbare voorwaarden of de benodigde financiering niet kan verkrijgen.

Zoals blijkt uit de beëindiging van de onderhandelingen over een Overwogen Overname in april 2025 na maanden van besprekingen, kunnen dergelijke processen langdurig, complex en onzeker zijn. Zelfs wanneer de Vennootschap uitgebreid due diligence verricht op een potentieel doelwit, is er geen garantie dat alle materiële risico's, verplichtingen en onvoorziene omstandigheden vóór de voltooiing worden geïdentificeerd. Verborgene verplichtingen, niet-naleving van regelgeving, niet-bekendgemaakte afhankelijkheid van klanten of risico's met betrekking tot sleutelfiguren die na de overname aan het licht komen, kunnen een materieel nadelig effect hebben op de financiële positie van de Vennootschap en op de verwachte voordelen van de overname.

Voor elke Overwogen Overname zal de Vennootschap bovendien specifieke financiering moeten regelen, bijvoorbeeld in de vorm van aandelenemissies (met de daarmee gepaard gaande verwaterende effecten), converteerbare of aflosbare schuldinstrumenten, of bankfinanciering. Gezien de huidige financiële positie en marktkapitalisatie van de Vennootschap is er geen garantie dat dergelijke financiering tegen aanvaardbare voorwaarden beschikbaar zal zijn, of helemaal niet beschikbaar zal zijn (zie paragraaf 3.5.8.3 hieronder).

3.5.7.3 De Vennootschap zal derde-financiering moeten vinden in verband met een Overwogen Overname.

De Vennootschap zal zeker genoodzaakt zijn om aanvullend kapitaal te zoeken in verband met een Overwogen Overname, inclusief de overname die wordt overwogen in de intentieverklaring die is gesloten met een niet nader genoemd target, door middel van een aandelenemissie, zoals via een onderhandse plaatsing, een uitgifte van preferente aandelen, of een combinatie van beide, en/of door middel van aflosbare of converteerbare schuldbewijzen, en/of schuldfinanciering. In het geval van een aandelenemissie is het mogelijk dat beleggers niet bereid zijn om in te schrijven op aandelen in de Vennootschap tegen aantrekkelijke voorwaarden of helemaal niet.

De Vennootschap richt zich op bedrijven die inkomsten genereren. Mocht het target van de Overwogen Overname uiteindelijk niet (voldoende) inkomsten genereren en daarom eigen behoefte hebben aan werkkapitaalfinanciering, dan zou dit het bedrag aan aanvullend kapitaal dat nodig kan zijn doen toenemen.

Er kunnen aanvullende risico's verbonden zijn aan het aantrekken van eigen vermogen of schuldfinanciering om een Overwogen Overname te financieren, waaronder, in het geval van aandelenfinanciering, verwatering van het aandelenbelang van bestaande aandeelhouders, of, in het geval van schuldfinanciering, het opleggen van exploitatiebeperkingen of een afname van de bedrijfsresultaten na de Overname (als gevolg van hogere rentelasten en/of beperkte toegang tot aanvullende liquiditeit). Bovendien is elke Overwogen Overname, overeenkomstig de voorwaarden van de Overgedragen Kredietfaciliteit, onderworpen aan de voorafgaande schriftelijke toestemming van Atlas Special Opportunities II in haar hoedanigheid van kredietverstrekker, waarvan het verkrijgen onzeker is en onderworpen kan zijn aan voorwaarden die ongunstig zijn voor de Vennootschap.

De Vennootschap kan ook geconfronteerd worden met verdere problemen in geval van wanbetaling onder, of een versnelling van, de schulden van de Vennootschap. Het optreden van een van deze gebeurtenissen kan een nadelige invloed hebben op de aandelenkoers van de Aandelen, het vermogen van de Vennootschap om een Overwogen Overname te realiseren, onder gunstige voorwaarden of helemaal niet, en/of de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Vennootschap, wat allemaal het vermogen van Oxurion om haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kan 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.

3.5.7.4 Er is geen zekerheid dat de Vennootschap in staat zal zijn financiering te verkrijgen in verband met een Overwogen Overname, of dergelijke financiering tegen gunstige voorwaarden te verkrijgen, hetgeen de Vennootschap zou kunnen dwingen een bepaalde Overwogen Overname te herstructureren of ervan af te zien of de Overwogen Overname onder minder gunstige voorwaarden door te zetten

In het geval dat een financiering niet beschikbaar blijft of alleen beschikbaar is onder voorwaarden die onaanvaardbaar zijn voor de Vennootschap om een Overwogen Overname te voltooien, kan de Vennootschap gedwongen worden om een Overwogen Overname te herstructureren of af te zien van een Overwogen Overname, of om de Overwogen Overname onder minder gunstige voorwaarden door te zetten, wat zou ertoe kunnen leiden dat de Vennootschap kosten heeft gemaakt in verband met een Overwogen Overname die niet doorgaat en kan het rendement op de investering van de Vennootschap verlagen of het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten kan bedreigen, 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.

3.5.7.5 Het is mogelijk dat de Vennootschap een Overwogen Overname beoogt in een sector van de gezondheidszorg waarin het managementteam geen ervaring heeft.

De Vennootschap kan een Overwogen Overname overwegen binnen een sector van de gezondheidszorg waarin het managementteam geen voorafgaande ervaring heeft, indien een potentiële target aan de Vennootschap wordt voorgesteld en zij bepaalt dat deze target een aantrekkelijke mogelijkheid tot Overwogen Overname voor de Vennootschap biedt. In het geval dat de Vennootschap ervoor kiest om een Overwogen Overname na te streven buiten het gebied van de expertise van het managementteam, is het mogelijk dat dergelijke expertise niet direct van toepassing is op de evaluatie of werking van het target, en de expertisegebieden van elk lid van het managementteam zouden niet relevant zijn voor een goed begrip van de target. Als gevolg daarvan is het mogelijk dat het managementteam niet in staat zal zijn om alle significante risicofactoren die relevant zijn voor een dergelijke Overwogen Overname adequaat vast te stellen of te beoordelen, wat een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, en invloed zou kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten.

De intentieverklaring die heeft afgesloten met een niet nader genoemd target heeft betrekking op de Overwogen Overname van een Contract Research Organisation (CRO). Hoewel de Vennootschap vertrouwd is met de activiteiten van CRO's, heeft het managementteam van de Vennootschap nooit zo'n bedrijf geleid. Het managementteam van de beoogde target zou echter op zijn plaats blijven na de overname, wat het risico zal beperken.

3.5.7.6 Enig due diligence-onderzoek door de Vennootschap in verband met de Overwogen Overname brengt mogelijk niet alle relevante overwegingen of aansprakelijkheden van de target aan het licht, hetgeen een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op de financiële toestand of bedrijfsresultaten van de Vennootschap

De Vennootschap is voornemens een due diligence uit te voeren die zij redelijkerwijs uitvoerbaar en passend acht op basis van de feiten en omstandigheden die van toepassing zijn op elke mogelijke Overwogen Overname. Het doel van het due diligence proces zal zijn om materiële kwesties te identificeren die van invloed kunnen zijn op de beslissing om door te gaan met een bepaalde Overwogen Overname of de te betalen vergoeding voor een Overwogen Overname. De Vennootschap is ook voornemens de informatie die tijdens het due diligence proces aan het licht komt te gebruiken om haar zakelijke en operationele planning voor en haar waardering van een target te formuleren. Bij het uitvoeren van due diligence en het beoordelen van een Overwogen Overname zal de Vennootschap zich baseren op openbaar beschikbare informatie (indien aanwezig), informatie verstrekt door het target en, in sommige omstandigheden, onderzoeken door derden. Dergelijke informatie kan onvolledig, ontoereikend of onjuist zijn.

De due diligence die wordt uitgevoerd met betrekking tot een mogelijke Overwogen Overname brengt mogelijk niet alle materiële kwesties en aansprakelijkheden aan het licht die mogelijk aanwezig zijn in een over te nemen target. Als gevolg daarvan kan de Vennootschap later aanzienlijke bijzondere waardeverminderingsverliezen of andere verliezen lijden, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, en invloed kan hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar bedrijfsactiviteiten voort te zetten.

3.5.7.7 De Vennootschap kan aanzienlijke concurrentie ondervinden bij Overwogen Overname opportuniteiten.

De Vennootschap kan aanzienlijke concurrentie ondervinden bij sommige of alle Overwogen Overname opportuniteiten die de Vennootschap onderzoekt. Dit kan op zijn beurt het aantal potentiële target vennootschappen dat beschikbaar is voor een Overwogen Overname verminderen of de vergoeding die voor dergelijke target vennootschappen moet worden betaald verhogen. De Vennootschap kan concurreren met grotere en beter gefinancierde bedrijven, strategische kopers, staatsinvesteringsfondsen, special purpose acquisitiebedrijven en publieke en private investeringsfondsen, die goed gevestigd kunnen zijn en uitgebreide ervaring hebben in het identificeren en afronden van Overwogen Overnames. Een aantal van deze concurrenten kan over meer technische, financiële, menselijke en andere middelen beschikken dan de Vennootschap en/of kan ook beter uitgerust zijn om sneller te handelen bij ontstane mogelijkheden voor Overwogen Overnames als gevolg van minder interne of externe beperkingen of restricties.

Het vermogen van de Vennootschap om te concurreren zal worden beperkt door haar financiële middelen en haar vermogen om derde-financiering te regelen in verband met een Overname die wordt overwogen (zie sectie 3.5.8.3 van Sectie 3.5 'Risicofactoren' voor meer informatie). Deze beperking geeft concurrenten een voordeel bij het nastreven van de Overwogen Overname met bepaalde target vennootschappen.

Als gevolg daarvan kan de Vennootschap beleggers niet verzekeren dat zij succesvol zal zijn tegen dergelijke concurrentie. Dergelijke concurrentie kan ertoe leiden dat de Vennootschap niet succesvol is in het voltooiën van een Overwogen Overname of kan ertoe leiden dat de te betalen vergoeding voor een succesvolle Overwogen Overname hoger is dan anders het geval zou zijn geweest, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, en kan het vermogen 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.

Ondanks het bovenstaande heeft de Vennootschap een intentieverklaring getekend om exclusieve onderhandelingen aan te gaan voor het verwerven van een meerderheidsbelang van 80% in een CRO.

3.5.7.8 De Vennootschap is afhankelijk van het managementteam en de adviseurs van de Vennootschap voor het identificeren van potentiële Overwogen Overname en het verlies van de diensten van deze personen kan een wezenlijk nadelig invloed hebben op de intentie van de Vennootschap.

Gezien de specifieke sector waarop de Vennootschap zich richt voor een Overwogen Overname, is de Vennootschap afhankelijk van het managementteam en haar adviseurs voor het identificeren van potentiële Overwogen Overname opportuniteiten. Het onverwachte verlies van de diensten van dergelijke personen zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om potentiële target vennootschappen te identificeren en, als gevolg daarvan, een Overwogen Overname uit te voeren.

3.5.7.9 De enige mogelijkheid voor een aandeelhouder om een Overwogen Overname te evalueren is beperkt tot het bestuderen van het materiaal dat is gepubliceerd in verband met deze Overwogen Overname en eventuele daaraan gerelateerde aandelenfinanciering.

Indien voor een Overwogen Overname de stem van de aandeelhouders is vereist (bijvoorbeeld in geval van een fusie, splitsing of andere reorganisatie) of de aandeelhouders hun aandelen moeten verkopen, is de enige mogelijkheid voor de aandeelhouders om een potentiële Overwogen Overname te beoordelen beperkt tot een beoordeling van het materiaal dat door de Vennootschap moet worden gepubliceerd in verband met de Overwogen Overname en een eventuele daaraan gerelateerde aandelenfinanciering, zoals een aandeelhouderscirculaire of een gecombineerde aandeelhouderscirculaire en prospectus.

Potentiële investeerders hebben momenteel beperkt inzicht in toekomstige doelondernemingen – inclusief hun bedrijfsmodellen, financiële positie of groeivoorzichten – en kunnen daarom de voordelen of risico's van toekomstige overnames niet nauwkeurig inschatten.

Bovendien is er geen garantie dat overgenomen bedrijven naar verwachting zullen presteren of succesvol in de Groep zullen integreren. Verschillen in bedrijfscultuur, managementpraktijken, klantrelaties of regelgeving kunnen het integratieproces belemmeren en de realisatie van de verwachte synergievoordelen verhinderen. Elke mislukking in de prestaties of integratie na de overname kan een aanzienlijk negatief effect hebben op de financiële positie en de aandeelhouders van Oxurion.

3.5.8 Risico's verbonden aan de Aandelen.

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

De Vennootschap heeft converteerbare obligaties uitgegeven die converteerbaar zijn in nieuwe aandelen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma en zal dit in de toekomst blijven doen (zie ook sectie 3.5.1.1 van Sectie 3.5 'Risicofactoren').

De conversie van converteerbare obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma heeft al tot aanzienlijke verwatering geleid. In de toekomst zal de conversie van converteerbare obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma naar verwachting een aanzienlijke verwatering blijven veroorzaken.

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 88.691.312 op 16 maart 2026 (d.w.z. een stijging van ongeveer 16.000%, rekening houdend met de omgekeerde aandelensplitsing van 1/10.000).

Indien de Vennootschap de 1.000.000.000 Nieuwe Aandelen zou uitgeven (vergeleken met de 1.549.709 bestaande aandelen op 27 september 2024) bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van stem- en dividendrechten van bijna 100%. De verwatering zou zelfs groter kunnen zijn indien de daling van de marktprijs van de Vennootschap aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie.

Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat betreft de waarde van de aandelen gering.

3.5.8.2 Verwatering bij conversie van Converteerbare Obligaties kan verergerd worden door de verhoogde korting die van toepassing zou kunnen zijn onder het Atlas Financieringsprogramma.

Onder het Atlas Financieringsprogramma zal bij het zich voordoen van een Wanprestatie interest verschuldigd zijn op de uitstaande hoofdsom van de Converteerbare Obligaties aan een interestvoet van 20% per jaar. Bovendien, in geval van het zich voordoen van bepaalde Gevallen van Wanprestatie (zie Sectie 3.5.9.1 'Voorwaarden van de converteerbare obligaties (uit te geven) onder het Atlas Financieringsprogramma' van dit jaarverslag 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, samen met nalatigheidsinteressen aan een interestvoet van 20% per jaar (in plaats van te worden geconverteerd aan de In geval van Wanprestatie Conversieprijs) (de "**Conversieprijs bij Wanprestatie**").

In het geval van conversie van de Converteerbare Obligaties door Atlas tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, zal de verwatering verergeren door de verhoogde korting die van toepassing zou zijn. Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat betreft de waarde van de aandelen verwaarloosbaar.

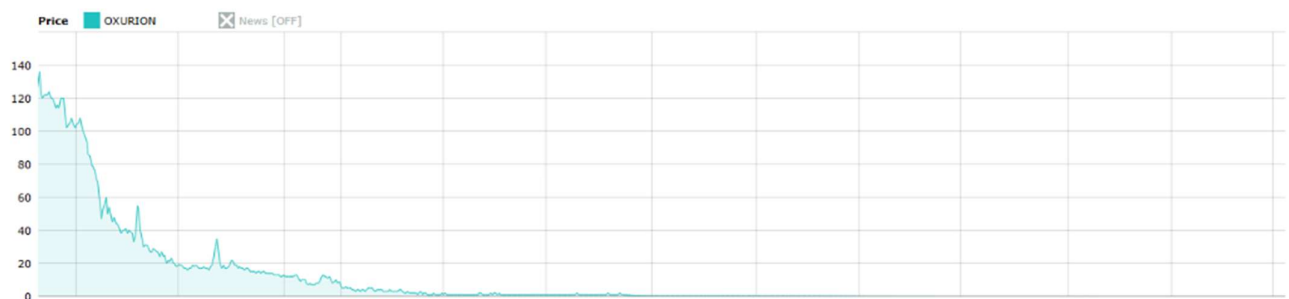
3.5.8.3 De koers van de Aandelen kan naar aanleiding van verschillende factoren sterk fluctueren, met inbegrip van aanzienlijke overdrachten van nieuwe aandelen ingevolge de conversie van converteerbare obligaties.

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 0,1001 euro op 17 april 2025 en een dieptepunt van 0,0042 euro op 14 april 2026. 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 de huidige situatie van de Vennootschap die geen enig klinisch actief in actieve ontwikkeling heeft, haar intentie om een Overwogen Overname uit te voeren, resultaten van de preklinische activiteiten 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 1.000.000.000 aandelen, tenzij de aandelenprijs stijgt) en het feit dat de Vennootschap een beperkte nieuwsstroom en geen permanente analistendeckking heeft.

Gezien de huidige aandelenprijs van de Aandelen, is het 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 ongeveer 1.000.000.000 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 ontstentenis van andere financieringsbronnen, door de uitgifte van Converteerbare Obligaties.

De onderstaande grafiek illustreert de evolutie van de aandelenprijs over de periode van 1 maart 2023 (i.e., start van het Atlas Financieringsprogramma) tot 14 april 2026.



Bovendien hebben de aandelenmarkten een aanzienlijke koers- en volumeschommelingen ondervonden, vooral met betrekking tot biotech-aandelen. 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.

Een Overwogen Overname kan ook een aanzienlijke invloed hebben op de aandelenkoers van de Vennootschap. De uitvoering van een Overwogen Overname kan een gunstige of ongunstige invloed hebben op de aandelenkoers van de Vennootschap, met name afhankelijk van de vorm van een dergelijke Overwogen Overname, de aard van de financiering die nodig is om een dergelijke Overwogen Overname uit te voeren en de prestaties van de overgenomen onderneming.

3.5.8.4 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 haar preklinische activiteiten voort te zetten, om een Overname te realiseren (zie ook sectie 3.5.7.3 van Sectie 3.5 'Risicofactoren') 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 sectie 3.5.1 van Sectie 3.5 'Risicofactoren'). Het is onzeker of de Vennootschap in staat zal zijn om dergelijke bijkomende fondsen te verzamelen en, indien de Vennootschap 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 3.5.7.1 van Sectie 3.5 'Risicofactoren') of leiden tot verwatering van de bestaande aandeelhouders (zie ook sectie 3.5.7.3 van Sectie 3.5 'Risicofactoren').

De Vennootschap heeft en kan in de toekomst inschrijvingsrechten uitgegeven die uitoefenbaar zijn voor nieuwe aandelen, of kan doorgaan met het uitgeven van inschrijvingsrechten die uitoefenbaar zijn voor nieuwe aandelen, of met het ophalen van kapitaal via openbare of particuliere aanbiedingen van converteerbare schuld (mogelijk in de context van het Atlas Financieringsprogramma of de Overgedragen Leningsovereenkomst) of aandelen, of rechten om deze effecten te verwerven. In verband met dergelijke transacties kan de Vennootschap, onder bepaalde voorwaarden, voorkeurrechten van bestaande aandeelhouders die anders van toepassing zouden zijn op kapitaalverhogingen door inbreng in contanten, beperken of besluiten deze te annuleren. De uitgifte van inschrijvingsrechten kan worden beslist door de raad van bestuur van de Vennootschap onder het toegestaan kapitaal (dus zonder de noodzaak om de goedkeuring van de aandeelhouders te verkrijgen) voor een totaal bedrag van 42.981.161,32 euro. 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 in Sectie 3.5.7.1 van Sectie 3.5 'Risicofactoren'.

3.5.8.5 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 W. Venn., 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.

Gezien de opgebouwde verliezen van de Vennootschap, haar voortdurende afhankelijkheid van externe financiering en haar voornemen om alle beschikbare winst in te houden ter financiering van haar activiteiten en groei strategie, verwacht de Raad van Bestuur op korte termijn geen dividend aan aandeelhouders uit te keren. Zolang Oxurion afhankelijk blijft van externe financiering en opgebouwde verliezen heeft, is er geen dividenduitkering te verwachten. Beleggers dienen daarom geen dividendinkomen te verwachten op hun investering in de Vennootschap.

3.5.9 Risico's verbonden aan het aandeelhouderschap van de Vennootschap

3.5.9.1 Atlas, in zijn hoedanigheid als aandeelhouder van de Vennootschap en kredietverstrekker en pandgever (onder de Overgedragen Leningsovereenkomst respectievelijk de Tweede Rank Pandovereenkomst), kan andere belangen hebben dan de Vennootschap en/of de minderheidsaandeelhouders en zou in staat kunnen zijn om controle uit te oefenen over belangrijke beslissingen die door de Vennootschap moeten worden genomen., inclusief de uitkomst van aandeelhoudersstemmingen.

Door de conversie van Converteerbare Obligaties kan Atlas op bepaalde momenten een aanzienlijk aantal Aandelen houden. Op 17 maart 2026 ontving de Vennootschap bijvoorbeeld een transparantiemelding van Atlas waaruit bleek dat Atlas op 17 maart 2026 18.592.918 Aandelen hield van de op dat moment uitstaande 88.691.312 Aandelen, ofwel 20,96% van de Aandelen.

Als gevolg hiervan kan Atlas een aanzienlijke invloed en macht hebben op strategische beslissingen die de goedkeuring van de aandeelhouders van de Vennootschap vereisen (of zelfs de mogelijkheid van een veto), inclusief, onder andere, de benoeming en het ontslag van bestuurders, terwijl de macht van andere aandeelhouders om dergelijke zaken te beïnvloeden beperkt kan zijn.

In dat verband moet worden opgemerkt dat, aangezien Atlas stemrechten heeft uitgeoefend die de meerderheid vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan de aandelen vertegenwoordigd op de voorlaatste en de laatste algemene vergadering van de Vennootschap, Atlas verondersteld wordt, tot bewijs van het tegendeel, de facto controle te hebben over de Vennootschap in de zin van artikel 1:14 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Verder is Atlas een kredietverstrekker aan de Vennootschap krachtens de Overgedragen Leningsovereenkomst en pandgever krachtens de Tweede Rank Pandovereenkomst. Deze overeenkomst bevat een aantal beperkende covenants op grond waarvan de Vennootschap niet kan overgaan tot bepaalde transacties zonder de goedkeuring van Atlas, in haar hoedanigheid van kredietverstrekker of pandgever, zoals de overdracht van haar materiële activa, het aangaan van aanvullende financiële schulden, behoudens bepaalde overeengekomen uitzonderingen of de verwerving van activa of aandelen anders dan in het kader van de normale bedrijfsvoering. Een Overwogen Overname kan ook worden beschouwd als een geval van verzuim onder de Overgedragen Leningsovereenkomst. Opgemerkt dient te worden dat de jaarlijkse algemene vergadering van 3 mei 2022 de clause van controlewijziging ten gunste van Kreos/Pontifax, zoals opgenomen in de Overgedragen Leningsovereenkomst, heeft goedgekeurd. Krachtens deze clause had Kreos/Pontifax het recht om de Overgedragen Leningsovereenkomst te beëindigen bij het optreden van een controlewijziging over de Vennootschap. Aangezien Atlas nu de begunstigde van de Overgedragen Leningsovereenkomst is, heeft Atlas het recht om de Overgedragen Leningsovereenkomst te beëindigen wanneer zich een wijziging in de zeggenschap over de Vennootschap voordoet.

De eigendomsconcentratie van Atlas en de hoedanigheid van Atlas als kredietverstrekker en pandgever kunnen dan ook tot gevolg hebben dat de uitvoering van een door de raad van bestuur van de Vennootschap gewenste beslissing wordt vertraagd of onmogelijk wordt gemaakt, en kunnen de marktprijs van de Aandelen of de continuïteit van de Vennootschap beïnvloeden.

In dit verband dient te worden opgemerkt dat Atlas andere belangen kan hebben dan de Emittent en/of de minderheidsaandeelhouders.

Bovendien heeft de bijzondere aandeelhoudersvergadering van 22 mei 2023, in overeenstemming met artikel 7:151 van de W. Venn., haar goedkeuring verleend aan de controlewijzigingsclause ten gunste van Atlas op grond waarvan Atlas het recht heeft om de Atlas Inschrijvingsovereenkomst te beëindigen bij het optreden van een controlewijziging over de Vennootschap veroorzaakt door of die een openbaar overnamebod veroorzaakt.

Aangezien Atlas een 'change of control' clause heeft zoals voorzien in de Overgedragen Leningsovereenkomst en de Atlas Subscription Agreement, is een openbaar overnamebod op de Vennootschap zonder de toestemming van Atlas hoogst onwaarschijnlijk.

Daarnaast merkt de Vennootschap op dat de uitvoering van een Overwogen Overname kan worden beschouwd als een Geval van Wanprestatie indien zich een wijziging in de zeggenschap over de Vennootschap voordoet. Dit zal echter niet het geval zijn bij de thans voorgenomen transactie, omdat de thans voorgenomen transactie geen wijziging van zeggenschap over de Vennootschap inhoudt en dus geen Geval van Wanprestatie vormt.

Bovendien oefent Atlas ook invloed uit op de benoeming van bestuursleden, aangezien zij de namen voorstelde van de drie bestuursleden die in december 2023 werden gecoöpteerd (wier benoeming vervolgens werd bekrachtigd door de aandeelhoudersvergadering waar Atlas de meerderheid van de stemrechten bezat) en het managementteam.

3.6 Andere informatie overeenkomstig het Belgisch vennootschapsrecht

[3.6.1 Gebeurtenissen die zich na het einde van het boekjaar hebben voorgedaan](#)

Tot op heden zijn er geen gebeurtenissen na het einde van het boekjaar 2025 gekend die een impact kunnen hebben op de jaarrekening van 2025, behalve, in voorkomend geval:

- de opschorting, zoals aangekondigd op 19 januari 2026, van het financieringsprogramma dat was gewijd aan investeringen in digitale activa en crypto-activa;
- het aangaan, op 10 maart 2026, van de Vierde Wijziging bij de Atlas-overeenkomst met Atlas II;
- het ondertekenen, op 18 maart 2026, van een intentiebeschrijving (letter of intent) voor de verwerving van een meerderheidsbelang in een internationale CRO;
- de instemming van Atlas, op 14 april 2026, met de verlenging van de terugbetaling van de voormalige Kreos/Pontifax-lening tot 31 mei 2027

[3.6.2 Belangrijke trends die de evolutie van de Vennootschap beïnvloeden](#)

De activa op de balans van Oxurion die onderhevig kunnen zijn aan een bijzondere waardevermindering, zijn de boekwaarde van de immateriële activa bestaande uit het in licentie genomen THR-687 van Galapagos onder de Galapagos-Licentie en de waarde van immuno-oncologische activa in Oncurious die in licentie zijn genomen van VIB. Omdat Oxurion deze projecten niet verder ontwikkelt, zijn deze activa per 31 december 2024 afgeboekt.

Als Oxurion in staat is om toegang te krijgen tot alle Atlas Financieringsprogramma, zal Oxurion voldoende financiering hebben voor de volgende 12 maanden Zoals uiteengezet in Risico's 3.5.1.1 en 3.5.1.2, is het Atlas Financieringsprogramma echter afhankelijk van bepaalde voorwaarden buiten de controle van de Vennootschap en de Vennootschap blijft actief streven naar aanvullende financiering voor zijn verdere activiteiten.

[3.6.3 O&O](#)

Gezien de activiteiten van Oxurion zijn de kosten voor O&O zeer hoog en ze vertegenwoordigen bijna 45% van de totale bedrijfskosten in 2025 en meer dan 35% in 2024.

[3.6.4 Continuïteitsbeginsel](#)

Hiervoor verwijzen we naar punt 3.4.

[3.6.5 Dochterondernemingen - Bedrijfscombinaties](#)

ThromboGenics Inc.

Op 31 december 2025 is ThromboGenics Inc. een volledige dochteronderneming (100%) van Oxurion en werd opgericht in New York, VS.

Oncurious NV

Op 31 december 2025 is Oncurious een volledige dochteronderneming (100%) van Oxurion, gevestigd in Leuven, België.

Oxurion France

Oxurion France is op 24 december 2024 opgericht als een Franse Société par actions simplifiée door Oxurion.

Oxurion France is een houdstermaatschappij die door de Groep gebruikt zal worden in het kader van voorgenomen overnames in Frankrijk. Oxurion France heeft geen operationele activiteiten.

Axiodis

Axiodis CRO is een Franse Contract Research Organization, gespecialiseerd in klinisch datamanagement en biometrie, ondersteund door haar eigen eCRF-platform Exagis. De onderneming levert end-to-end e-clinical diensten, waaronder het ontwerp en de implementatie van eCRF's, dataverzameling en -opschoning, kwaliteitscontrole, biostatistische analyse en audit-klare documentatie voor klinische studies uitgevoerd door farmaceutische, biotechnologische en medische hulpmiddelenbedrijven.

Oxurion verwierf per 1 augustus 2025 een deelneming van 72% in Axiodis CRO. Axiodis CRO is gevestigd in Toulouse, Frankrijk.

[3.6.6 Financiële instrumenten](#)

Hiervoor verwijzen we naar punt 5.5.6.

[3.6.7 Financieel risicobeheer](#)

Hiervoor verwijzen we naar punt 5.5.7.

[3.6.8 Onafhankelijkheid en bevoegdheden van het Auditcomité](#)

In overeenstemming met artikel 7:99 §3 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur besloten geen afzonderlijk Auditcomité te hebben en de verantwoordelijkheden en taken van een dergelijk comité uit te oefenen.

4 Verklaring inzake corporate governance

4.1 Algemene bepalingen

In deze sectie worden de regels en principes samengevat voor de corporate governance (het goed bestuur) van Oxurion. Dit is gebaseerd op de statuten (de “**Statuten**”) en op het Corporate Governance Charter van de Vennootschap (het “**Corporate Governance Charter**”) dat is opgesteld op 19 oktober 2006 en sindsdien regelmatig werd bijgewerkt. De laatste update werd in maart 2023 goedgekeurd door de Raad van Bestuur en is gepubliceerd op de website van Oxurion (<https://www.oxurion.com/corporate-governance>).

Het Corporate Governance Charter kan gratis worden verkregen via de hoofdzetel van de Vennootschap.

Het Corporate Governance Charter van Oxurion bevat de volgende specifieke bijlagen:

- Taakomschrijving van de Raad van Bestuur
- Taakomschrijving van de CEO
- Dealing Code – Regels ter voorkoming van handel met voorkennis en marktmisbruik
- Taakomschrijving van het Auditcomité (wiens verantwoordelijkheden en taken uitgevoerd worden door de Raad van Bestuur)
- Taakomschrijving van het Benoemings- en Remuneratiecomité (wiens verantwoordelijkheden en taken uitgevoerd worden door de Raad van Bestuur)

Gelet op de beperkte omvang van de Vennootschap en haar huidige ontwikkelingsfase heeft de Raad van Bestuur geoordeeld dat het oprichten van afzonderlijke gespecialiseerde comités niet gerechtvaardigd noch proportioneel is. Bijgevolg oefent de Raad van Bestuur integraal de verantwoordelijkheden en taken uit die normaal aan het Auditcomité en het Benoemings- en Remuneratiecomité worden toegeschreven.

Met betrekking tot het Auditcomité treedt de Raad van Bestuur op als auditcomité in de zin van artikel 7:99, §4 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, overeenkomstig artikel 7:99, §3 van datzelfde Wetboek. Met betrekking tot het Benoemings- en Remuneratiecomité treedt de Raad van Bestuur op als remuneratiecomité in de zin van artikel 7:100, §5 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, overeenkomstig artikel 7:100, §4 van datzelfde Wetboek.

Wat het Benoemingscomité betreft, wijkt de Raad van Bestuur af van principe 4.19 van de Corporate Governance Code, dat aanbeveelt dat de Raad van Bestuur een benoemingscomité opricht dat verantwoordelijk is voor het formuleren van aanbevelingen inzake de samenstelling van de Raad, de profielen van bestuurders en opvolgingsplanning. De Raad van Bestuur verantwoordt deze afwijking op basis van de huidige omvang van de Vennootschap, haar governance-structuur en de beperkte schaal van haar activiteiten, die het oprichten van een afzonderlijk comité hiervoor niet rechtvaardigen. De volledige Raad van Bestuur oefent deze benoemingsbevoegdheden collectief uit en waarborgt daarbij dat beslissingen met betrekking tot de benoeming of hernieuwing van bestuurders en leidinggevenden met de nodige zorgvuldigheid en onafhankelijkheid worden genomen, en dat geen enkele bestuurder deelneemt aan beraadslagingen over zijn of haar eigen benoeming of hernieuwing.

Het Corporate Governance Charter van Oxurion zal worden geactualiseerd om deze governance-structuur te weerspiegelen, met inbegrip van de reglementen van orde die van toepassing zijn op de Raad van Bestuur bij de uitoefening van de taken van elk comité. De Raad van Bestuur is voornemens de noodzaak van afzonderlijke gespecialiseerde comités opnieuw te beoordelen naarmate de activiteiten en de omvang van de Vennootschap verder evolueren.

4.2 Naleving van de Corporate Governance Code

Met betrekking tot de afwijking van principe 4.9 van de Corporate Governance Code wordt verwezen naar paragraaf 4.1 hierboven.

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.

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 leidinggevenden (zoals hierna gedefinieerd). De Vennootschap houdt zich niet aan deze bepaling van de Corporate Governance Code om de volgende redenen:

- De Raad van Bestuur is van oordeel dat, bij ontstentenis van enige gestructureerde variabele of aandelengebaseerde verloning, het risico op een belangenmisalignering tussen leidinggevenden en aandeelhouders — dat Principe 7.9 beoogt te ondervangen — van nature beperkt is.
- Het opleggen van een minimale aandelenhoudersverplichting in de huidige omstandigheden zou een kunstmatige financiële blootstelling creëren en zou ongepaste prikkels kunnen veroorzaken, waaronder een mogelijke focus op kortetermijnevoluties van de aandelenkoers ten nadele van duurzame waardecreatie.
- Daarnaast zou een dergelijke verplichting, gelet op het huidige financieringskader van de Vennootschap — dat gepaard gaat met doorlopende aandelenuitgiften en aanzienlijke verwatering — geen betekenisvol of stabiel aligneringsmechanisme vormen. De economische waarde en het proportioneel belang van eventuele aandelenbelangen zouden binnen korte tijd op materiële en onvoorspelbare wijze kunnen worden beïnvloed door factoren buiten de controle van de leidinggevenden, waardoor het door Bepaling 7.9 nagestreefde aligneringsdoel ondermijnd wordt.

In deze context is de Raad van Bestuur van mening dat de toepassing van Bepaling 7.9 op dit moment louter formalistisch zou zijn en niet in overeenstemming met de economische realiteit van de Vennootschap. De Raad van Bestuur bevestigt daarom zijn voornemen om de invoering van passende richtlijnen inzake aandelenbezit opnieuw te beoordelen zodra (i) de kapitaalstructuur van de Vennootschap is gestabiliseerd en (ii) een gestructureerd kader voor variabele of aandelengebaseerde verloning is ingevoerd.

Bepaling 7.11 van de Corporate Governance Code bepaalt dat inschrijvingsrechten niet mogen verwerven en uitoefenbaar worden binnen een periode korter dan drie jaar. De Vennootschap wijkt van deze bepaling uitsluitend af met betrekking tot inschrijvingsrechten die werden toegekend aan leidinggevenden onder haar vroegere remuneratiebeleid. Dit beleid werd uitgewerkt in een periode waarin de Vennootschap actief was als biofarmaceutisch bedrijf en waarin vestingperiodes van minder dan drie jaar noodzakelijk werden geacht om gekwalificeerde leidinggevenden aan te trekken en te behouden in een competitieve sector.

Na de fundamentele strategische transformatie van de Vennootschap tot een groep actief in klinische dataservices en de stopzetting van alle onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, bestaat het huidige remuneratiebeleid voor leidinggevendens uitsluitend uit vaste vergoedingen en voorziet het niet in de toekenning van nieuwe inschrijvingsrechten of andere aan aandelen gekoppelde instrumenten. Er werden onder het huidige remuneratiebeleid geen nieuwe inschrijvingsrechten toegekend en er zijn evenmin dergelijke toekenningen gepland.

De afwijking van bepaling 7.11 heeft derhalve uitsluitend betrekking op historische instrumenten die werden toegekend onder het voormalige remuneratiebeleid en zal geen toepassing meer vinden bij hun verval of uitoefening. De Raad van Bestuur is voornemens het remuneratiebeleid in zijn geheel opnieuw te evalueren, met inbegrip van eventuele aandelen- of prestatiegerelateerde componenten, in het kader van een bredere herziening die zal plaatsvinden zodra de strategische herpositionering van de Vennootschap is voltooid en haar financiële situatie is gestabiliseerd.

Bepaling 7.12 van de Corporate Governance Code bepaalt dat de Raad van Bestuur claw-back-bepalingen dient op te nemen in de verloningscontracten van leidinggevendens, die de Vennootschap in staat stellen variabele vergoedingen — met inbegrip van inschrijvingsrechten — terug te vorderen in geval van foutieve voorstelling van financiële resultaten of andere uitzonderlijke omstandigheden. De Vennootschap wijkt van deze bepaling af om de volgende redenen.

De enige variabele vergoeding die tijdens het boekjaar aan leidinggevendens werd toegekend, bestond uit een eenmalige, uitzonderlijke en discretionaire bonus die ad hoc door de Raad van Bestuur werd toegekend aan de Chief Executive Officer. Deze bonus was niet opgenomen in de dienstverleningsovereenkomst van de Chief Executive Officer en was evenmin gebaseerd op vooraf vastgelegde prestatiecriteria zoals bepaald in het remuneratiebeleid van de Vennootschap. De bonus weerspiegelt een louter discretionair oordeel van de Raad van Bestuur, gebaseerd op een kwalitatieve beoordeling van de bijdrage van de Chief Executive Officer tijdens een kritieke fase van de strategische transformatie van de Vennootschap.

Claw-back-bepalingen zijn specifiek bedoeld om variabele vergoedingen terug te vorderen die werden toegekend op basis van financiële prestatiecriteria die achteraf foutief blijken te zijn voorgesteld of waarvan de prestaties materieel zijn verslechterd. De in het boekjaar toegekende bonus was niet gekoppeld aan enige financiële maatstaf of kwantitatieve doelstelling die vatbaar is voor herziening. Als louter discretionaire beslissing van de Raad van Bestuur draagt deze bonus niet het prestatievoorwaardelijke risico waarvoor claw-back-mechanismen bedoeld zijn. De Raad van Bestuur is van oordeel dat het invoeren van formele claw-back-regelingen voor een dergelijke ad hoc discretionaire betaling disproportioneel zou zijn en geen wezenlijk doel zou dienen.

Met betrekking tot inschrijvingsrechten die werden toegekend onder het vroegere remuneratiebeleid van de Vennootschap merkt de Raad van Bestuur op dat deze instrumenten geleidelijk verwierven en niet afhankelijk waren van het behalen van prestatiecriteria, en bijgevolg evenmin onderhevig waren aan het type fout- of prestatierisico waarvoor claw-back-bepalingen zijn bedoeld.

Indien de Raad van Bestuur in het kader van een toekomstige herziening van het remuneratiebeleid zou beslissen om gestructureerde, prestatiegerelateerde verloning in te voeren die gekoppeld is aan meetbare financiële criteria, zal hij op dat moment claw-back-bepalingen implementeren overeenkomstig bepaling 7.12 van de Corporate Governance Code.

4.3 Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle en risicoanalyse van de Vennootschap

In het Corporate Governance Charter wordt beschreven hoe de Vennootschap omgaat met interne controle en risicoanalyse.

In de volgende paragrafen wordt een overzicht gegeven van de meest relevante kenmerken van de interne controlesystemen en risicoanalyse van de Vennootschap die behoren tot de rollen van de statutaire organen (zoals thans uitgeoefend door de Raad van Bestuur – zie paragraaf 4.1 hierboven), zoals beschreven in het Corporate Governance Charter.

Interne controlesystemen vervullen een cruciale rol bij het sturen van de activiteiten en het beheersen van de risico's. Ze laten toe de eventuele risico's (strategische risico's, financiële risico's, naleving van wet- en regelgeving) beter te beheersen en te controleren, om zo de vooropgestelde bedrijfsdoelstellingen te behalen. Het interne controlesysteem steunt op vijf pijlers:

- de controleomgeving
- de risicoanalyse
- de controleactiviteiten
- informatie en communicatie
- toezicht en bijsturing

4.3.1 Controleomgeving

De controleomgeving bij Oxurion omvat zowel formele als informele regels waarop de goede werking van de Vennootschap is gebaseerd.

Oxurion heeft initiatief en ondernemingszin, teamwork, flexibiliteit en kwaliteit van het werk bepaald als de kernwaarden die het team van Oxurion sturen, met als doel een open bedrijfscultuur tot stand te brengen waarin communicatie en respect voor patiënten, leveranciers en medewerkers centraal staan. Er wordt van Oxurion's medewerkers verwacht dat zij de bedrijfsmiddelen beheren als een goede huisvader en handelen met het nodige gezond verstand. De informele regels worden, waar nodig, aangevuld met formele regels.

Het is de intentie van Oxurion om gekwalificeerde werknemers aan te trekken, te motiveren en te behouden in een collegiale werkomgeving met mogelijkheden voor persoonlijke ontwikkeling. Hun expertise en ervaring zullen bijdragen aan een effectief beheer van de Vennootschap.

De controleomgeving wordt verder gecreëerd en ondersteund door de Raad van Bestuur (die ook de verantwoordelijkheden en de taken van het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Auditcomité uitoefent), de CEO, het Executive Committee en het personeel.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat voor het merendeel uit Niet-Uitvoerende Onafhankelijke Bestuurders. De Raad van Bestuur vervult de volgende functies bij het opzetten van een controleomgeving:

- De Raad van Bestuur streeft naar het creëren van duurzame waarde voor de Vennootschap door het bepalen van de strategie, in te staan voor een doeltreffend, verantwoordelijk en ethisch leiderschap, en door de prestaties van de Vennootschap op te volgen.
- De Raad van Bestuur ondersteunt de CEO bij het vervullen van zijn taken en stelt de CEO, op constructieve wijze in vraag, wanneer dat aangewezen is.
- De Raad van Bestuur beslist over en evalueert regelmatig de middellange- en langetermijnstrategie van de Vennootschap op basis van de voorstellen van de CEO.
- De Raad van Bestuur keurt de door de CEO uitgewerkte operationele plannen en belangrijkste beleidslijnen goed om de goedgekeurde strategie van de Vennootschap te kunnen uitvoeren.
- De Raad van Bestuur bepaalt de risicobereidheid van de Vennootschap om de strategische doelstellingen te realiseren.

Om zijn functie te kunnen vervullen wordt de Raad van Bestuur als volgt bijgestaan door de CEO:

- Het dagelijkse beheer behoort tot de verantwoordelijkheid van de CEO, dat bestaat uit de CEO en een aantal van zijn directe ondergeschikten. De CEO controleert de werkzaamheden en activiteiten van het Executive Committee en al het andere personeel.
- Met het oog op een doeltreffend beheer worden de bevoegdheden van de CEO gedeeltelijk gedelegeerd naar de verschillende afdelingen binnen Oxurion. De delegatie van bevoegdheden is niet gekoppeld aan een persoon, maar aan de functie. De CEO is verantwoordelijk op Groepsniveau en heeft de uiteindelijke verantwoordelijkheid voor de activiteiten die zij heeft gedelegeerd. Alle betrokkenen worden geïnformeerd over de omvang van hun bevoegdheid met inbegrip van goedkeuringsvereisten en beperkingen.
- Bij het beheer van de interne controlemaatregelen en risico's is het de taak van de CEO om de bedrijfsstrategie voor te stellen, uit te werken, te implementeren en op te volgen, rekening houdend met de waarden, het risicoprofiel en de belangrijkste beleidslijnen van Oxurion.

4.3.2 Risicoanalyse

Zoals hierboven uiteengezet, bepaalt de Raad van Bestuur de strategie, het risicoprofiel en de beleidslijnen van de Groep. Aan de Raad van Bestuur wordt gevraagd het succes op lange termijn te verzekeren door de risico's correct te beoordelen en te beheersen.

De CEO is verantwoordelijk voor de ontwikkeling van systemen die risico's identificeren, beoordelen en opvolgen. De CEO staat in voor de risicoanalyse in alle afdelingen van de Groep en houdt rekening met relevante risico's bij de uitwerking van de strategie van de Groep. De implementatie bestaat uit een aantal middelen, gedragscodes, procedures en maatregelen die passen bij de Groepsstructuur en er uitsluitend op gericht zijn de risico's op een aanvaardbaar niveau te houden.

De controleomgeving wordt ondersteund door de gedragscode van Oxurion (de "**Gedragscode**"), die deel uitmaakt van het Corporate Governance Charter en waarin een breed scala van bedrijfspraktijken en procedures aan bod komen. De Gedragscode behandelt niet elke kwestie die kan voorkomen, maar beschrijft de principes die ten grondslag moeten liggen aan de motieven en handelingen van Oxurion's bestuurders, kaderleden en werknemers. Alle bestuurders, kaderleden en werknemers moeten de Gedragscode naleven en zelfs maar de schijn van ongeoorloofd gedrag vermijden. Tussenpersonen en vertegenwoordigers van Oxurion, waaronder consultants, dienen ook in kennis gesteld te worden van de Gedragscode en deze na te leven.

Het doel van de Gedragscode is wangedrag te beletten en het volgende te bevorderen:

- oprecht en ethisch gedrag, waaronder het ethisch omgaan met feitelijke of schijnbare belangenconflicten in persoonlijke en professionele relaties;
- volledige, eerlijke, correcte, tijdige en begrijpelijke informatieverstrekking in rapporten en documenten die Oxurion indient bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “FSMA”) en in andere publieke mededelingen door Oxurion;
- naleving van alle geldende wetten, regels, voorschriften en gedragscodes van de sector;
- aansprakelijkheid voor naleving van de Gedragscode; en
- de onmiddellijke interne rapportering van schendingen van de Gedragscode.

De doelstellingen van Oxurion kunnen worden onderverdeeld in vier categorieën:

- Strategisch;
- Operationeel;
- Betrouwbare interne en externe informatie;
- Naleving van de wetgeving, de regelgeving en de interne procedures.

Risico-identificatie bestaat erin de factoren te onderzoeken die van invloed kunnen zijn op de vooropgestelde doelstellingen in elke categorie. Interne of externe factoren kunnen een invloed hebben op de verwezenlijking van deze doelstellingen:

- Interne factoren: hangen nauw samen met de interne organisatie en kunnen diverse oorzaken hebben (bv. wijziging van de Vennootschaps- of Groepsstructuur, het personeel of het ERP-systeem).
- Externe factoren: kunnen het gevolg zijn van wijzigingen in het economische klimaat, de regelgeving of concurrentie die een invloed hebben op de Vennootschap of de Groep en de sector.

De risico's die de Vennootschap heeft bepaald, worden gedetailleerd beschreven in Sectie 3.5.

[4.3.3 Controleactiviteiten](#)

Oxurion heeft de volgende controlemaatregelen genomen om de geïdentificeerde risico's behoorlijk te kunnen beheersen:

- Invoeren van interne operationele en controleprocedures;
- Wijzigingen en updates van bestaande procedures;

De risicobeperking omvat talrijke courante activiteiten, zoals:

- Regelmatige updates van de risicobeheersplannen van de Vennootschap;
- Beheer door operationele verantwoordelijken;
- Uitwisseling van gegevens met derden ter bevestiging (bv. leveranciers/klanten);
- Scheiding van functies.

4.3.4 Informatie en communicatie

De Raad van Bestuur neemt alle nodige maatregelen met het oog op de integriteit en tijdige openbaarmaking van de jaarrekening en andere materiële financiële en niet-financiële informatie van de Vennootschap, in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

Om betrouwbare financiële informatie te kunnen verstrekken, maakt Oxurion gebruik van een gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen en een globale toepassing van de IFRS-waarderingsregels, en past de Vennootschap in alle dochterondernemingen een uniforme administratie en implementatie van hetzelfde ERP-systeem toe.

Oxurion heeft een robuust informatiebeheersysteem. Afhankelijk van het soort gegevens zijn er controlemaatregelen ingevoerd om ervoor te zorgen dat de informatie beperkt blijft tot de bevoegde personen. Er is een back-upbeleid voorhanden. Van alle gegevens wordt wekelijks een centrale back-up gemaakt en dagelijks een lokale back-up.

4.3.5 Toezicht en bijsturing

Het toezicht op de activiteiten van de Vennootschap wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur (die ook de verantwoordelijkheden en de taken opneemt van het het Auditcomité) en de CEO.

Rol van de Raad van Bestuur

- De Raad van Bestuur keurt op voorstel van de CEO een kader goed voor interne controle en risicobeheer. De Raad van Bestuur is ook verantwoordelijk voor het beschrijven van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheersystemen van de Vennootschap en voor het vermelden van de verklaring van corporate governance in het Jaarverslag.
- De Raad van Bestuur zorgt ervoor dat er een proces bestaat om erop toe te zien dat de Vennootschap de wet- en regelgeving naleeft en dat de interne richtlijnen die daar verband mee houden worden toegepast.

Rol van de Raad van Bestuur bij de uitoefening van de verantwoordelijkheden en taken van het Auditcomité

- Minstens één keer per jaar evalueert de Raad van Bestuur de interne controle- en risicobeheersystemen die de CEO invoerde. Het zorgt ervoor dat de belangrijkste risico's naar behoren worden geïdentificeerd, beheerd en bekendgemaakt in overeenstemming met het kader dat de Raad van Bestuur heeft goedgekeurd. De risico's die de Vennootschap heeft bepaald, worden gedetailleerd beschreven in Sectie 3.5.
- Deze rol bevat eveneens het nazicht en de goedkeuring van de verklaringen inzake interne controle en risicobeheer die opgenomen zijn in de corporate governanceverklaring in het Jaarverslag, evenals het nazicht van de specifieke procedures waarvan het personeel van de Vennootschap gebruik kan maken om bezorgdheden over mogelijke onregelmatigheden te uiten.
- Het Raad van Bestuur ziet toe op het werkprogramma van de externe auditor en beoordeelt de doeltreffendheid van het externe auditproces en de mate waarin het management reageert op de aanbevelingen van de externe auditor in zijn managementbrief. De externe auditor moet aan de Raad van Bestuur verslag uitbrengen over de belangrijkste kwesties die bij de wettelijke controle van de jaarrekening aan het licht zijn gekomen, en in het bijzonder over materiële zwakheden in de interne controle met betrekking tot het financiële verslaggevingsproces.

Rol van de CEO

- Het houden van toezicht op de naleving van de wet- en regelgeving die op de Vennootschap van toepassing is;
- Het invoeren van interne controleprocedures (d.w.z. systemen om financiële en andere risico's te identificeren, te beoordelen, te beheren en op te volgen), zonder afbreuk te doen aan de toezichthoudende rol van de Raad van Bestuur, op basis van het kader dat de Raad van Bestuur heeft goedgekeurd;
- Het voorleggen aan de Raad van Bestuur van een volledige, tijdige, betrouwbare en nauwkeurige jaarrekening van de Vennootschap, in overeenstemming met de toepasselijke boekhoudnormen en beleidslijnen van de Vennootschap;
- Het voorleggen aan de Raad van Bestuur van een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling van de financiële toestand van de Vennootschap.

Oxurion acht periodieke evaluaties noodzakelijk om de doeltreffendheid van de interne controlefunctie en van de ingevoerde procedures te beoordelen. Tot zover heeft Oxurion geen interne auditfunctie toegewezen, aangezien de omvang van de Vennootschap een permanente auditfunctie niet verrechtvaardigt. De Raad van Bestuur zal interne auditactiviteiten naar behoefte uitbesteden voor welbepaalde en/of terugkerende onderwerpen.

Externe controle

Binnen Oxurion wordt de externe controle uitgevoerd door de Commissaris. Dit omvat de controle van de statutaire jaarrekening, de geconsolideerde jaarrekening van Oxurion en haar dochterondernemingen.

4.4 Vergoeding van de Commissaris

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Bezoldiging mandaat commissaris	120	137
Andere controleopdrachten van de commissaris	0	0
Andere opdrachten verleend door het PwC netwerk	0	0

In 2025 bedroeg de bezoldiging voor auditopdrachten van Oxurion en Oncurious in totaal 120.300 euro.

4.5 Bekendmaking van belangrijke deelnemingen

[4.5.1 Maatschappelijk kapitaal en aandelen](#)

Op 31 december 2025 bedroeg het maatschappelijk kapitaal van Oxurion 86.906.161,32 euro, vertegenwoordigd door 62.598.034 aandelen, alle met dezelfde fractiewaarde. In punt 5.4 wordt een historisch overzicht gegeven van de evolutie van het maatschappelijk kapitaal. In punt 5.7.5 worden ook de bevoegdheden van de Raad van Bestuur uiteengezet met betrekking tot het maatschappelijk kapitaal.

Tijdens het boekjaar 2025 werd het kapitaal van Oxurion verschillende keren verhoogd naar aanleiding van de conversie van (in totaal) 64 converteerbare obligaties uitgegeven aan Atlas:

Datum	Uitgegeven aan	Obligaties	Kapitaal (in euro)	Uitgiftepremie (in euro)
10 januari 2025	Atlas	4	100.000	0
21 maart 2025	Atlas	6	150.000	0
09 mei 2025	Atlas	4	100.000	0
03 juni 2025	Atlas	4	100.000	0
03 juli 2025	Atlas	4	100.000	0
23 juli 2025	Atlas	5	125.000	0
24 juli 2025	Atlas	7	175.000	0
25 juli 2025	Atlas	10	250.000	0
30 juli 2025	Atlas	12	300.000	0
03 oktober 2025	Atlas	4	100.000	0
15 oktober 2025	Atlas	4	100.000	0
Totaal		64	1.600.000	0

Overeenkomstig artikel 7:215 van het WVV, mag de Raad van Bestuur in één of meerdere malen overgaan tot de verwerving, door aankoop of ruil, van eigen aandelen tegen een prijs die de Raad van Bestuur op het moment van de verwerving bepaalt. Deze toelating is ook van toepassing op de verwerving van aandelen van de Vennootschap door een van de dochterondernemingen waarover de Vennootschap rechtstreeks zeggenschap heeft, overeenkomstig artikel 7:221 van het WVV. Deze toelating werd verleend voor een periode van vijf jaar vanaf 24 mei 2022.

[4.5.2 Inschrijvingsrechtenplannen](#)

Per 31 december 2025 bestaan er de volgende inschrijvingsrechtenplannen binnen Oxurion:

- Vier inschrijvingsrechtenplannen voor personeel, inclusief werknemers en consultants, zijnde het Inschrijvingsrechtenplan 2017 (voorheen het warrantenplan 2017 genoemd) en de drie Inschrijvingsrechtenplannen 2021 (bestaande uit de 2021-1, 2021-2 en 2021-3 inschrijvingsrechtenplannen); en
- Eén inschrijvingsrechtenplan voor Niet-Uitvoerende Bestuurders.

In punt 5.7.6 wordt meer informatie verstrekt over deze inschrijvingsrechtenplannen en het uitstaande aantal inschrijvingsrechten op 31 december 2025.

De Vennootschap is van mening dat aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van inschrijvingsrechten, gezien hun respectievelijke uitoefenprijzen en de huidige aandelenkoers van de onderneming aanzienlijk out-of-the-money zijn.

[4.5.3 Aandeelhouders](#)

Op 31 december 2025, op basis van alle ontvangen transparantieverklaringen en informatie, is Oxurion niet op de hoogte van deelnemingen die een juridische transparantieverklaring vereisen, behalve met betrekking tot een op 9 januari 2026 ontvangen transparantiekennisgeving van Atlas Special Opportunities, LLC, waaruit blijkt dat het op 23 december 2025 1.781.019 aandelen van de op dat moment uitstaande 62.598.034 aandelen bezat, en daardoor onder de drempel (3%) kwam door de verkoop van stemrechtverlenende effecten.

4.5.4 Bekendmaking van belangrijke deelnemingen

Samen met de Statuten, legt de Belgische wetgeving een openbaarmakingsverplichting op aan natuurlijke en rechtspersonen die stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten, verwerven of overdragen, van zodra het totaal aantal stemrechten dat rechtstreeks of onrechtstreeks door deze natuurlijke of rechtspersonen wordt aangehouden, alleen of gezamenlijk met anderen, stijgt boven of zakt onder een drempel van 3 procent, 5 procent of een veelvoud van 5 procent van het totaal aantal stemrechten die verbonden zijn aan de effecten van de Vennootschap. Een aandeelhouder wiens deelneming groter of kleiner wordt dan één van deze drempels, moet daarvan kennisgeven aan de FSMA en aan de Vennootschap elke keer dit gebeurt en de betreffende documenten bij de FSMA indienen. De Vennootschap is verplicht om elke transparantiekennisgevingen die ze ontvangt binnen 3 werkdag openbaar te maken en ze dient deze kennisgevingen te vermelden in de toelichting bij haar jaarrekening. Euronext Brussels publiceert eveneens details van deze kennisgevingen. Daartoe heeft het bedrijf een speciale sectie op zijn website gecreëerd: [Transparantiekennisgevingen | Oxurion NV](#).

4.6 Samenstelling en werking van het management van de Vennootschap

4.6.1 Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Vennootschap wordt geleid door een collegiale Raad van Bestuur die het hoogste bestuursorgaan van de Vennootschap is. De Vennootschap bepaalt het interne reglement van de Raad van Bestuur en neemt dit op in haar Corporate Governance Charter. De Raad van Bestuur wordt ermee belast het langetermijnsucces van de Vennootschap na te streven door ondernemend leiderschap te garanderen en ervoor te zorgen dat risico's op gepaste wijze worden ingeschat en beheerst. De verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur worden vastgelegd in de Statuten van de Vennootschap en in het intern reglement van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur wordt georganiseerd met het oog op een doeltreffende uitvoering van zijn taken.

De Raad van Bestuur bepaalt de strategie, de beleidslijnen om de maatschappelijke objectieven te bereiken en het risicoprofiel van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur zorgt ervoor dat het noodzakelijke leiderschap en de financiële en menselijke middelen voorhanden zijn, zodat de Vennootschap haar doelstellingen kan realiseren. Bovendien houdt de Raad van Bestuur bij het bepalen van de waarden en strategieën in het globale beleidsplan van de Vennootschap rekening met maatschappelijk verantwoord ondernemen, genderdiversiteit en diversiteit in het algemeen.

Charles Paris de Bollardière werd aangesteld als Voorzitter van de Raad van Bestuur vanaf 28 december 2023.

Per 31 december 2025 bestaat de Raad van Bestuur uit vier leden:

- Charles Paris de Bollardière, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder en voorzitter
- James Hartmann, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder
- MARS SARL, permanent vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger Pascal Ghoson, Managing Director
- Nelly Souleymane, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijke Bestuurder

De Raad van Bestuur bestaat uit één vrouwelijke en drie mannelijke leden.

De volgende paragrafen bevatten een korte biografie van elke bestuurder in functie in 2025.

Charles Paris de Bollardière, Niet-Uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder - Voorzitter

Charles Paris de Bollardière was van 2009 tot 2021 Secretaris van de Raad van Bestuur van Total Énergies, een van 's werelds grootste energiebedrijven, als afsluiting van een 40-jarige carrière bij het bedrijf en haar voorgangers, waaronder senior financiële functies zoals Treasurer. Hij is momenteel lid van het Governance Committee van de European Issuers Association, is lid van het Legal Committee van ANSA (National Association of Joint Stock Companies) en is sinds 2004 bestuurder van de Caisse Locale du Crédit Agricole Ile de France, Parijs-Trocadéro. Hij heeft een ingenieursdiploma van de Ecole Supérieure d'Electricité (CentraleSupélec).

James Hartmann, Niet-Uitvoerend - Onafhankelijk Bestuurder

In 1990 begon de heer Hartmann zijn carrière bij de Amerikaanse Securities & Exchange Commission (SEC), waar hij audits uitvoerde van Amerikaanse beleggingsmaatschappijen. De heer Hartmann was ook interne Chief Compliance Officer voor beleggingsadviseurs met een vermogen variërend van 1 miljard USD tot 500 miljard USD in een grote verscheidenheid aan strategieën, van durfkapitaal, privaat krediet en multi-strategy long-short equity en met wereldwijde kantoren in de belangrijkste financiële centra, waaronder New York, Londen, Tokio, Singapore en Hong Kong.

In de afgelopen jaren was de heer Hartmann een onafhankelijk adviseur voor een verscheidenheid aan beleggingsadviseurs en broker-dealers die voornamelijk onder toezicht staan van de SEC, FINRA en de FCA. Hij heeft gediend als getuige-deskundige in bepaalde rechtszaken en is ook bestuurslid geweest van een Amerikaans beleggingsfonds en een beursgenoteerd bedrijf in de gezondheidszorg. In 2022 gaf het regionale kantoor van de SEC in Boston de heer Hartmann toestemming om toezicht te houden op het herstel van een handhavingsactie tegen een bedrijf met dubbele registratie. De heer Hartmann heeft ook gesproken op conferenties voor zijn collega's over een breed scala van effectenrechtelijke zaken en was adjunct-professor aan Fordham University School of Law. Hij heeft een BS-graad in bedrijfsfinanciering van Indiana University.

Pascal Ghoson – Managing Director

Voordat hij werd benoemd tot CEO en CFO van Oxurion, werkte de heer Ghoson als CFO van Energisme, een softwareplatform voor energie-intelligentie gevestigd in Parijs, en als Chief Operating Officer van een investeringsholding eveneens in Parijs. Hij was medeoprichter van Findrive, een bedrijf dat auto's als service introduceerde in Frankrijk. Voorheen was hij medewerker Fusies en Overnames bij Rothschild & Co. in Parijs; hij had eerdere functies bij Goldman Sachs en Lazard in investment banking. Hij heeft een diploma in Corporate Finance behaald aan de ESSEC Business School in Frankrijk.

Nelly Souleymane, Niet-Uitvoerend - Onafhankelijk Bestuurder

Nelly Souleymane beschikt over 20 jaar ervaring in strategische communicatie, reputatiemanagement en public affairs, waaronder een langdurige loopbaan bij Bayer. Daar droeg zij bij aan het herpositioneren van het imago en de zichtbaarheid van de Groep via grootschalige campagnes op het vlak van landbouwkundig onderzoek, door vectoren overgedragen ziekten en kwaliteit van voedselproductie. Haar achtergrond omvat zowel corporate als institutionele communicatie, stakeholderengagement en het uitwerken van impactvolle programma's binnen complexe en sterk gereguleerde omgevingen.

[4.6.2 Beoordeling van de activiteiten en leden van de Raad van Bestuur](#)

De Raad van Bestuur hanteert geen formele procedure voor de beoordeling van zijn activiteiten, werking van de Comités of de betrokkenheid van iedere bestuurder in de activiteiten van de Raad van Bestuur. De voorzitter maakt wel regelmatig een evaluatie van alle onderdelen van de Raad van Bestuur op. Een globale evaluatie wordt verder informeel besproken in de verschillende vergaderingen van de Raad van Bestuur om erop toe te zien dat alle onderdelen van de Raad van Bestuur en de wisselwerking met de CEO goed verlopen. Met name bij het voorstellen van de verkiezing of herverkiezing van bestuurders, verzekert de Raad van Bestuur door de besprekingen tijdens zijn vergaderingen dat de samenstelling de aangewezen bekwaamheden en diversiteit oplevert.

4.6.3 Vergaderingen van de Raad van Bestuur in het boekjaar 2025

Tijdens het boekjaar 2025 hield de Raad van Bestuur in totaal 12 vergaderingen, waarvan 11 via videoconferentie en 1 via schriftelijke rondzendbesluiten. De Raad van Bestuur functioneerde met volledige naleving van de quorum- en meerderheidsvereisten zoals vastgelegd in het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en in de statuten van de Vennootschap.

In het kader van zijn toezichthoudende verantwoordelijkheden werden onder meer de volgende aangelegenheden besproken en beoordeeld:

- Strategische herpositionering: formele beslissing tot stopzetting van alle preklinische en onderzoeksactiviteiten en de goedkeuring van een holdingstrategie gericht op klinische dataservices;
- Overname van Axiodis CRO: goedkeuring van de intentieverklaring, goedkeuring van de overnamedocumentatie en bevestiging van de afronding van de transactie;
- M&A-pijplijn: evaluatie en goedkeuring van intentieverklaringen met betrekking tot twee bijkomende overnamedoelwitten en opvolging van de bijhorende due-diligenceprocessen;
- Financiering: goedkeuring van de Derde Wijziging van de Atlas Subscription Agreement, goedkeuring van een financieringsprogramma voor crypto-investeringen en bespreking van financieringsalternatieven na maart 2026;
- Corporate governance: kennisname van het ontslag van bestuurders, coöptatie van een nieuwe bestuurder en bijeenroeping van de Algemene Vergadering;
- Financiële verslaggeving: nazicht en goedkeuring van het tussentijds financieel verslag voor de zes maandenperiode afgesloten op 30 juni 2025;
- Vergoeding van leidinggevenden: goedkeuring van een discretionaire bonus voor de Chief Executive Officer, waarbij de CEO een belangenconflict aangaf en zich onthield van deelname aan de beraadslaging en de stemming over dit agendapunt.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de aanwezigheid bij de formele vergaderingen van de Raad van Bestuur in 2025.

Raad van Bestuur	Charles Paris de Bollardière	James Hartmann	Nelly Souleymane	MARS SARL, permanent vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger Pascal Ghoson
24-01-25	Aanwezig	Aanwezig	N/A	Aanwezig
14-02-25	Aanwezig	Aanwezig	N/A	Aanwezig
27-02-25	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig
17-03-25	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig
18-04-25	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig
14-05-25	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig
16-06-25	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig
15-07-25	Aanwezig	Verontschuldigd	Verontschuldigd	Aanwezig
31-07-25	Aanwezig	Aanwezig	Verontschuldigd	Aanwezig
30-09-25	Aanwezig	Aanwezig	Verontschuldigd	Aanwezig
09-10-25	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig
13-11-25	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig	Aanwezig

[4.6.4 Comités binnen de Raad van Bestuur](#)

In overeenstemming met artikelen 7:99 §3 en 7:100 §4 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur op 25 januari 2024 besloten om geen afzonderlijk Benoemings- en Remuneratiecomité en Auditcomité te hebben en de verantwoordelijkheden en taken van dergelijke comités uit te oefenen.

[4.6.5 CEO](#)

De CEO is benoemd door de Raad van Bestuur in overeenstemming met het Corporate Governance Charter van Oxurion. De CEO heeft de bevoegdheid om de bedrijfsstrategie voor te stellen en uit te voeren, rekening houdend met de waarden van de Vennootschap, haar risicotolerantie en de belangrijkste beleidslijnen, en is hij gelast met het dagelijks bestuur van de Vennootschap.

De bevoegdheden van de CEO worden bepaald door de Raad van Bestuur in nauw overleg met de CEO. De CEO houdt toezicht op de diverse activiteiten van de Vennootschap.

In 2025, werd de rol van CEO waargenomen door MARS SARL, vertegenwoordigd door Pascal Ghoson.

De details van de vergoeding van de CEO staan beschreven in het Remuneratieverslag.

Hieronder vindt u een korte biografie van de CEO die in functie was op 31 december 2025:

Pascal Ghoson – Chief Executive Officer

Hiervoor verwijzen we naar punt 4.6.1.

[4.6.6 Executive Committee](#)

Naast de CEO zijn er verschillende managers lid van het Executive Committee. Het Executive Committee wordt niet vermeld in het Corporate Governance Charter. De leden van het Executive Committee ondersteunen de CEO (de leden van het Executive Committee, samen met de CEO, worden verder “**Executives**” genoemd). Executive Committee leden hebben geen wettelijk gedelegeerde bevoegdheden om de Vennootschap te vertegenwoordigen of om de bedrijfsstrategie te bepalen of te implementeren.

De vergaderingen van het Executive Committee werden in 2025 bijgewoond door de volgende executives:

- MARS SARL, vertegenwoordigd door Pascal Ghoson – Chief Executive Officer
- Andy De Deene – Chief Development Officer
- Philippe Barbeaux – Chief Scientific Officer

4.7 Beleid betreffende transacties en andere contractuele relaties tussen de Vennootschap, inclusief verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en de CEO

4.7.1 Belangenconflicten van bestuurders en de CEO

Artikel 7:96 van het WVV bevat bijzondere bepalingen die moeten worden nageleefd telkens wanneer een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft bij een beslissing of transactie die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur.

In overeenstemming met Bijlage 1 en 2 van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap inzake transacties of andere contractuele relaties tussen de Vennootschap, inclusief verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en de CEO, dienen dergelijke transacties te worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur.

In 2025 werd tijdens een vergadering van de Raad van Bestuur één belangenconflict van vermogensrechtelijke aard in de zin van artikel 7:96 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen aangegeven.

Op 31 juli 2025, voorafgaand aan de beraadslaging van de Raad van Bestuur over de toekenning van een discretionaire bonus aan de Chief Executive Officer, verklaarde Mars Sàrl, in haar hoedanigheid van bestuurder en als managementvennootschap via dewelke Pascal Ghoson zijn diensten aan de Vennootschap verleent, een rechtstreeks financieel belang bij het voorgenomen besluit, aangezien de toekenning van een bonus zou leiden tot een rechtstreeks persoonlijk financieel voordeel voor haar vaste vertegenwoordiger. Dit belang was derhalve strijdig met het belang van de Vennootschap. Overeenkomstig artikel 7:96 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen onthield Mars Sàrl zich van deelname aan de beraadslaging en de stemming over dit agendapunt.

Na deze verklaring en de onthouding van Mars Sàrl hebben de overige leden van de Raad van Bestuur unaniem beslist een bonus van 50.000 EUR toe te kennen aan de Chief Executive Officer, als erkenning voor zijn bijdrage tijdens een kritieke fase van de strategische transformatie van de Vennootschap.

4.7.2 Transacties met verbonden vennootschappen

Artikel 7:97 van het WVV voorziet in een speciale procedure die moet worden nageleefd bij transacties met verbonden vennootschappen of dochterondernemingen van Oxurion. Deze procedure is niet van toepassing op besluiten of verrichtingen die worden aangegaan in het kader van de gewone bedrijfsvoering tegen marktconforme voorwaarden, noch op besluiten of verrichtingen waarvan de waarde niet meer bedraagt dan één procent van het geconsolideerde nettoactief van de Vennootschap. Overeenkomstig bijlage 2 van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap inzake verrichtingen of andere contractuele relaties tussen de Vennootschap, met inbegrip van met haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het uitvoerend management, dienen dergelijke verrichtingen te worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur.

In 2025 hebben er zich geen transacties met verbonden vennootschappen voorgedaan.

4.7.3 Protocol betreffende transacties met verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen gebeuren uitsluitend met leden van de Raad van Bestuur.

We verwijzen naar punt 4.9 voor het Remuneratieverslag met betrekking tot het boekjaar 2025.

4.7.4 Reglementering inzake marktmisbruik

In Bijlage 3 van het Corporate Governance Charter van Oxurion, zoals gepubliceerd op de website, worden de regels beschreven om te voorkomen dat voorkennis onwettig wordt gebruikt of zelfs dat de indruk wordt gewekt van een dergelijk onwettig gebruik door bestuurders, aandeelhouders, leden van het management en belangrijke werknemers (insiders).

De voorzorgsmaatregelen tegen handel met voorkennis betreffen onder andere de verplichting om lijsten van insiders samen te stellen, de vereisten inzake beleggingsaanbevelingen, de meldplicht voor insider-transacties en de verplichting voor tussenpersonen om verdachte transacties te melden. De maatregelen zijn vastgesteld in Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en van de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (de “**Verordening Marktmisbruik**”) en houdende intrekking van Richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en van de Raad en Richtlijnen 2003/124/EG, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie.

Conform de Verordening Marktmisbruik heeft Oxurion NV een lijst opgesteld van permanente insiders, waaronder de personen in de Vennootschap die, op basis van een arbeidscontract of anderszins, werkzaam zijn en op regelmatige of incidentele basis toegang hebben tot voorkennis die rechtstreeks of onrechtstreeks op Oxurion NV betrekking heeft. Bovendien stelt de Vennootschap ad hoc lijsten van insiders op zoals vereist. Deze lijsten dienen regelmatig bijgewerkt te worden en moeten gedurende 5 jaar ter beschikking gehouden worden van de FSMA.

Conform de Verordening Marktmisbruik wordt aan de leden van de Raad van Bestuur en het management de verplichting opgelegd om hun transacties in effecten van Oxurion NV te melden aan de FSMA.

4.8 Kapitaalverhoging door de Raad van Bestuur met betrekking tot het toegestane kapitaal en bepalingen die van toepassing zijn in geval van een openbaar overnamebod op de Vennootschap (Artikel 8, lid 2 van het Koninklijk Besluit van 29 april 2019 (Artikel 34 van het oude Koninklijk Besluit van 14 november 2007))

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur met betrekking tot het toegestane kapitaal

Artikel 46 van de Statuten bevat de volgende bepalingen met betrekking tot het toegestane kapitaal. De bevoegdheden van de Raad van Bestuur met betrekking tot het toegestane kapitaal werden hernieuwd op de BAV van 24 mei 2022 voor een periode van vijf jaar vanaf de publicatie van de akte van statutenwijziging in het Belgisch Staatsblad (24 mei 2022). De Raad van Bestuur is bevoegd om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen tot een bedrag van 67.931.161,32 euro (verminderd met het toegestaan kapitaal dat gebruikt werd met het oog op de uitgifte van converteerbare obligaties) door inbreng in contanten, in natura of door omzetting van de reserves, overeenkomstig het bijzonder verslag opgesteld overeenkomstig artikel 7:199 van het WVV. Bijgevolg bedraagt het toegestane maatschappelijk kapitaal op 31 december 2025 39.631.161,32 euro.

4.9 Remuneratieverslag over het boekjaar 2025

Overeenkomstig de Belgische wetgeving heeft de Vennootschap in 2025 een nieuw remuneratiebeleid aangenomen ((artikel 3:6, §3 van het WVV), dit remuneratiebeleid werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering op 13 mei 2025. Op de jaarlijkse algemene vergadering van mei 2025 heeft de Vennootschap haar remuneratiebeleid voor 2025 ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhouders, die dit hebben goedgekeurd (het “**Remuneratiebeleid 2025**” of het “**Beleid**”). Het Beleid is van toepassing voor een periode van vier jaar, tenzij het wezenlijk wordt gewijzigd door de Raad van Bestuur en opnieuw wordt goedgekeurd door de aandeelhouders.

Dit onderdeel van het jaarverslag geeft eerst een overzicht van het Remuneratiebeleid 2025. Vervolgens wordt het remuneratieverslag voor het boekjaar 2025 gepresenteerd, opgesteld in overeenstemming met dit Beleid.

Het doel van het remuneratieverslag is verslag uit te brengen over de door de Vennootschap in 2025 toegekende en betaalde vergoedingen, overeenkomstig de Belgische wetgeving (artikel 7:89/1 van het WVV) en het beleid.

[4.9.1 Overzicht van het Remuneratiebeleid](#)

4.9.1.1 Executives

A. Structuur

De CEO wordt benoemd door de Raad van Bestuur in overeenstemming met het Corporate Governance Charter van Oxurion. De CEO de bevoegdheid om de bedrijfsstrategie voor te stellen en uit te voeren, rekening houdend met de waarden van de Vennootschap, haar risicotolerantie en de belangrijkste beleidslijnen, en is hij onder meer gelast met het dagelijks bestuur van de Vennootschap.

De CEO wordt bijgestaan door het Executive Committee, dat de CEO ondersteunt en assisteert maar geen statutair gedelegeerde bevoegdheden heeft om de Vennootschap te vertegenwoordigen of om de bedrijfsstrategie te bepalen of uit te voeren.

De CEO en de overige leden van het Executive Committee worden in dit Remuneratieverslag allemaal “**Executives**” genoemd.

B. Vergoeding van Executives

De manier waarop Oxurion zijn Executives vergoedt, is erop gericht hooggekwalificeerde personen met de nodige vaardigheden en ervaring aan te trekken, te motiveren en te behouden om de blijvende duurzame en winstgevende groei van de Vennootschap te verzekeren. Als zodanig is het huidige beleid bedoeld om het behoud en de motivatie van de Executives te ondersteunen.

Het totale vergoedingspakket voor de Executives van Oxurion omvat drie componenten:

- een vaste vergoeding, inclusief pensioenrechten en andere voordelen;

Vaste vergoeding. Elke Executive van Oxurion heeft recht op een vast jaarlijks vergoedingspakket inclusief pensioenrechten, indien van toepassing, en andere voordelen.

Discretionaire bonus. Het Remuneratiebeleid 2025 voorziet niet in een gestructureerde variabele beloningscomponent voor directieleden. De raad van bestuur heeft echter, gebruikmakend van zijn bevoegdheid om in geval van bijzondere omstandigheden tijdelijke afwijkingen toe te staan overeenkomstig artikel VII van het Remuneratiebeleid 2025, op 31 juli 2025 besloten een eenmalige discretionaire bonus van EUR 50.000 toe te kennen aan de CEO als erkenning voor zijn bijdrage tijdens een cruciale fase van de strategische transformatie van de onderneming. Deze bonus was niet gebaseerd op vooraf vastgestelde prestatiecriteria. De CEO heeft een belangenconflict gemeld en zich van stemming onthouden overeenkomstig artikel 7:96 van de BCCA.

Inschrijvingsrechten op aandelen. Er zijn gedurende het boekjaar 2025 geen nieuwe aandelenrechten toegekend aan leidinggevendenden. Bepaalde aandelenrechten die aan leidinggevendenden zijn toegekend in het kader van eerdere beloningsregelingen blijven van kracht; deze worden beschreven in paragraaf 4.9.2.1.D hieronder.

Eigendom van aandelen. De Vennootschap kan geen aandelen toekennen, aangezien ze geen uitkeerbare reserves heeft en dus geen eigen aandelen kan aanhouden. Bijgevolg heeft de Vennootschap geen vereisten bepaald voor het bezit van aandelen door de Raad van Bestuur of door Executives.

Claw-backs. In lijn met zijn remuneratiebeleid hanteert Oxurion geen claw-backregelingen met betrekking tot vergoedingen die aan Executives zijn betaald. De Vennootschap acht het niet nodig om claw-backbepalingen toe te passen en wijkt daarom af van bepaling 7.12 van de Corporate Governance Code (zie paragraaf 4.9.2.1 hierboven).

Bijgevolg werden er geen claw-backregelingen toegepast in 2025.

Belangenvermenging. De vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders is onderworpen aan goedkeuring door de algemene aandeelhoudersvergadering.

De CEO neemt niet deel aan de voorbereiding en de besluitvorming omtrent zijn eigen remuneratie.

4.9.1.2 Raad van Bestuur

De procedure voor de vaststelling van het remuneratiebeleid en de vergoeding voor de leden van de Raad van Bestuur wordt bepaald door de Raad van Bestuur, rekening houdend met relevante benchmarks waarin geschikte en vergelijkbare bedrijven in aanmerking worden genomen.

De vergoeding van de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur worden door de Raad van Bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders en worden pas na deze goedkeuring ingevoerd.

De vergoeding van de CEO wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur in het kader van het remuneratiebeleid 2025, dat is goedgekeurd door de Algemene Vergadering op 13 mei 2025. De daadwerkelijke vergoeding betaald aan de CEO gedurende het boekjaar 2025 is opgenomen in het onderstaand remuneratieverslag en is ter advies voorgelegd aan de Algemene Vergadering middels de stemming over het remuneratieverslag.

A. Niet-Uitvoerende Bestuurders

Op basis van een peer review van de vergoeding van de Raad van Bestuur in vergelijkbare bedrijven (aan Euronext genoteerde biotechbedrijven), keurde de Algemene Vergadering van aandeelhouders op 13 mei 2025 een nieuw remuneratie- en vergoedingsplan goed en nam ze de beslissing om een inschrijvingsrechtenplan voor Niet-Uitvoerende Bestuurders in te voeren, met als doel nadelen ten opzichte van concurrenten en vergelijkbare bedrijven te vermijden. Dit werd verder geïmplementeerd in het remuneratiebeleid van de Vennootschap.

In overeenstemming met de door de aandeelhouders bepaalde voorwaarden, hebben Niet-Uitvoerende Bestuurders recht op de volgende vergoedingen:

Rol	Raad van Bestuur	Audit Co	Benoemings- en Remuneratie Co
Voorzitter	15.000	N/A	N/A
Lid	10.000	N/A	N/A

De voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt geen vergoedingen voor enige eventueel lidmaatschap of voorzitterschap van een van de Comit es . Leden van de Raad van Bestuur die een vergadering persoonlijk bijwonen, hebben recht op een vergoeding van redelijke onkosten die werkelijk gemaakt zijn naar aanleiding van de deelname aan de betreffende vergadering.

Het objectieve en onafhankelijke oordeel van de Niet-Uitvoerende Bestuurders wordt verder aangemoedigd door het feit dat ze van de Vennootschap geen andere vergoeding ontvangen dan hun vaste vergoeding als bestuurder.

De vergoeding van de Niet-Uitvoerende Bestuurders bevat geen variabele component. Er zijn bijgevolg geen prestatiecriteria van toepassing op de vergoeding van de Niet-Uitvoerende Bestuurders.

Het mandaat van de bestuurders kan "ad nutum" (op elk ogenblik) worden beëindigd zonder enige vorm van vergoeding.

B. Uitvoerende bestuurders

Uitvoerende bestuurders worden vergoed voor hun rol in de Raad van Bestuur bovenop de vergoeding die zij als Executive ontvangen. In 2025 hadden de Uitvoerende bestuurders recht op een vast jaarlijks salaris van 10.000 EUR.

[4.9.2 Remuneratieverslag](#)

[4.9.2.1 Executives](#)

A. Overzicht totale vergoeding voor Executives

Dit Remuneratieverslag heeft betrekking op de Executives van Oxurion, inclusief de CEO en het Executive Committee. Tijdens het boekjaar 2025 bestond het Executive Committee uit de volgende Executives (plus de CEO):

- MARS SARL vertegenwoordigd door Pascal Ghoson – Chief Executive Officer
- Andy De Deene – Chief Development Officer
- Philippe Barbeaux – Chief Scientific Officer

De globale cijfers in dit Remuneratieverslag voor het Executive Committee voor vaste vergoedingen, andere voordelen en pensioenen omvatten bedragen in euro betaald aan de leden van het Executive Committee met betrekking tot het boekjaar 2025. De bedragen opgenomen voor de variabele vergoeding hebben betrekking op het boekjaar, ongeacht wanneer ze werden betaald.

Het onderstaande overzicht toont de totale vergoeding in euro van de CEO en de leden van het Executive Committee in 2025:

Naam en Titel	Vaste Vergoeding	Andere Voordelen	Pensioen	Variabele Vergoeding	Totaal	Verhouding Variabele t.o.v. Vaste Vergoeding
MARS SARL vertegenwoordigd door Pascal Ghoson	270.000	0	0	50.000	320.000	19%
Executive Committee	215.000	22.000	41.000	0	278.000	N/A

B. Vaste vergoeding

We verwijzen naar de bovenstaande tabel die de basisvergoeding, de pensioenrechten en andere voordelen in euro voor de CEO en de leden van het Executive Committee in 2025 weergeeft.

Basisvergoeding. Alle Executives van Oxurion hebben recht op een basisvergoeding in overeenstemming met hun functie.

Andere voordelen. Afhankelijk van hun locatie en status kunnen Executives recht hebben op wettelijke voordelen plus een bijdrage voor een hospitalisatieverzekering, een bedrijfswagen en/of gelijkaardige regelingen. Deze bedragen kunnen van jaar tot jaar verschillen, maar worden hier vermeld wegens hun terugkerende aard.

Pensioen. Afhankelijk van hun locatie en status kunnen Executives een toegezegde pensioenbijdrageregeling genieten onder het groepsverzekeringsplan van Oxurion of via overeenkomstige regelingen onder een 401(k)-plan in de Verenigde Staten. Deze bedragen kunnen van jaar tot jaar verschillen, maar worden hier vermeld wegens hun terugkerende aard.

C. Variabele vergoeding

Volgens het remuneratiebeleid worden de prestatiecriteria in het begin van het jaar vastgelegd in samenspraak met het Benoemings- en Remuneratiecomité en de Raad van Bestuur in functie van wat volgens hen de meeste waarde creëert voor de aandeelhouders en de werknemers. Deze criteria hebben als vier voornaamste componenten - (1) financiering van de Vennootschap in functie van een specifiek plan, ontwikkeld door de Raad van Bestuur; (2) oplevering van de ontwikkelingsprogramma's via mijlpalen in klinische studies; (3) het versterken van de activa van de Vennootschap op belangrijke strategische fronten, bijvoorbeeld door middel van het in licentie geven of in licentie nemen en (4) een relevante personeelsdoelstelling. De vier componenten van de prestatiecriteria worden gewogen in het licht van hun belang voor het succes van de Vennootschap en gekoppeld aan het specifieke jaar.

Bij het einde van het jaar beoordelen het Benoemings- en Remuneratiecomité en de Raad van Bestuur of de bedrijfsdoelstellingen werden bereikt. De doelstellingen zijn SMART; ze worden al dan niet behaald binnen de gestelde tijdlijn voor de periode. In sommige gevallen worden ze gedeeltelijk bereikt. In het laatste geval zullen het Benoemings- en Remuneratiecomité en de Raad van Bestuur een verlaagde variabele verloning toekennen op basis van vooraf vastgestelde criteria in geval van gedeeltelijke verwezenlijking.

Voor het jaar 2025 is er, gezien de financiële situatie van het bedrijf, geen variabele vergoeding vastgesteld. De variabele vergoeding die de CEO gedurende het boekjaar ontving, bestond uit een eenmalige, uitzonderlijke en discretionaire bonus die ad hoc door de Raad van Bestuur aan de CEO werd toegekend, buiten elk gestructureerd of terugkerend variabel remuneratiebeleid.

D. Inschrijvingsrechten

De Executives kunnen ook gratis deelnemen aan de verschillende inschrijvingsrechtenplannen die Oxurion aan zijn personeel toekent.

Voor 2025 werden geen inschrijvingsrechten toegekend aan of uitgeoefend door de Executives.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de uitstaande en uitoefenbare inschrijvingsrechten per 31 december 2025 voor de Executives:

Naam	Voornaam	Toekenningsdatum	Plan	Uitoefenprijs	Aantal uitstaande inschrijvingsrechten per 31 december 2025	Aantal verbeurde inschrijvingsrechten in 2025	Aantal uitoefenbare inschrijvingsrechten per 31 december 2025
De Deene	Andy	28 12 2018	2017	3,4	25.000	0	25.000
De Deene	Andy	27 12 2019	2017	2,64	25.000	0	25.000
De Deene	Andy	28 04 2021	2021-1	2,6	40.000	0	40.000
De Deene	Andy	30 09 2021	2021-2	1,75	150.000	0	150.000
De Deene	Andy	30 12 2021	2021-3	1,82	220.000	0	220.000
Barbeaux	Philippe	28 12 2017	2017	3,38	10.000	0	10.000
Barbeaux	Philippe	28 12 2018	2017	3,4	10.000	0	10.000
Barbeaux	Philippe	27 12 2019	2017	2,64	10.000	0	10.000
Barbeaux	Philippe	28 04 2021	2021-1	2,6	10.000	0	10.000
Barbeaux	Philippe	30 12 2021	2021-3	1,82	22.500	0	22.500

De Vennootschap is van mening dat aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van inschrijvingsrechten, gezien hun respectievelijke uitoefenprijzen en de huidige aandelenkoers van het bedrijf, aanzienlijk out-of-the-money zijn

4.9.2.2 Vergoeding van de bestuurders

A. Niet-Uitvoerende Bestuurders

Contante vergoeding

De vergoeding voor 2025 van de Niet-Uitvoerende Bestuurders en de Voorzitter van de Raad van Bestuur wordt uiteengezet in de onderstaande tabel. Merk op dat er aan de leden van de Raad van Bestuur geen voordelen worden verstrekt.

Naam	Jaarlijkse vergoeding	Betalingen
Voorzitter, Charles Paris de Bollardière	15.000	0
James Hartmann	10.000	5.000
MARS SARL, vertegenwoordigd door Pascal Ghoson	10.000	5.000
Nelly Soueymane	8.750	0

Inschrijvingsrechten op aandelen

In 2025 werden geen inschrijvingsrechten toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur.

B. Uitvoerende bestuurders

De uitvoerende bestuurder MARS SARL, vertegenwoordigd door Pascal Ghoson, ontvangt een vergoeding voor zijn mandaat in de Raad van Bestuur zoals hierboven beschreven. De uitgekeerde vergoeding met betrekking tot hun verantwoordelijkheden als CEO werd hierboven beschreven.

4.9.2.3 Evolutie van de vergoeding van Executives en van de gemiddelde vergoeding van werknemers en de loonverhouding

A. Evolutie van de vergoeding van Executives en van de gemiddelde vergoeding van werknemers

De onderstaande tabel toont de evolutie van de vergoeding van Executives, de aandelenkoers (als maatstaf voor de resultaten van de Vennootschap) en de gemiddelde vergoeding:

Naam en Titel	Totale remuneratie					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CEO ⁽¹⁾	455.000	652.000	562.000	498.000	270.000	320.000
Verandering t.o.v. vorig jaar	-18,3%	43,3%	-13,8%	-23,6%	-52,0%	18,5%
Niet-Uitvoerende bestuurders ⁽²⁾	196.949	252.250	280.000	110.000	55.000	43.750
Verandering t.o.v. vorig jaar	-4,4%	28,1%	11,0%	-56,4%	-80,4%	-20,5%
Executive Committee ⁽³⁾	1.674.000	1.860.000	1.134.000	702.000	436.000	278.000
Verandering t.o.v. vorig jaar	13,7%	11,1%	-39,0%	-62,3%	-61,6%	-36,2%
Aandelenkoers aan het einde van het jaar ⁽⁴⁾	2,56	1,82	0,02	0,0009	0,24	0,0072
Verandering t.o.v. vorig jaar	-13,2%	-28,9%	-98,9%	-100,0%	1100,0%	-97,0%
Gemiddelde vergoeding per VTE	102.000	159.000	110.000	116.000	100.000	91.000
Verandering t.o.v. vorig jaar	-4,7%	55,9%	-30,8%	-27,0%	-9,1%	-9,0%

(1) In december 2023 is MARS SARL benoemd tot CEO en is een nieuw beloningspakket overeengekomen.

(2) In december 2023 heeft de Raad van Bestuur besloten om hun vergoedingen te verlagen.

(3) De daling van de vergoeding van het Directiecomité in 2024 is voornamelijk te wijten aan het feit dat het aantal leden van het Executive Comité werd verminderd.

(4) In september 2024 werd een aandelenconsolidatie uitgevoerd in een verhouding van één nieuw aandeel voor tienduizend bestaande aandelen.

Voor de berekening van de gemiddelde vergoeding per VTE is rekening gehouden met de vaste vergoeding en personeelsverloningen in 2025. De verloningsgegevens omvatten Belgische werknemers, in voltijds equivalenten, die in 2025 in dienst waren, met uitsluiting van de leden van het Executive Committee.

B. Verhouding van de totale vergoeding van de hoogst betaalde t.o.v. de laagst betaalde werknemers

De verhouding van de vergoeding in 2025 van de laagst betaalde VTE (in euro) t.o.v. de hoogst betaalde VTE (in euro) bedroeg 1:5. Ter vergelijking: in 2024 is dat 1:4.

Voor de berekening van deze ratio wordt rekening gehouden met de verloningsgegevens van Amerikaanse en Belgische werknemers, voltijds equivalent, en tewerkgesteld in december 2025. Deze zijn gebaseerd op de vaste remuneratie en de personeelsverloningen in 2025.

5 Geconsolideerde jaarrekening

5.1 Geconsolideerde winst- en verliesrekening en niet-gerealiseerde resultaten

In '000 euro (voor het boekjaar eindigend op 31 december)	Toelichting	2025	2024
Opbrengsten	5.6.1	555	3
Kostprijs van de verkoop	5.6.2	0	-43
Brutowinst		555	-40
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	5.6.3	-1.846	-1.352
Algemene en administratieve kosten	5.6.4	-2.330	-2.314
Distributiekosten	5.6.5	-8	-13
Overige bedrijfsopbrengsten	5.6.6	378	4.103
Overige bedrijfskosten	5.6.6	-40	-2
Bedrijfsresultaat		-3.291	382
Financiële opbrengsten	5.6.7	360	323
Financiële kosten	5.6.8	-767	-583
Resultaat vóór belastingen		-3.698	122
Belastingen	5.6.10	-10	-3
Resultaat van het jaar		-3.708	119
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-3.728	119
Minderheidsbelangen		20	0
Resultaat per Aandeel			
Gewoon (euro)	5.6.11	-0,13	0,09
Verwaterd (euro)	5.6.11	-0,13	0,00

In '000 euro (voor het boekjaar eindigend op 31 december)	Toelichting	2025	2024
Resultaat van het jaar		-3.708	119
Niet-gerealiseerde resultaten			
Herwaardering toegezegde pensioenregeling	5.7.9	-73	-164
Nettowijziging in reële waarde van deelnemingen aan reële waarde via eigen vermogen		0	0
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die niet naar winst of verlies kunnen worden overgeboekt</i>		-73	-164
Koersverschillen uit de omrekening van buitenlandse verrichtingen		-214	109
<i>Niet-gerealiseerde resultaten die naar winst of verlies kunnen worden overgeboekt</i>		-214	109
Niet-gerealiseerde resultaten voor de periode, na belastingen		-287	-55
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode		-3.995	64
Toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-4.015	64
Minderheidsbelangen		20	0

De bijgaande toelichtingen van secties 5.5 tot 5.7 vormen een integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

5.2 Geconsolideerde balans

In '000 euro (per 31 december)	Toelichting	2025	2024
ACTIVA			
Goodwill	5.7.2	182	0
Immateriële activa	5.7.3	483	0
Materiële vaste activa	5.7.1	2	24
Recht-op-gebruik activa	5.7.2	152	16
Overige vaste activa op lange termijn		30	40
Belastingen op lange termijn	5.7.4	1.169	2.030
Vaste activa		2.018	2.110
Handels- en overige vorderingen	5.7.4	384	2.385
Belastingen op korte termijn	5.7.4	993	745
Geldmiddelen en kasequivalenten		430	455
Vlottende activa		1.807	3.585
Totaal activa		3.825	5.695
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			
Aandelenkapitaal	5.7.5	76.493	74.893
Uitgiftepremies	5.7.5	250	250
Niet-gerealiseerde resultaten	5.7.6	-121	166
Overige reserves	5.7.6	6.470	5.887
Ingehouden resultaat		-95.982	-92.254
Eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		-12.890	-11.058
Minderheidsbelangen		201	0
Totaal eigen vermogen		-12.689	-11.058
Leaseverplichtingen		48	8
Uitgestelde belastingverplichting		84	0
Pensioenverplichtingen	5.7.7	204	122
Langlopende verplichtingen		336	130
Handelsschulden		2.535	4.521
Leaseverplichtingen		107	124
Converteerbare leningen	5.7.9	11.287	11.195
Overige kortetermijnverplichtingen	5.7.8	2.249	783
Kortlopende verplichtingen		16.178	16.623
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		3.825	5.695

De bijgaande toelichtingen van secties 5.5 tot 5.7 vormen een integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

5.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In '000 euro (voor het boekjaar eindigend op 31 december)	Toelichting	2025	2024
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten			
Verlies van het boekjaar na belastingen		-3.708	119
Financiële kosten	5.6.8	129	873
Financiële opbrengsten	5.6.7	-360	-323
Afschrijving op materiële vaste activa	5.7.1	1	20
Afschrijving en waardevermindering op immateriële activa	5.7.3	35	0
Afschrijving op recht-op-gebruik activa	5.7.2	32	122
Meerwaarde op de realisatie van vaste activa		-212	-27
Reële waarde-aanpassingen van financiële instrumenten		638	-290
Toename / afname (-) in voorzieningen		9	-54
Kosten uit op aandelen gebaseerde betalingen	5.6.9	0	38
Toename (-) / Afname van handels- en overige vorderingen inclusief belastingsvorderingen en voorraad		2.687	-515
Toename / Afname (-) van kortetermijnverplichtingen		-941	-2.032
Belastingkost / (opbrengst)		-14	0
Netto kasstromen gebruikt bij (-) / gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten		-1.705	-2.068
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Buitengebruikstellingen van materiële vaste activa (naar aanleiding van een verkoop)	5.7.1	118	33
Afname / toename (-) van beleggingen		0	50
Ontvangen rente en gelijkaardige inkomsten	5.6.7/8	0	1
Verwerving van dochtervennootschappen	5.7.2	-388	0
Netto kasstromen gebruikt bij (-) / gegenereerd uit investeringsactiviteiten		-270	84
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Betaalde hoofdsom op leaseverplichtingen	5.7.2	-30	-139
Ontvangsten uit leningen	5.7.9	1.750	3.100
Aflossingen van leningen	5.7.9	0	-1.595
Overige financiële opbrengsten / kosten (-)		347	-347
Betaalde rente op leaseverplichtingen	5.7.2	-6	-7
Betaalde rente en andere bankkosten	5.6.8	-110	-197
Netto kasstromen gebruikt bij (-) / gegenereerd uit financieringsactiviteiten		1.951	815
Nettomutatie in geldmiddelen en kasequivalenten			
Netto geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het jaar		455	1.624
Effect van wisselkoersschommelingen		-1	0
Netto geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		430	455

De bijgaande toelichtingen van secties 5.5 tot 5.7 vormen een integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

5.4 Geconsolideerd overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen

	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremie	Niet- gerealiseerde resultaten	Overige reserves	Overgedragen verliezen en winsten	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moeder- vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal
Per 1 januari 2024	72.993	250	221	5.723	-92.373	-13.186	0	-13.186
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode								
Resultaat van het jaar	0	0	0	0	119	119	0	119
Wisselkoersverschillen als gevolg van heromrekening van buitenlandse dochtervennootschap	0	0	109	0	0	109	0	109
Herwaardering toegezegde pensioenregeling	0	0	-164	0	0	-164	0	-164
Herwaardering beleggingen	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	0	0	-55	0	119	64	0	64
Transacties met de aandeelhouders								
Kapitaalverhoging	1.900	0	0	126	0	2.026	0	2.026
Op aandelen gebaseerde betaling	0	0	0	38	0	38	0	38
Transacties met de aandeelhouders	1.900	0	0	164	0	2.064	0	2.064
Transacties met minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0	0	0
Per 31 december 2024	74.893	250	166	5.887	-92.254	-11.058	0	-11.058

	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremie	Niet- gerealiseerde resultaten	Overige reserves	Overgedragen verliezen en winsten	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de moeder- vennootschap	Minderheidsbelangen	Totaal
Per 1 januari 2025	74.893	250	166	5.887	-92.254	-11.058	0	-11.058
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode								
Resultaat van het jaar	0	0	0	0	-3.728	-3.728	20	-3.708
Wisselkoersverschillen als gevolg van heromrekening van buitenlandse dochtervennootschap	0	0	-214	0	0	-214	0	-214
Herwaardering toegezegde pensioenregeling	0	0	-73	0	0	-73	0	-73
Herwaardering beleggingen	0	0	0	0	0	0	0	0
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode	0	0	-287	0	-3.728	-4.015	20	-3.995
Transacties met de aandeelhouders								
Kapitaalverhoging	1.600	0	0	678	0	2.278	0	2.278
Contante waarde van de uitoefenprijs van de geschreven putoptie op het minderheidsbelang in Axiodis	0	0	0	-95	0	-95	0	-95
Transacties met de aandeelhouders	1.600	0	0	583	0	2.183	0	2.183
Niet-controlerend belang voortvloeiend uit een bedrijfscombinatie	0	0	0	0	0	0	181	181
Per 31 december 2025	76.493	250	-121	6.470	-95.982	-12.890	201	-12.689

De bijgaande toelichtingen van secties 5.5 tot 5.7 vormen een integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

5.5 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

5.5.1 Verslaggevende entiteit

Oxurion is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Gaston Geenslaan 1, B-3001 Leuven, en met als dochterondernemingen ThromboGenics, Oncurious, Oxurion France en Axiodis. Oxurion maakt de transitie van een puur biofarmaceutisch O&O-model naar de uitbouw van een geïntegreerd Europees platform voor klinische onderzoeksdiensten, door het verwerven van meerderheidsbelangen in veelbelovende farmaceutische onderaannemers (CRO's).

De geconsolideerde jaarrekening van Oxurion, afgesloten op 31 december 2024, omvat de hele Groep.

Deze geconsolideerde jaarrekening werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 27 april 2026. Eventuele wijzigingen aan dit financieel verslag kunnen doorgevoerd worden tot aan de Algemene Vergadering van 1 juni 2026.

5.5.2 Toepassing van nieuwe en herziene standaarden en interpretaties

Nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast door de Groep

De Groep heeft in 2025 alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die zijn uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board ("**IASB**") en het IFRS Interpretations Committee ("**IFRS IC**") van de IASB en die zijn goedgekeurd door de Europese Unie en van kracht zijn voor het boekjaar dat startte op 1 januari 2025. De Groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht waren op 31 december 2025.

De volgende nieuwe en herziene standaarden en interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRS IC, zijn van toepassing op het boekjaar:

- Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: gebrek aan inwisselbaarheid

De toepassing van deze nieuwe en herziene standaard heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de boekhoudprincipes van de Groep.

Standaarden en interpretaties uitgevaardigd maar nog niet van kracht voor het huidige boekjaar

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe en herziene standaarden en interpretaties, uitgevaardigd door de IASB en het IFRS IC maar nog niet verplicht van toepassing voor de verslagperiodes eindigend op 31 december 2025 en/of op 31 december 2025 nog niet bekrachtigd door de Europese Unie (EU), niet vervroegd toe te passen:

- IFRS 18 Presentatie en toelichting in de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027)
- IFRS 19 Dochterondernemingen zonder publieke verantwoordingsplicht – Toelichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Classificatie en waardering van financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026)
- Jaarlijkse Verbeteringen – Volume 11 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2026)
- Aanpassingen aan IFRS 9 en IFRS 7 Contracten die verwijzen naar van de natuur afhankelijke elektriciteit (toepasbaar vanaf 1 januari 2026)
- Aanpassingen aan IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen – vertaling naar een presentatiemunteenheid van een hyperinflatoire economie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2027 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

Geen van de nieuwe en herziene standaarden en interpretaties die van kracht zijn voor periodes die na 1 januari 2025 aanvangen en die zijn uitgevaardigd door de IASB en het IFRS IC, maar nog niet van kracht zijn op 31 december 2025 en/of nog niet door de EU bekrachtigd zijn op 31 december 2025, zullen naar verwachting een belangrijke invloed hebben op de huidige of toekomstige jaarrekening van de Groep of op voorzienbare toekomstige transacties, met uitzondering van IFRS 18. IFRS 18 zal IAS 1 vervangen en zal geen invloed hebben op de opname en waardering van elementen in de jaarrekening maar kan wel leiden tot een wijziging in de classificatie binnen de winst-en verliesrekening. De Groep is bezig met het bepalen van de impact van de toepassing van IFRS 18. Op dit moment kunnen redelijkerwijs nog geen meer uitgebreide toelichtingen worden verstrekt, aangezien de kwantitatieve impact nog niet op betrouwbare wijze kan worden ingeschat.

5.5.3 Gehanteerde grondslagen bij het opstellen van de jaarrekening

De voornaamste grondslagen bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening worden hieronder uiteengezet.

A. OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals uitgevaardigd door de International Accounting Standards Board (IASB) en aangenomen door de Europese Unie (hierna "IFRS" genoemd). De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in duizenden euro met uitzonderingen van bedragen per aandeel die in euro zijn.

De financiële staten zijn opgesteld op basis van de historische kostprijs, met uitzondering van het volgende: bepaalde financiële activa en passiva die tegen reële waarde worden gewaardeerd, en toegezegd pensioenregelingen, waarvan de fondsbeleggingen tegen reële waarde worden gewaardeerd.

B. CONTINUÏTEIT – ONZEKERHEID VAN MATERIEEL BELANG

Het kassaldo per 31 december 2025 bedraagt 0,4 miljoen euro en is niet voldoende om de activiteiten van de Groep gedurende de volgende 12 maanden te financieren. De Groep schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot mei 2027 0,32 miljoen euro bedraagt, wat resulteert in een totaal tekort (zonder verdere financieringsbronnen) tot mei 2027 dat geraamd wordt op ongeveer 4,5 miljoen euro. De Groep merkt ook op dat dit bedrag geen rekening houdt met mogelijke bijkomende kosten die niet bekend zijn op de datum van dit verslag.

De Groep is echter de hierboven beschreven Atlas Financieringsprogramma aangegaan die voorziet in een toegezegde maar voorwaardelijke financiering van 20 miljoen euro. Per 31 december 2025 had de Groep reeds 16,35 miljoen euro opgenomen, waardoor er op die datum nog 3,65 miljoen euro beschikbaar was. Het verschil tussen het tekort van 4,5 miljoen euro en de financiering door Atlas van 3,65 miljoen euro wordt overbrugd door het resterende te innen belastingkrediet.

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 1,5 miljoen euro (de "Liquiditeitsvoorwaarde") en (b) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum, zoals weergegeven op Bloomberg, is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de Tranche. ("**Marktkapitalisatie Voorwaarde**").

De realisatie van de Liquiditeits- en Marktkapitalisatievoorwaarden, en daarmee het vermogen van de Groep om nieuwe tranches op te nemen onder het Atlas Financieringsprogramma, is een aanzienlijk risico dat buiten de controle van de Groep valt.

Op 10 maart 2026 heeft de Groep echter een vierde wijziging van het Atlas Financieringsprogramma afgesloten waarbij Atlas de Groep zal blijven financieren tot 2 maart 2027 onder het gewijzigde Atlas Financieringsprogramma door de inschrijving op maandelijkse tranches van elk 12 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van mogelijke verhogingen van 0,1 miljoen euro mits schriftelijke toestemming van Atlas II). Op die financiering zijn lichtere voorwaarden van toepassing aangezien Atlas II ermee heeft ingestemd om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Groep over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verminderen van (minimaal) 4 miljoen euro naar 0,5 miljoen euro en (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Groep gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verlagen van 1,5 miljoen euro tot 1,2 miljoen euro.

Voorts indien (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Groep daalt onder 0,5 miljoen euro of (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Groep gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen lager is dan 1,2 miljoen euro, zal de Groep gerechtigd zijn om een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven op voorwaarde dat (a) haar gemiddelde marktkapitalisatie ten minste 0,25 miljoen euro bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen van de Groep gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk aan 0,6 miljoen euro is; en zodra Atlas II Converteerbare Obligaties converteert voor een bedrag van 0,15 miljoen euro, zal de Groep gerechtigd zijn om nog een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor de uitgifte van een tranche is voldaan.

De vierde wijziging beperkt gedeeltelijk het risico voor de Groep om geen nieuwe tranches te kunnen uitgeven onder het (gewijzigde) Atlas-Financieringsprogramma tot het hierboven beschreven bedrag van de maandelijkse tranches, die geacht worden voldoende te zijn om de maandelijkse kasstromen te dekken tot 2 maart 2027.

Deze toegezegde maar voorwaardelijke financiering zou voldoende zijn om de activiteiten te financieren gedurende de komende twaalf maanden vanaf de uitgiftedatum van het financieel verslag, ervan uitgaande dat er geen significante onbekende kosten zouden ontstaan. Gezien de voorwaardelijke aard van deze financiering en deze onzekerheden, onderzoekt de Groep actief de mogelijkheid om bijkomende financiering te verkrijgen door middel van schulden, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, of als alternatief haar kosten en investeringen te verlagen zodat er voldoende geldmiddelen zouden moeten zijn om de activiteiten gedurende de komende twaalf maanden voort te zetten.

Daarnaast onderzoekt de Groep actief verdere strategische overnames binnen de gezondheidszorgsector om haar continuïteit te waarborgen, onder meer door haar waarde te verhogen om bijkomende financiering aan te trekken.

In dat kader heeft de Groep reeds beslissende maatregelen genomen door haar preklinisch onderzoeksprogramma in geografische atrofie definitief stop te zetten en haar activiteiten te heroriënteren naar haar Contract Research Organization-activiteiten na de overname van Axiodis CRO. Hierdoor werden O&O-gerelateerde uitgaven stopgezet en werden middelen geheralloceerd naar inkomsten genererende activiteiten. Deze maatregelen maken deel uit van de transformatie van de Groep naar een bedrijfsmodel dat gericht is op rendabiliteit en selectieve externe groei.

Aangezien het netto-actief van de Vennootschap lager is dan 61.500 euro (het wettelijk minimum maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), en in overeenstemming met artikel 7:229 van het WvV, heeft elke belanghebbende partij het recht om de bevoegde rechtbank van koophandel 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.

Op basis van het bovenstaande is de Raad van Bestuur van oordeel dat het redelijk is om te verwachten dat er voldoende liquide middelen zullen zijn om de activiteiten voort te zetten gedurende de komende twaalf maanden vanaf de uitgiftedatum van dit jaarverslag en heeft daarom besloten om de waarderingsregels voort te zetten in de veronderstelling van continuïteit.

Er bestaat echter een materiële onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de Groep omdat het onzeker is dat de bovenvermelde toegezegde maar voorwaardelijke financiering beschikbaar zal zijn wanneer ze nodig is, gelet op de aan de financiering verbonden voorwaarden, omdat het niet zeker is of de Groep in staat zal zijn om een overname of een andere bedrijfstransactie te realiseren en om tijdig de nodige bijkomende financiering te verkrijgen via schuld, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, partnering of om voldoende kosten- en investeringsverminderingen te realiseren.

C. GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle entiteiten waarover de Groep zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap wanneer Oxurion rechtstreeks of onrechtstreeks de mogelijkheid heeft om de betrokken activiteiten te sturen die een aanzienlijke invloed hebben op het rendement van de entiteit, blootgesteld is aan of rechten heeft op variabele rendementen en de mogelijkheid heeft om macht uit te oefenen over de entiteit om het rendement van de investeerders te beïnvloeden. De zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer Oxurion, rechtstreeks of onrechtstreeks, een participatie heeft van meer dan de helft van de stemrechten verbonden aan het kapitaal. Het bestaan en het effect van mogelijke stemrechten, die momenteel uitvoerbaar of converteerbaar zijn, worden overwogen bij de beoordeling of de Groep een andere entiteit controleert. Door toepassing van deze standaard werden de dochterondernemingen van Oxurion, ThromboGenics, Inc., Oncurious NV, Oxurion France en Axiodis, beschouwd als entiteiten waarover zeggenschap wordt uitgeoefend en zijn ze geconsolideerd.

Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle wordt overgedragen aan de Groep. Ze worden gedeconsolideerd vanaf de datum waarop de controle ophoudt te bestaan. Een wijziging in het eigendomsbelang in een dochteronderneming, zonder wijziging in de controle, wordt geboekt als een eigenvermogenstransactie. Kasstromen uit transacties in verband met wijzigingen in eigendom die niet leiden tot een wijziging van zeggenschap, worden geclassificeerd als financieringsactiviteiten.

Intra-groep transacties, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen vennootschappen van de Groep worden geëlimineerd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening. De niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als de niet-gerealiseerde winsten, tenzij de transactie duidt op een bijzonder waardeverminderverslies van de overgedragen activa. De boekhoudkundige principes van de dochterondernemingen werden waar nodig aangepast om consistent te zijn met de principes die aangenomen werden door de Groep.

D. BEDRIJFSCOMBINATIES EN GOODWILL

Bedrijfscombinaties worden verwerkt door toepassing van de overnamemethode. De kostprijs van een overname wordt gewaardeerd als het totaal van de betaalde prijs, gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum, en het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij. Voor elke bedrijfscombinatie kiest de Vennootschap ervoor om de minderheidsbelangen in de overgenomen partij te waarderen tegen reële waarde of tegen het proportionele deel van het identificeerbare netto-actief van de overgenomen partij. Overnamegerelateerde kosten worden geboekt als kosten zodra ze worden gemaakt. De kostprijs wordt toegerekend aan de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij. Deze identificeerbare verworven activa en (voorwaardelijke) verplichtingen worden aanvankelijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op datum van de overname.

Goodwill wordt aanvankelijk gewaardeerd tegen kostprijs (zijnde het bedrag waarmee het totaal van de betaalde prijs en het geboekte bedrag voor minderheidsbelangen wordt overschreden) en elk eerder aangehouden belang in de verworven, identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen. Indien de reële waarde van de verworven netto-activa hoger is dan de totale betaalde prijs, zal de Vennootschap opnieuw beoordelen of zij alle verworven activa en alle aangegane verplichtingen correct heeft geïdentificeerd en herbekijkt ze de methoden die werden aangewend voor de waardering van de bedragen op de overnamedatum. Indien de herwaardering nog steeds leidt tot een overschrijding van de reële waarde van de verworven netto-activa ten opzichte van de totale betaalde prijs, wordt de baat geboekt op de winst- en verliesrekening.

E. OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA

Functionele valuta en presentatievaluta

De geconsolideerde jaarrekening wordt voorgesteld in duizenden euro, de functionele valuta van Oxurion. Alle vennootschappen binnen de Groep hanteren de euro als functionele valuta, behalve de Amerikaanse dochteronderneming die de Amerikaanse dollar (USD) gebruikt als functionele valuta.

Transacties en balansen in vreemde valuta

Transacties uitgedrukt in andere munten dan de functionele munt, worden opgenomen tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de transactiedatum. Op elke balansdatum worden de monetaire activa en passiva, uitgedrukt in vreemde valuta, omgerekend naar de functionele valuta tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de balansdatum.

Niet-monetaire activa en verplichtingen die door de entiteiten van de Vennootschap tegen historische kostprijs in een vreemde valuta worden gewaardeerd, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de datum van de eerste transacties.

Winsten en verliezen die het gevolg zijn van de omrekening worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor de periode.

Buitenlandse activiteiten

Bij de consolidatie worden de activa en passiva met inbegrip van goodwill en bij consolidatie ontstane reële-waardecorrecties van de buitenlandse activiteiten van de Groep omgerekend tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de balansdatum. Baten en lasten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers voor de periode. Wanneer er wisselkoersverschillen zijn, worden deze geclassificeerd als eigen vermogen en overgedragen naar de omrekeningsreserve van de Groep. Deze omrekeningsverschillen worden opgenomen in baten of lasten in de periode waarin de activiteit wordt afgesloten.

F. OPNAME VAN OPBRENGSTEN

AXIODIS

Axioidis CRO levert diensten op het vlak van biostatistiek, biometrie, SAS-programmering en projectmanagement via twee hoofdzakelijke contractmodellen: time-and-materials-overeenkomsten en projectgebonden contracten met gedefinieerde mijlpalen.

Bij tijds- en materiaalcontracten worden de diensten geleverd op basis van het werkelijk aantal gewerkte dagen of uren door specifieke expertprofielen, die elk worden vergoed aan contractueel overeengekomen dagtarieven. Deze diensten vormen één enkele prestatieverplichting die over de tijd wordt voldaan, aangezien de klant gelijktijdig de voordelen ontvangt en verbruikt van de uitgevoerde werkzaamheden. De opbrengsten worden derhalve erkend in verhouding tot de voortgang van de dienstverlening, gemeten op basis van de daadwerkelijk bestede tijd, wat een betrouwbare weergave vormt van de overdracht van de diensten aan de klant. De opbrengstverantwoording is gebaseerd op de tijdens de verslagperiode verrichte werkzaamheden, onafhankelijk van het factureringsmoment.

Projectgebonden contracten kunnen gestructureerde deliverables en contractuele mijlpalen omvatten die de volgorde en de omvang van de werkzaamheden bepalen. Opbrengsten uit dergelijke contracten worden eveneens over de tijd erkend. Afhankelijk van de aard van de mijlpaal en de onderliggende prestatieverplichting worden de opbrengsten erkend hetzij op basis van de voortgang richting voltooiing, hetzij bij het bereiken van de mijlpaal, wanneer die tijdstipbepaling de overdracht van de diensten aan de klant getrouwer weerspiegelt.

Transactieprijs – variabele vergoeding

De verkoopprijzen worden gewoonlijk in het contract vastgelegd. Sommige contracten voorzien echter in een recht van teruggave en kortingen. De variabele vergoeding wordt geschat bij de aanvang van het contract en wordt beperkt tot het zeer waarschijnlijk is dat een significante ommekeer in de gecumuleerde opbrengsten niet zal plaatsvinden wanneer de daarmee samenhangende onzekerheid over de variabele vergoeding vervolgens wordt weggenomen. De verkoopprijzen zijn vastgelegd in het contract. Sommige contracten geven klanten echter recht op teruggave en kortingen.

Oxurion accepteert terugzendingen in een beperkt aantal gevallen. Deze moeten evenwel door Oxurion worden goedgekeurd vooraleer ze door de distributeurs kunnen worden verwerkt. De opgenomen opbrengsten zijn het bedrag dat aan de vervulde prestatieverplichting wordt toegerekend, rekening houdend met een variabele vergoeding (inclusief verwachte terugzendingen). Het geschatte bedrag van de variabele vergoeding wordt alleen opgenomen in de transactieprijs voor zover het zeer waarschijnlijk is dat er geen significante ommekeer zal plaatsvinden in de gecumuleerde opbrengsten, en wordt geschat op basis van historische ervaring en de specifieke voorwaarden van de individuele overeenkomsten. Er wordt een verplichting geboekt voor verwachte terugzendingen, kortingen, handelskortingen en kortingen voor contant, terugstortingen of andere terugbetalingen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan klanten worden gedaan met betrekking tot verkopen tot het einde van de verslagperiode. Oxurion past de methode van de verwachte waarde toe om de voorziening voor terugzendingen en de bijhorende activa te waarderen.

Oxurion biedt zijn klanten geen garanties, klantenbindingsprogramma's of belangrijke financieringen. Oxurion ontving geen niet-contante vergoedingen. Aan de verwerving van klantencontracten zijn geen kosten verbonden en evenmin zijn er kosten verbonden aan de uitvoering van de klantencontracten. Contractsaldi worden daarom alleen geboekt ten belope van de vorderingen en de verplichting tot terugbetaling (voorziening voor terugzendingen).

Incidentele vooruitbetalingen, mijlpaalbetalingen en andere betalingen

Opbrengsten worden alleen geboekt voor een bedrag dat de vergoeding weergeeft waarop de Groep verwacht recht te hebben in ruil voor het nakomen van de prestatieverplichting. Aan een prestatieverplichting is voldaan wanneer de zeggenschap over de goederen of diensten is overgedragen aan een klant. Eventuele vooruitbetalingen of licentievergoedingen waarvoor vervolgens prestatieverplichtingen ontstaan, worden eerst als latente opbrengsten geboekt. Ze worden geboekt als opbrengsten zodra aan de prestatieverplichtingen wordt voldaan gedurende de periode van de verplichting tot samenwerking in het kader van ontwikkeling of productie.

G. IMMATERIËLE ACTIVA

Intern ontwikkelde immateriële activa

Onderzoekskosten worden opgenomen in de resultatenrekening naarmate ze worden opgelopen.

Een intern ontwikkeld immaterieel actief (zie toelichting 5.7.3) dat voortvloeit uit ontwikkelingsactiviteiten vanwege de Groep, wordt enkel opgenomen als alle volgende voorwaarden zijn vervuld:

- Technische mogelijkheid om het immateriële actief gebruiksklaar te maken.
- Intentie tot vervollediging van het immateriële actief en gebruik of verkoop ervan.
- Mogelijkheid tot gebruik of verkoop van het immateriële actief.
- Het immateriële actief zal waarschijnlijk toekomstige economische voordelen genereren, of het bestaan van een markt aantonen.
- Beschikbaarheid van adequate technische en financiële middelen om de ontwikkeling te voltooien.
- Beschikbaarheid van betrouwbare vastlegging van de toegewezen uitgaven voor het immateriële actief tijdens de ontwikkeling.

De octrooikosten voor het beschermen van de immateriële activa worden opgenomen als kost.

Wanneer er niet aan de criteria wordt voldaan om de ontwikkelingskosten te kunnen activeren, worden deze kosten opgenomen tijdens de periode naarmate ze worden opgelopen.

Na hun initiële opname op de balans worden de immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen. De afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten wordt geboekt in de resultatenrekening onder 'Onderzoeks- en ontwikkelingskosten'.

De geactiveerde octrooikosten werden afgeschreven over de levensduur van het octrooi vanaf het ogenblik dat het inkomsten zou genereren.

Softwarelicenties worden afgeschreven over 3 jaar.

Extern verworven immateriële activa en kosten van uitbestede O&O

Betalings aan derden voor uitbestede O&O, waarbij geen sprake is van overdracht van IP aan Oxurion, worden als interne O&O-uitgaven geboekt in de periode waarin ze zijn gemaakt. Dergelijke betalingen worden alleen geactiveerd als ze voldoen aan de criteria voor boeking onder een intern gegenereerd immaterieel actiefbestanddeel, zoals hierboven aangegeven.

Oxurion sloot verschillende contracten af voor de verwerving van licenties op IP of knowhow van derden, zoals uiteengezet in toelichting 5.8 onder de rubriek die uitleg geeft over de belangrijkste regelingen. Deze activa worden doorgaans verworven tegen een vergoeding die vooruitbetalingen, mijlpaalbetalingen en royalty's omvat.

Vooruitbetalingen aan derden voor het in licentie geven of verwerven van intellectuele eigendomsrechten, octrooien, verbindingen, producten en knowhowtechnologieën voor gebruik in O&O-activiteiten, worden geactiveerd als kosten betaald voor een afzonderlijk verworven immaterieel actiefbestanddeel volgens IAS 38.

De betrokken mijlpaalbetalingen kunnen maar worden geactiveerd als ze voldoen aan de criteria om onder een intern gegenereerd immaterieel actiefbestanddeel te worden geboekt.

De betaalde/te betalen royalty's voor verworven IP worden in overeenstemming met de onderliggende verkopen toegerekend en geboekt onder de kostprijs van de verkopen.

Immateriële activa verworven in een bedrijfscombinatie

Immateriële vaste activa die in het kader van een bedrijfscombinatie worden verworven en afzonderlijk van goodwill worden verantwoord, worden bij eerste opname gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum. Na de initiële opname worden immateriële activa die zijn verworven in een bedrijfscombinatie gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

De gebruiksduur van de immateriële activa die werden verworven in het kader van de bedrijfscombinatie met Axiodis bedraagt:

- Technologie, ontwikkelde platformen: 5 jaar
- Klantenrelaties: 10 jaar

Afschrijvingen met betrekking tot klantenrelaties worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder “verkoopkosten”. Afschrijvingen met betrekking tot technologie en ontwikkelde platformen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder “onderzoeks- en ontwikkelingskosten”.

H. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen historische kostprijs (alleen materiaalkosten), verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of geboekt als een afzonderlijk actief, maar alleen wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het actief op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Alle overige herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de resultatenrekening op het ogenblik dat ze gemaakt worden. De kostprijs van buiten gebruik gestelde (naar aanleiding van een verkoop) of op een andere wijze afgestoten activa en de hieraan verbonden gecumuleerde afschrijving, wordt opgenomen in de resultatenrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij verkoop in het jaar waarin de verkoop plaatsvond. Winsten en verliezen op de verkoop van materiële vaste activa worden opgenomen in overige baten of lasten.

Afschrijvingen worden als volgt berekend volgens de lineaire methode om de kosten van materiële vaste activa toe te rekenen aan hun geschatte restwaarde over hun geschatte gebruiksduur:

- Materiële vaste activa: 3 tot 5 jaar
- Meubilair en rollend materiaal: 3 tot 5 jaar

De afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarde worden op elke rapporteringsdatum opnieuw geëvalueerd.

Wij verwijzen naar de toelichtingen 5.6.3 tot 5.6.5 voor meer informatie over de plaats waar de afschrijvingskosten in de winst- en verliesrekening worden opgenomen.

Kosten na eerste opname

De kostprijs van de vervanging van een deel van een materieel vast actief wordt in de boekwaarde van dat actief opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan het vervangen actief naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het actief op betrouwbare wijze kan worden bepaald. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt niet langer in de balans opgenomen. De kosten van het dagelijkse onderhoud van materiële vaste activa worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het ogenblik dat ze worden gemaakt.

I. GELEASEDE ACTIVA

IFRS 16

De Groep leaset een kantoor, kopieerapparaten en auto's. Huurovereenkomsten worden doorgaans aangegaan voor een vaste periode van 3 tot 4 jaar, maar kunnen mogelijk worden verlengd, zoals hieronder beschreven. De leasevoorwaarden worden op individuele basis onderhandeld en bestaan uit een hele reeks bepalingen. De leaseovereenkomsten leggen geen convenanten op, maar geleasede activa mogen niet worden gebruikt als zekerheid voor financieringsdoeleinden.

Leaseovereenkomsten worden opgenomen als activa die met een gebruiksrecht overeenstemmen en een overeenkomstige verplichting op de datum waarop het geleasede actief beschikbaar is voor gebruik door de Groep. Elke leasebetaling wordt verdeeld tussen de verplichting en de financieringskosten. De financieringskosten worden gedurende de looptijd van de leaseovereenkomst opgenomen in de winst- en verliesrekening, zodat dit resulteert in een constante periodieke rente op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode. Het actief dat met een gebruiksrecht overeenstemt, wordt lineair afgeschreven over de gebruiksduur of de leaseperiode indien deze laatste korter is.

Activa en verplichtingen die voortvloeien uit een leaseovereenkomst worden initieel gewaardeerd tegen de contante waarde. Leaseverplichtingen bestaan uitsluitend uit vaste betalingen verminderd met eventuele te ontvangen lease-incentives.

De leasebetalingen worden verdisconteerd op basis van de marginale rentevoet van de leasingnemer, zijnde het tarief dat de leasingnemer zou moeten betalen om de financiële middelen te lenen die nodig zijn om een actief van vergelijkbare waarde in een vergelijkbare economische omgeving met vergelijkbare voorwaarden te verwerven.

Activa die met een gebruiksrecht overeenstemmen, worden gewaardeerd tegen kostprijs, bestaande uit het bedrag van de initiële waardering van de leaseverplichting en eventuele leasebetalingen die op of voor de aanvangsdatum zijn gedaan.

Betalingen in verband met kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten met een lage waarde worden op lineaire basis als last opgenomen in de winst- en verliesrekening. Kortlopende leaseovereenkomsten omvatten enkele autoleaseovereenkomsten en hebben een leaseperiode van twaalf maanden of minder. Activa met een lage waarde omvatten één kopieerapparaat.

We verwijzen hiervoor naar toelichting 5.7.2 voor meer informatie.

J. BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSVERLIEZEN OP GOODWILL, IMMATERIËLE ACTIVA EN MATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill wordt niet afgeschreven maar wordt jaarlijks onderworpen aan een beoordeling om te bepalen of er sprake is van een waardevermindering of dat er tekenen zijn die hierop wijzen.

Activa die afgeschreven worden, worden geëvalueerd op bijzondere waardevermindering wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de omgeving erop wijzen dat de boekwaarde niet kan worden gerecupereerd.

Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief de realiseerbare waarde ervan overschrijdt. De realiseerbare waarde is het hoogste van de reële waarde van het actief min de verkoopkosten enerzijds, en de bedrijfswaarde anderzijds. Deze waarden worden in het algemeen bepaald op basis van berekeningen van de contante waarde van de kasstromen. Om de bijzondere waardevermindering te kunnen beoordelen, worden de activa gegroepeerd op de laagste niveaus waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan (kasstroomgenererende eenheden). In de eerste plaats wordt het bijzonder waardevermindingsverlies toegewezen om de boekwaarde van de goodwill die verband houdt met de kasstroomgenererende eenheid te verminderen. Vervolgens zal het resterende bedrag van het waardevermindingsverlies pro rata worden toegewezen aan de andere activa waarvoor geen realiseerbare waarde meer kon worden berekend. Een bijzonder waardevermindingsverlies opgenomen voor goodwill, kan niet worden tegengeboekt in de volgende periode. Wanneer een bijzonder waardevermindingsverlies later wordt tegengeboekt, wordt voor andere activa dan goodwill de boekwaarde van het actief (kasstroomgenererende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van de realiseerbare waarde ervan, maar wel zodanig dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald wanneer tijdens de voorgaande jaren geen bijzonder waardevermindingsverlies voor het actief (kasstroomgenererende eenheid) was opgenomen. Een tegenboeking van het bijzonder waardevermindingsverlies wordt rechtstreeks in de resultatenrekening opgenomen.

K. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De kosten inzake belastingen in de winst- en verliesrekening omvatten de verschuldigde belasting.

De verschuldigde belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst. De belastbare winst verschilt van de nettowinst zoals deze wordt weergegeven in de resultatenrekening, aangezien deze bepaalde baten- of lastenposten uitsluit die belastbaar of aftrekbaar zijn in andere jaren en bovendien posten uitsluit die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn. De belastingverplichtingen van de Groep worden berekend op basis van de belastingtarieven die vastgesteld werden of substantieel vastgesteld werden op de balansdatum.

Uitgestelde belasting is de belasting waarvan verwacht wordt dat deze betaalbaar of invorderbaar is op verschillen tussen de boekwaarde van de activa en passiva in de jaarrekening en de overeenkomstige fiscale basis die gebruikt wordt bij de berekening van de belastbare winst, en wordt geboekt aan de hand van de zgn. balansmethode.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden over het algemeen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat het te verwachten valt dat er belastbare winst beschikbaar zal zijn waartegen de aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen worden aangewend. Dergelijke activa en passiva worden niet opgenomen wanneer de tijdelijke verschillen voortvloeien uit goodwill (of negatieve goodwill) of uit de initiële opname van activa en passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de belastbare winst noch op de boekhoudkundige winst.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit investeringen in dochterondernemingen en verbonden ondernemingen, en belangen in joint ventures, behalve wanneer de Groep in staat is de ommekeer van het tijdelijke verschil te controleren en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Uitgestelde belasting wordt berekend tegen de belastingtarieven die verwacht worden van toepassing te zijn in de periode wanneer de verplichting geregeld wordt of het actief gerealiseerd wordt. Uitgestelde belasting wordt gedebiteerd of gecrediteerd in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer ze betrekking heeft op posten die rechtstreeks gedebiteerd of gecrediteerd worden in niet-gerealiseerd resultaat. In dat geval wordt de uitgestelde belasting eveneens opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gecompenseerd wanneer ze betrekking hebben op belasting die geheven wordt door dezelfde belastingoverheid en de Groep van plan is om haar belastingvorderingen en -verplichtingen op een nettobasis te regelen.

De Groep ontvangt ook belastingkredieten voor O&O-uitgaven. Deze O&O-uitgaven worden onder IFRS in de winst- en verliesrekening opgenomen in de post "Onderzoeks- en ontwikkelingskosten", aangezien de uitgaven niet voldoen aan de vereisten van IAS 38 om te worden geactiveerd. Het belastingkrediet is niet onderworpen aan niet vervulde voorwaarden. Indien er onvoldoende belastingen zijn waarmee het belastingkrediet kan worden verrekend, kan het krediet gedurende 5 opeenvolgende belastingjaren worden overgedragen. Het niet-verdisconteerde belastingkrediet wordt voor het langlopende gedeelte opgenomen in de rubriek "Belastingen op lange termijn" en voor het kortlopende gedeelte in de rubriek "Belastingen op korte termijn" van de geconsolideerde balans. Op het einde van 5 opeenvolgende boekjaren wordt het saldo van het ongebruikte belastingkrediet in contanten ontvangen van de overheid. De inkomsten uit die belastingkredieten zijn opgenomen in de post "Overige bedrijfsopbrengsten" van de winst-en-verliesrekening.

L. PERSONEELSBELONINGEN

Personeelsvergoedingen op korte termijn

Verplichtingen betreffende lonen en salarissen die naar verwachting volledig zullen worden afgewikkeld binnen de twaalf maanden na afloop van de periode waarin de werknemers de gerelateerde diensten verleenden, worden geboekt voor de diensten van werknemers tot het einde van de verslagperiode en worden gewaardeerd tegen de bedragen die naar verwachting zullen worden betaald bij de afwikkeling van de verplichtingen. Deze verplichtingen worden op de balans gepresenteerd als kortlopende personeelsverplichtingen.

Pensioenuitkeringen

Met ingang van 1 juli 2009 heeft de Groep de toegezegde pensioenregeling (defined benefit) omgezet naar een nieuwe toegezegde bijdrageregeling (defined contribution). De tot en met 30 juni 2009 opgebouwde rechten blijven evenwel behouden. De Groep heeft om deze reden twee pensioenplannen: (i) de oorspronkelijk toegezegde pensioenregeling en (ii) een pensioenregeling die qua structuur een toegezegde bijdrageregeling is.

Voor beide regelingen worden de activa aangehouden in afzonderlijke in trust ondergebrachte fondsen.

In overeenstemming met de Belgische wetgeving die van toepassing is op pensioenregelingen in de tweede pijler (het gegarandeerde minimumrendement onder de zogenaamde wet-Vandenbroucke), worden alle Belgische pensioenplannen die gestructureerd zijn als toegezegde bijdrageregelingen onder IFRS beschouwd als feitelijke toegezegde bijdrageregelingen en worden deze bijgevolg als zodanig geboekt.

Door dit gegarandeerde minimumrendement wordt de werkgever geconfronteerd met een financieel risico aangezien verdere bijdragen kunnen worden verlangd indien het rendement op de activa niet volstaat om de minimumuitkeringen te betalen.

De verbintenissen van de Groep onder de toegezegde pensioenregelingen, en de hieraan verbonden kosten, worden gewaardeerd volgens de 'projected unit credit'-methode, waarbij op elke balansdatum actuariële waarderingen worden uitgevoerd door een bevoegde actuaaris. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk opgenomen in de mate dat de voordelen reeds zijn toegekend. Zo niet worden deze afgeschreven op lineaire basis over de gemiddelde periode totdat de voordelen worden verworven. Waardeaanpassingen van de netto-verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

De pensioenverplichting die werd opgenomen in de balans, vertegenwoordigt de huidige waarde van de toegezegde pensioenverplichting zoals deze werd aangepast voor niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen en niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd, en zoals deze werd verminderd met de reële waarde van de fondsbeleggingen. Elk actief dat resulteert uit deze berekening is beperkt tot het nettototaal van de niet-opgenomen actuariële verliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd, vermeerderd met de huidige waarde van de toekomstig beschikbare terugbetalingen en verminderingen in toekomstige bijdragen aan het fonds.

Er werden geen overige vergoedingen op lange of korte termijn toegekend aan de werknemers.

Op aandelen gebaseerde vergoedingen

In eigen vermogen afgewikkeld

De Groep maakt gebruik van in eigen vermogen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen op basis waarvan ze inschrijvingsrechten (die de houder het recht geven in te tekenen op een specifiek aantal aandelen overeenkomstig het aandelenoptieplan, hierna “inschrijvingsrechten” genoemd) toekent aan de CEO, personeel, en consultants als vergoeding voor de geleverde diensten. De reële waarde van de door de werknemer verleende diensten in ruil voor de toekenning van de inschrijvingsrechten wordt over de verwervingsperiode opgenomen als een kost met een overeenkomstige stijging van het eigen vermogen.

Het totale in kosten te nemen bedrag over de verwervingsperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde op de datum waarop de inschrijvingsrechten werden toegekend en wordt gewaardeerd volgens het Black/Scholes-model, waarbij rekening wordt gehouden met de voorwaarden op basis waarvan de inschrijvingsrechten werden toegekend, zonder rekening te houden met de impact van niet-marktgerelateerde verwervingsvoorwaarden. Op elke balansdatum herziet de entiteit haar ramingen van het aantal inschrijvingsrechten dat verwacht wordt uitoefenbaar te worden, behalve wanneer de inschrijvingsrechten niet verworven zijn. Ze neemt de impact van de herziening van de oorspronkelijke eventuele ramingen op in de resultatenrekening, en een overeenkomstige aanpassing van het eigen vermogen over de resterende verwervingsperiode. De ontvangen opbrengsten, verminderd met eventuele rechtstreeks toerekenbare transactiekosten, worden gecrediteerd op de rekening kapitaal (nominale waarde) en de rekening uitgiftepremie wanneer de inschrijvingsrechten worden uitgeoefend.

In cash afgewikkeld

In het kader van de bedrijfscombinatie met Axiodis werden een geschreven putoptie alsook callopties overeengekomen met betrekking tot het minderheidsbelang van 28% van de aandelen die niet door Oxurion werden verworven. De minderheidsaandeelhouders, zijnde de oprichter en actieve bestuurders, hebben recht op minimaal 70% van de contractueel overeengekomen verkoopprijs onder de calloptie (in handen van Oxurion) en 80% onder de geschreven putoptie. Het resterende deel is onderworpen aan een (geleidelijk) afnemende korting die varieert tussen 30% en 15%, afhankelijk van de vesting over een periode van vier jaar en de kwalificatie als bad leaver of good leaver. De Vennootschap heeft beoordeeld dat 30% van de contractueel overeengekomen verkoopprijs met betrekking tot deze door minderheidsaandeelhouders aangehouden Axiodis-aandelen binnen de reikwijdte van IFRS 2 valt en dient te worden beschouwd als in geld afgewikkelde aandelengebaseerde vergoedingen met vesting over de tijd.

De reële waarde van de geraamde verplichting uit hoofde van de in geld afgewikkelde aandelengebaseerde vergoeding wordt op elke afsluitdatum herzien en in de winst- en verliesrekening opgenomen, rekening houdend met de voortgang van de vesting overeenkomstig de overeengekomen vestingvoorwaarden.

M. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

(A) FINANCIËLE ACTIVA

EERSTE BOEKING EN WAARDERING

Financiële activa worden bij de eerste boeking geclassificeerd en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, tegen de reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten (“OCI”) of tegen de reële waarde via de winst- en verliesrekening.

De classificatie van financiële activa bij de eerste boeking is afhankelijk van de contractuele kasstroomkenmerken van de financiële activa en van het model dat de Vennootschap hanteert voor het beheer ervan. Met uitzondering van handelsvorderingen die geen significante financieringscomponent bevatten, waardeert de Vennootschap financiële activa initieel tegen de reële waarde, vermeerderd met de transactiekosten in het geval van een financieel actief bestanddeel dat niet tegen de reële waarde in de winst- en verliesrekening is opgenomen.

Handelsvorderingen die geen significante financieringscomponent bevatten, worden initieel gewaardeerd tegen de transactieprijs die bepaald werd volgens IFRS 15.

Om een financieel actief bestanddeel te classificeren en te waarderen tegen geamortiseerde kostprijs of tegen de reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten, moet het aanleiding geven tot kasstromen die “uitsluitend betalingen van hoofdsom en intresten” (“SPPI”) zijn op de uitstaande hoofdsom. Deze beoordeling wordt de SPPI-test genoemd en wordt op instrumentniveau uitgevoerd.

Het model dat de Vennootschap hanteert voor het beheer van financiële activa verwijst naar de manier waarop de Vennootschap zijn financiële activa beheert om kasstromen te genereren. De Vennootschapsmodel bepaalt of de kasstromen voortvloeien uit het innen van contractuele kasstromen dan wel uit de verkoop van de financiële activa, of beide.

WAARDERING NA DE EERSTE BOEKING

Voor de waardering na de eerste boeking zijn de volgende categorieën van financiële activa relevant voor de Vennootschap:

- Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs (handelsvorderingen, termijndeposito’s); en
- Financiële activa tegen reële waarde geboekt onder niet-gerealiseerde resultaten (beleggingen in schuldinstrumenten (obligaties)).

FINANCIËLE ACTIVA TEGEN GEAMORTISEERDE KOSTPRIJS

Deze categorie is de meest relevante voor de Vennootschap. De Vennootschap waardeert financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs indien aan beide onderstaande voorwaarden is voldaan:

- Het financieel actief bestanddeel wordt aangehouden in het kader van een bedrijfsmodel met als doel financiële activa aan te houden om contractuele kasstromen te innen; en
- De contractuele bepalingen van het financieel actief bestanddeel geven op bepaalde data aanleiding tot het ontstaan van kasstromen die uitsluitend bestaan uit betalingen van de hoofdsom en intresten over de uitstaande hoofdsom.

Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs worden vervolgens gewaardeerd volgens de effectieve intrestmethode (“EIR”) en zijn onderhevig aan een bijzondere waardevermindering. Winsten en verliezen worden geboekt op de winst- en verliesrekening wanneer het actief bestanddeel niet langer op de balans staat, gewijzigd wordt of een bijzondere waardevermindering ondergaat.

De financiële activa van de Vennootschap tegen geamortiseerde kostprijs omvatten in hoofdzaak handelsvorderingen en termijndeposito’s.

UIT BALANS NEMEN

Een financieel actief bestanddeel (of, indien van toepassing, een deel van een financieel actief bestanddeel of een deel van een Groep van vergelijkbare financiële activa) wordt met name uit de geconsolideerde balans genomen wanneer:

- De rechten op het ontvangen van kasstromen uit het actief bestanddeel zijn vervallen; of
- De Vennootschap haar rechten om kasstromen uit het actief bestanddeel te ontvangen heeft overgedragen of een verplichting is aangegaan om de ontvangen kasstromen zonder wezenlijke vertraging volledig aan een derde partij uit te keren in het kader van een “doorgeefakkoord”, en de Vennootschap ofwel (a) nagenoeg alle risico’s en opbrengstpotentieel van het actief bestanddeel heeft overgedragen, ofwel (b) nagenoeg alle risico’s en opbrengstpotentieel van het actief bestanddeel noch heeft overgedragen, noch behouden, maar de beslissingsmacht over het actief bestanddeel heeft overgedragen.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN VAN FINANCIËLE ACTIVA

De Vennootschap boekt een voorziening voor verwachte kredietverliezen (“ECLs”) op alle schuldinstrumenten die niet tegen reële waarde op de winst- en verliesrekening zijn geboekt. Verwachte kredietverliezen zijn gebaseerd op het verschil tussen enerzijds de contractuele kasstromen die uit hoofde van het contract verschuldigd zijn en anderzijds alle kasstromen die de Vennootschap verwacht te ontvangen, verdisconteerd tegen een rentevoet die de oorspronkelijke effectieve rentevoet benadert. De verwachte kasstromen omvatten de kasstromen uit de verkoop van zekerheden die worden aangehouden of van andere kredietverbeteringen die integraal deel uitmaken van de contractuele bepalingen.

Voor handelsvorderingen en termijndeposito’s past de vennootschap bij de berekening van verwachte kredietverliezen een vereenvoudigd model toe. Bijgevolg volgt de Vennootschap niet de veranderingen in het kredietrisico maar boekt zij op elke verslagdatum in plaats daarvan een verliesvoorziening op basis van de verwachte kredietverliezen over de gehele gebruiksduur.

Bij bijzondere waardevermindering wordt de boekwaarde van de financiële activa rechtstreeks verminderd met het bijzonder waardeverminderingverlies, met uitzondering van handelsvorderingen. Bij handelsvorderingen wordt de boekwaarde gereduceerd middels een aparte afwaarderingsrekening. Wanneer een handelsvordering wordt geacht oninbaar te zijn, wordt deze afgeschreven in de afwaarderingsrekening. Daaropvolgende inningen van bedragen die eerder waren afgeschreven, worden gecrediteerd in de afwaarderingsrekening. Wijzigingen in de boekwaarde van de afwaarderingsrekening worden opgenomen in de resultatenrekening.

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten direct opvraagbare deposito’s en andere zeer liquide beleggingen op korte termijn (met een looptijd van minder dan drie maanden) die snel omgezet kunnen worden in een bekend bedrag aan contanten en waarvoor een gering risico op waardeschommelingen bestaat.

(B) FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

ONDSCHIED TUSSEN FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN

Financiële verplichtingen en eigen vermogensinstrumenten die worden uitgegeven door de Groep worden geïnclassificeerd op basis van de inhoud van de contractuele overeenkomsten die werden afgesloten en op basis van de definities van een financiële verplichting en een eigen vermogensinstrument. Een eigen vermogensinstrument is elk contract dat duidt op een resterend belang in de activa van de Groep na aftrek van alle verplichtingen. De boekhoudkundige principes die zijn aangenomen voor specifieke financiële verplichtingen en eigen vermogensinstrumenten worden hieronder beschreven.

EERSTE BOEKING EN WAARDERING

Financiële verplichtingen worden bij de eerste boeking geïnclassificeerd tegen de reële waarde via de winst- en verliesrekening, of als leningen en kredieten, crediteuren of derivaten aangeduid als indekkingsinstrumenten voor een effectieve dekking, al naargelang. Alle financiële verplichtingen worden initieel tegen reële waarde geboekt en, in het geval van leningen en schulden, na aftrek van rechtstreeks toerekenbare transactiekosten.

De financiële verplichtingen van de vennootschap omvatten met name handels- en andere schulden en converteerbare leningen.

WAARDERING NA DE EERSTE BOEKING

Voor de waardering na de eerste boeking worden de financiële verplichtingen in twee categorieën ingedeeld:

- Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen op de winst- en verliesrekening
- Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs (leningen en kredieten)

Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening omvatten financiële verplichtingen die bij de eerste opname tegen hun reële waarde en met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening zijn geboekt en alleen wanneer de criteria van IFRS 9 zijn vervuld. De Groep boekte converteerbare leningen tegen hun reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, aangezien de converteerbare leningen besloten derivaten bevatten waarvoor de beoordeling van de vraag of het nodig is het in het contract besloten derivaat te scheiden van het basiscontract om het derivaat tegen reële waarde te waarderen, complexer zou zijn of zou resulteren in minder betrouwbare maatstaven dan de waardering van het gehele instrument tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Als zodanig zijn de voorwaarden van IFRS 9 4.3.5 vervuld en is boeking tegen de reële waarde op de winst- en verliesrekening toegestaan.

De converteerbare leningen worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, volgens de waarderingmethodes uiteengezet in toelichting 5.7.10. Transactiekosten in verband met deze financiële verplichtingen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening worden in het resultaat genomen wanneer zij worden gemaakt, en worden geboekt onder de post 'Financiële kosten' van de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

Handels- en andere schulden worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieverentemethode.

GESCHREVEN PUTOPTIE OP HET NIET-CONTROLLEREND BELANG IN DE AXIODIS-DOCHTERONDERNEMING

In het kader van de bedrijfscombinatie met Axiodis werden een geschreven putoptie evenals callopties overeengekomen met betrekking tot het minderheidsbelang van 28% van de aandelen die niet door Oxurion werden verworven. De minderheidsaandeelhouders, zijnde de oprichter en actieve managers, hebben recht op minimaal 70% van de contractueel overeengekomen verkoopprijs onder de calloptie (in handen van Oxurion) en 80% onder de geschreven putoptie. Deze percentages zijn niet onderworpen aan vestingvoorwaarden noch aan een good- of bad-leaver-kwalificatie.

Bijgevolg is de Vennootschap van oordeel dat op de overnamedatum van de bedrijfscombinatie met Axiodis het gedeelte van de verplichting uit hoofde van de geschreven putoptie afzonderlijk wordt opgenomen tegen de contante waarde van het verwachte aflossingsbedrag, waarbij deze verplichting nadien wordt gewaardeerd tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Bij de overname is de Vennootschap van oordeel dat zij geen huidig eigendomsbelang heeft in de resterende, nog niet verworven aandelen van Axiodis en derhalve een niet-controllerend belang blijft presenteren binnen het eigen vermogen.

Het resterende deel van 30%, dat onderworpen is aan vestingvoorwaarden en aan een good-/bad-leaver-kwalificatie, valt binnen het toepassingsgebied van IFRS 2 en wordt verwerkt als een in geld afgewikkelde aandelengebaseerde vergoeding.

N. EIGEN-VERMOGENSINSTRUMENTEN

De eigen-vermogensinstrumenten die worden uitgegeven door de Groep worden opgenomen tegen het ontvangen bedrag. De directe kosten van de uitgifte worden geboekt als een vermindering van het kapitaal.

O. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

Financiële baten omvatten de rentebaten op geïnvesteerde gelden. Gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen worden opgenomen onder financiële baten en lasten.

P. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Een operationeel segment is een onderdeel van een entiteit:

- Dat bedrijfsactiviteiten uitoefent waaruit opbrengsten worden verdiend en waarbij kosten kunnen worden gemaakt (met inbegrip van opbrengsten en kosten uit transacties met andere onderdelen van de entiteit);
- Waarvan de bedrijfsresultaten regelmatig worden beoordeeld door de hoogstgeplaatste leidinggevende van de entiteit die belangrijke operationele beslissingen kan nemen (chief operating decision maker), teneinde beslissingen over de aan het segment toe te kennen middelen te nemen en de financiële resultaten van het segment te evalueren; en
- Waarvoor afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is, dat zich ofwel toelegt op het verstrekken van specifieke producten of diensten (bedrijfssegment), ofwel op het verstrekken van producten of diensten binnen een bepaalde economische omgeving (geografisch segment), en dat onderworpen is aan risico's en vergoedingen die verschillend zijn van die van andere segmenten.

De segmentinformatie wordt weergegeven op een manier die consistent is met de interne rapportering aan het orgaan van de entiteit dat de belangrijkste operationele beslissingen neemt (chief operating decision maker), teneinde haar in de mogelijkheid te stellen beslissingen te nemen over de aan het segment toe te kennen middelen en de financiële prestaties van het segment te evalueren. Op dit moment wordt binnen Oxurion op globaal niveau gerapporteerd.

5.5.4 Belangrijke boekhoudkundige ramingen, veronderstellingen en beoordelingen

Het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS verplicht het management om gebruik te maken van ramingen en veronderstellingen die een invloed hebben op de gerapporteerde bedragen van de activa en passiva, de toelichting van de latente activa en passiva op de datum van de jaarrekening, en de gerapporteerde bedragen van opbrengsten en uitgaven in de loop van de verslagperiode. De eigenlijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen.

De voornaamste veronderstellingen met betrekking tot toekomstige ontwikkelingen en de voornaamste bronnen van onzekerheid bij ramingen op de balansdatum, worden hieronder weergegeven:

Continuïteit (beoordeling)

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in de veronderstelling van continuïteit.

Het kassaldo per 31 december 2025 bedraagt 0,4 miljoen euro en is niet voldoende om de activiteiten van de Groep gedurende de volgende 12 maanden te financieren. De Groep schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot mei 2027 0,32 miljoen euro bedraagt, wat resulteert in een totaal tekort (zonder verdere financieringsbronnen) tot mei 2027 dat geraamd wordt op ongeveer 4,5 miljoen euro. De Groep merkt ook op dat dit bedrag geen rekening houdt met mogelijke bijkomende kosten die niet bekend zijn op de datum van dit verslag.

De Groep is echter de hierboven beschreven Atlas Financieringsprogramma aangegaan die voorziet in een toegezegde maar voorwaardelijke financiering van 20 miljoen euro. Per 31 december 2025 had de Groep reeds 16,35 miljoen euro opgenomen, waardoor er op die datum nog 3,65 miljoen euro beschikbaar was. Het verschil tussen het tekort van 4,5 miljoen euro en de financiering door Atlas van 3,65 miljoen euro wordt overbrugd door het resterende te innen belastingkrediet.

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 Venootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen is ten minste gelijk aan 1,5 miljoen euro (de "**Liquiditeitsvoorwaarde**") en (b) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Venootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum, zoals weergegeven op Bloomberg, is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de Tranche. ("**Marktkapitalisatie Voorwaarde**").

De realisatie van de Liquiditeits- en Marktkapitalisatievoorwaarden, en daarmee het vermogen van de Groep om nieuwe tranches op te nemen onder het Atlas Financieringsprogramma, is een aanzienlijk risico dat buiten de controle van de Groep valt.

Op 10 maart 2026 heeft de Groep echter een vierde wijziging van het Atlas Financieringsprogramma afgesloten waarbij Atlas de Groep zal blijven financieren tot 2 maart 2027 onder het gewijzigde Atlas Financieringsprogramma door de inschrijving op maandelijkse tranches van elk 12 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van mogelijke verhogingen van 0,1 miljoen euro mits schriftelijke toestemming van Atlas II). Op die financiering zijn lichtere voorwaarden van toepassing aangezien Atlas II ermee heeft ingestemd om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Groep over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verminderen van (minimaal) 4 miljoen euro naar 0,5 miljoen euro en (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Groep gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verlagen van 1,5 miljoen euro tot 1,2 miljoen euro.

Voorts indien (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Groep daalt onder 0,5 miljoen euro of (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Groep gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen lager is dan 1,2 miljoen euro, zal de Groep gerechtigd zijn om een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven op voorwaarde dat (a) haar gemiddelde marktkapitalisatie ten minste 0,25 miljoen euro bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen van de Groep gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk aan 0,6 miljoen euro is; en zodra Atlas II Converteerbare Obligaties converteert voor een bedrag van 0,15 miljoen euro, zal de Groep gerechtigd zijn om nog een tranche van 0,15 miljoen euro uit te geven op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor de uitgifte van een tranche is voldaan.

De vierde wijziging beperkt gedeeltelijk het risico voor de Groep om geen nieuwe tranches te kunnen uitgeven onder het (gewijzigde) Atlas-Financieringsprogramma tot het hierboven beschreven bedrag van de maandelijkse tranches, die geacht worden voldoende te zijn om de maandelijkse kasstromen te dekken tot 2 maart 2027.

Deze toegezegde maar voorwaardelijke financiering zou voldoende zijn om de activiteiten te financieren gedurende de komende twaalf maanden vanaf de uitgiftedatum van het financieel verslag, ervan uitgaande dat er geen significante onbekende kosten zouden ontstaan. Gezien de voorwaardelijke aard van deze financiering en deze onzekerheden, onderzoekt de Groep actief de mogelijkheid om bijkomende financiering te verkrijgen door middel van schulden, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, of als alternatief haar kosten en investeringen te verlagen zodat er voldoende geldmiddelen zouden moeten zijn om de activiteiten gedurende de komende twaalf maanden voort te zetten.

Daarnaast onderzoekt de Groep actief verdere strategische overnames binnen de gezondheidszorgsector om haar continuïteit te waarborgen, onder meer door haar waarde te verhogen om bijkomende financiering aan te trekken.

In dat kader heeft de Groep reeds beslissende maatregelen genomen door haar preklinisch onderzoeksprogramma in geografische atrofie definitief stop te zetten en haar activiteiten te heroriënteren naar haar Contract Research Organization-activiteiten na de overname van Axiodis CRO. Hierdoor werden O&O-gerelateerde uitgaven stopgezet en werden middelen geheralloceerd naar inkomsten genererende activiteiten. Deze maatregelen maken deel uit van de transformatie van de Groep naar een bedrijfsmodel dat gericht is op rendabiliteit en selectieve externe groei.

Aangezien het netto-actief van de Vennootschap lager is dan 61.500 euro (het wettelijk minimum maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), en in overeenstemming met artikel 7:229 van het WvV, heeft elke belanghebbende partij het recht om de bevoegde rechtbank van koophandel 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.

Op basis van het bovenstaande is de Raad van Bestuur van oordeel dat het redelijk is om te verwachten dat er voldoende liquide middelen zullen zijn om de activiteiten voort te zetten gedurende de komende twaalf maanden vanaf de uitgiftedatum van dit jaarverslag en heeft daarom besloten om de waarderingsregels voort te zetten in de veronderstelling van continuïteit.

Er bestaat echter een materiële onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de Groep omdat het onzeker is dat de bovenvermelde toegezegde maar voorwaardelijke financiering beschikbaar zal zijn wanneer ze nodig is, gelet op de aan de financiering verbonden voorwaarden, omdat het niet zeker is of de Groep in staat zal zijn om een overname of een andere bedrijfstransactie te realiseren en om tijdig de nodige bijkomende financiering te verkrijgen via schuld, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, partnering of om voldoende kosten- en investeringsverminderingen te realiseren.

Converteerbare leningen (beoordeling en raming)

De Groep heeft converteerbare leningen bij Atlas. De converteerbare leningen worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Bij het bepalen van de reële waarde maakt de Groep bepaalde inschattingen over het toe te passen waarderingmodel en de waarschijnlijkheid dat bepaalde scenario's zich al dan niet in de toekomst zullen voordoen. De voorwaarden en verdere informatie worden verstrekt in toelichting 5.7.9.

Op aandelen gebaseerde vergoedingsregelingen (raming)

De Groep bepaalt de kostprijs van op aandelen gebaseerde vergoedingsregelingen aan de hand van de reële waarde van het eigen-vermogensinstrument op toekenningsdatum. Het bepalen van de reële waarde veronderstelt de keuze van het meest geschikte waarderingmodel bij deze eigen-vermogensinstrumenten, waarbij de kenmerken van het eigen-vermogensinstrument en de uitgifte ervan een doorslaggevende invloed hebben. Dit veronderstelt ook de input in het waarderingmodel van een aantal relevante veronderstellingen, zoals de geschatte levensduur van het recht, de volatiliteit, enz. De beoordelingen en het model worden verder gespecificeerd in toelichting 5.7.6 en hieronder.

Immateriële vaste activa verworven in bedrijfscombinaties (beoordeling en raming)

De Groep past oordeel toe bij het bepalen van de reële waarde van immateriële vaste activa die in het kader van een bedrijfscombinatie worden verworven, met inbegrip van de keuze van waarderingstechnieken en de gehanteerde kernveronderstellingen. Deze oordelen houden een inherente mate van onzekerheid in, aangezien de reële waarde gebaseerd is op marktgedreven inputs en niet op interne verwachtingen. De daaruit voortvloeiende meerwaarden worden uitsluitend opgenomen indien de activa op de overnamedatum voldoen aan de opnamecriteria van IFRS 3 inzake bedrijfscombinaties.

Call- en putopties met betrekking tot Axiodis (beoordeling en raming)

Krachtens een aandeelhoudersovereenkomst beschikt de Groep over een calloptie om alle of een deel van de aandelen van het niet-controlerend belang in Axiodis te verwerven, terwijl de oprichteraandeelhouders van Axiodis beschikken over een putoptie om alle of een deel van hun aandelen van het niet-controlerend belang te verkopen bij het zich voordoen van welbepaalde gebeurtenissen.

- De putoptie kan worden uitgeoefend bij overlijden, arbeidsongeschiktheid of onbevoegdheid, pensioen op wettelijke pensioenleeftijd (good-leaver-clausules) en bij bepaalde andere beëindigingen die als bad-leaver-clausules worden beschouwd, tegen een prijs die wordt bepaald volgens een contractuele formule, zijnde: $0,7 \times$ de omzet volgens de laatst afgesloten financiële staten van Axiodis \times het pro-rata aandelenbelang, indien nodig herleid tot een periode van twaalf maanden, met een korting van 20% in geval van bad leaver.
- De calloptie kan door de Groep worden uitgeoefend bij welbepaalde gebeurtenissen en wordt geprijsd volgens dezelfde formule als de putoptie, met een geleidelijk afnemende korting van 30% / 20% / 15% voor bad leavers over een periode van drie jaar.
- Vanaf de vierde verjaardag vangt de liquiditeitsclausule aan. Deze liquiditeitsclausule vormt vanaf de vierde verjaardag een proces en geen prijsformule en creëert op de rapporteringsdatum geen actuele verplichting.

De geschreven putoptie op het niet-controlerend belang creëert een actuele verplichting om eigenvermogensinstrumenten in contanten aan te kopen en wordt daarom opgenomen als een financiële verplichting. Aangezien de oprichters tevens werknemers zijn en het economisch resultaat afhankelijk is van dienstverleningsvoorwaarden (good-/bad-leaver), omvat de regeling ook een component van een in geld afgewikkelde aandelengebaseerde vergoeding.

Op de overnamedatum wordt de verplichting uit hoofde van de geschreven putoptie geraamd, rekening houdend met het bad-leaver-scenario (30% korting, zijnde 70% van de verplichting), en afzonderlijk opgenomen onder de overige kortlopende verplichtingen tegen de contante waarde van het verwachte aflossingsbedrag. Latere wijzigingen in de verplichting uit hoofde van de geschreven putoptie worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

De reëlewaardebepaling maakt gebruik van niveau-3-inputs, waaronder omzetprognoses.

Het resterende deel van 30% van de verplichting wordt over de tijd opgenomen overeenkomstig IFRS 2 en wordt beoordeeld als een in geld afgewikkelde aandelengebaseerde vergoeding. Deze wordt op elke rapporteringsdatum opnieuw gewaardeerd, waarbij waardeveranderingen gedurende de vestingperiode van drie jaar in de winst- en verliesrekening worden verwerkt. De verplichting uit hoofde van aandelengebaseerde vergoedingen wordt eveneens opgenomen onder de overige kortlopende verplichtingen in de geconsolideerde balans, aangezien zij op elk moment door de betrokken houders kan worden uitgeoefend.

Bij de waardering wordt een beoordeling toegepast bij het bepalen van:

- de reikwijdte van de transactie met betrekking tot de put- en callopties op het niet-controlerend belang (IFRS 10 versus IFRS 2);
- de verwachte timing en waarschijnlijkheid van verval (forfeiture) in het kader van de waardering van aandelengebaseerde vergoedingen.

Bij de raming wordt onder meer rekening gehouden met:

- omzetprognoses als onderliggende basis voor de waardering van de verplichting uit hoofde van aandelengebaseerde vergoedingen en de aflossingsprijs van de verplichting uit hoofde van de geschreven putoptie.

Belastingen (beoordeling)

De Groep is van oordeel dat er een aanzienlijke onzekerheid is omtrent het toekomstig gebruik van de fiscale verliezen van Oxurion NV, omdat op dit moment de impact van de octrooi-aftrek op het toekomstig belastbaar resultaat zeer moeilijk kan worden ingeschat. Aangezien de Groep slechts op basis van een fiscale ruling van bovenvermelde octrooi-aftrek kan genieten, bestaat de verwachting dat de toekomstige fiscale winsten eerder beperkt zullen zijn. Er is ook onzekerheid over het toekomstige gebruik van de fiscale verliezen van ThromboGenics, Inc.

5.5.5 Segmentinformatie

De segmentinformatie wordt weergegeven op een manier die consistent is met de interne rapportering aan de perso(n)en binnen de entiteit die de belangrijkste operationele beslissingen neemt/nemen (chief operating decision maker), teneinde haar in de mogelijkheid te stellen beslissingen te nemen over de aan het segment toe te kennen middelen en de financiële prestaties van het segment te evalueren. Op dit moment wordt binnen Oxurion op globaal niveau gerapporteerd.

5.5.5.1 Informatie over de verkoop van producten

De verkoop van producten heeft uitsluitend betrekking op de verkopen van Axiodis CRO en wordt toegelicht in toelichting 5.6.1.

5.5.5.2. Geografische informatie

De afdelingen O&O, en het merendeel van de algemene en administratieve functies zijn gevestigd in Toulouse, Frankrijk. Deze activiteiten vertegenwoordigen het grootste deel van het Vennootschapsresultaat. In het kader van de activiteiten van de Vennootschap behoeven deze activiteiten geen verdere geografische toelichting.

Alle immateriële activa en bijna alle vaste activa bevinden zich in Frankrijk.

5.5.5.3 Rapportage per bedrijfseenheid

Oxurion maakt de transitie van een puur biofarmaceutisch O&O-model naar de uitbouw van een geïntegreerd Europees platform voor klinische onderzoeksdiensten, door het verwerven van meerderheidsbelangen in veelbelovende farmaceutische onderaannemers (CRO's).

De O&O-afdeling vertegenwoordigt het grootste deel van de opbrengsten en kosten van de Vennootschap. Bijgevolg vormen de geconsolideerde winst- en verliesrekening en de geconsolideerde balans een getrouwe weergave van de bedrijfsactiviteiten als één geheel.

5.5.5.4 Informatie over grote klanten

Per einde 2025 heeft de Group vijf belangrijke klanten die samen instaan voor meer dan 70% van de totale opbrengsten. In 2024 waren er geen belangrijke klanten.

5.5.6 Financiële instrumenten

De Vennootschap heeft handelsvorderingen en handelsschulden, geldmiddelen, kasequivalenten en beleggingen voor een bedrag van 3,3 miljoen euro vergeleken met 7,4 miljoen euro in 2024.

Op 31 december 2025, hebben de geldmiddelen en kasequivalenten betrekking op onmiddellijk opvraagbare banktegoeden.

Naast deze financiële instrumenten heeft de Vennootschap sinds 2021 ook converteerbare obligaties uitgegeven bij drie partijen, zoals toegelicht in toelichting 5.7.9, ten belope van 11,3 miljoen euro (2024: 11,2 miljoen euro). De Vennootschap heeft eveneens een geschreven putoptie die voortvloeit uit de call- en putoptieregeling met betrekking tot het niet-controlerend belang in Axiodis CRO, ten belope van 0,14 miljoen euro, zoals toegelicht in toelichting 5.5.4.

Financiële activa en financiële passiva worden opgenomen op de balans van de Groep wanneer de Groep een partij wordt in de contractuele bepalingen van het instrument.

Reële waarde

Er is geen significant verschil tussen de reële waarde en de boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten, de handels- en overige vorderingen en andere vlottende activa, handelsschulden en overige kortlopende verplichtingen van de Groep.

De boekwaarde van geldmiddelen en kasequivalenten en beleggingen is gelijk aan hun reële waarde, gezien de korte looptijd van deze financiële instrumenten. Zo is ook de boekwaarde van debiteuren en crediteuren, die alle onderworpen zijn aan de normale handelskredietvoorwaarden, gelijk aan hun reële waarde.

De voormalig door Kreos Capital / Pontifax Ventures verstrekte converteerbare lening, die eind december 2023 door Atlas werd overgenomen, werd oorspronkelijk gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij de reële waarde werd geraamd op basis van de waarschijnlijkheid van het zich voordoen van verschillende scenario's. Sinds de overname door Atlas is er nog slechts één scenario van toepassing, namelijk de contractuele voorwaarden van Atlas. De boekwaarde van de lening stemt overeen met de reële waarde, gelet op de korte resterende looptijd van de lening.

De reële waarde van de converteerbare obligatie van Atlas wordt gewaardeerd tegen reële waarde en bepaald als het nominale bedrag van de converteerbare obligatie plus een korting. De korting is gebaseerd op de verwachte conversieprijs (92% van de laagste eendaagse VWAP over de Prijperiode) en deze verwachte conversieprijs is gebaseerd op een Monte Carlo simulatie.

Other short-term liabilities include the written option redemption liability related to the put/call option for the remaining shares of Axiodis CRO. This liability is valued at fair value through profit and loss and is considered a level 3 fair value assessment.

In '000 euro (per 31 December 2025)	Reële waarde niveau	Boekwaarde	Reële waarde
Financiële activa gewaardeerd aan kostprijs			
Handels - en overige vorderingen		384	384
Geldmiddelen en kasequivalenten		430	430
Financiële passiva gewaardeerd aan kostprijs			
Handelsschulden		2.535	2.535
Converteerbare leningen		479	479
Financiële passiva gewaardeerd aan reële waarde			
Converteerbare leningen vroegere Kreos nominaal bedrag		319	319
Overige korte termijn verplichtingen vroegere Kreos interest		160	160
Converteerbare leningen Atlas	niveau 3	10.968	10.968
Overige korte termijn verplichtingen put/Call optie Axiodis	niveau 3	137	137

In '000 euro (per 31 December 2024)	Reële waarde niveau	Boekwaarde	Reële waarde
Financiële activa gewaardeerd aan kostprijs			
Handels - en overige vorderingen		2.385	2.385
Geldmiddelen en kasequivalenten		455	455
Financiële passiva gewaardeerd aan kostprijs			
Handelsschulden		4.521	4.521
Financiële passiva gewaardeerd aan reële waarde			
Converteerbare leningen vroegere Kreos nominaal bedrag		335	335
Overige korte termijn verplichtingen vroegere Kreos interest		136	136
Converteerbare leningen Atlas	niveau 3	10.860	10.860

Aansluiting van mutaties in verplichtingen met de kasstromen uit financieringsactiviteiten

In '000 euro	01/01/ 2025	Kasstromen uit financieringsactiviteiten	Veranderingen in reële waarde	Geconverteerde obligaties in aandelenkapitaal	Verworven via bedrijfscombinatie	Nieuwe leaseovereenkomsten	Overig	31/12/ 2025
Converteerbare leningen	11.195	1.750	-58	-1.600	0	0	0	11.287
Leaseverplichtingen	132	-36	0	0	48	121	-110	155
Overige korte termijn verplichtingen	136	0	10	0	127	0	24	297
Totale financiële schulden	11.463	1.714	-48	-1.600	175	121	-86	11.739

In '000 euro	01/01/ 2024	Kasstromen uit financieringsactiviteiten	Veranderingen in reële waarde	Geconverteerde obligaties in aandelenkapitaal	Nieuwe leaseovereenkomsten	Overig	31/12/ 2024
Converteerbare leningen	12.006	1.505	-416	-1.900	0	0	11.195
Leaseverplichtingen	328	-146	0	0	18	-68	132
Overige korte termijn verplichtingen	0	0	0	0	0	136	136
Totale financiële schulden	12.334	1.359	-416	-1.900	18	68	11.463

5.5.7 Financieel risicobeheer

De financiële afdeling van de moedermaatschappij coördineert de toegang tot de nationale en internationale financiële markten en evalueert en beheert de financiële risico's met betrekking tot de activiteiten van de Groep. De financiële risico's in verband met de bedrijfsactiviteiten van de Groep beperken zich tot een minimaal wisselkoersrisico. Er zijn geen noemenswaardige risico's, zoals liquiditeitsrisico of renterisico, aangezien de Groep geen schulden heeft met een variabele rente. De Groep koopt of verhandelt geen financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

A. KAPITAALBEHEER

De Groep beheert haar kapitaal met als doel te verzekeren dat de Groep in continuïteit kan blijven opereren. Tegelijk wenst de Groep het rendement aan haar belangenhouders te verzekeren via de resultaten van haar onderzoeksactiviteiten, waarvan wordt verwacht dat ze zullen leiden tot een toename van de waarde van de aandelen van de Vennootschap. Deze strategie is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaande jaren.

De kapitaalstructuur van de Groep bestaat uit beleggingen, geldmiddelen, kasequivalenten en niet-beschikbare banktegoeden, en eigen vermogen toerekenbaar aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap, waaronder kapitaal, reserves en overgedragen resultaten, zoals respectievelijk vermeld in toelichting 5.7.6 en 5.7.7.

De Groep beheert haar kapitaalstructuur en maakt de nodige aanpassingen in het licht van veranderingen in de economische omstandigheden, de risicokenmerken van de onderliggende activa en de verwachte kasbehoeften van de lopende onderzoeksactiviteiten. Bij de beoordeling van de kapitaalstructuur worden vooral de huidige kaspositie en de verwachte cash burn als voornaamste parameters gehanteerd. De cash burn wordt gedefinieerd als het nettoresultaat gecorrigeerd voor afschrijvingen en verminderd met de investeringen in vaste activa.

De Groep wenst een kapitaalstructuur in stand te houden die volstaat om ten minste 12 maanden aan onderzoeksactiviteiten te financieren. Hierbij wordt geen rekening gehouden met kasinkomsten uit mogelijke samenwerkingsovereenkomsten of andere kasgenererende activiteiten. Om de kapitaalstructuur in stand te houden, kan de Groep nieuwe aandelen uitgeven of financieringsovereenkomsten afsluiten.

De Groep is niet onderhevig aan enige extern opgelegde kapitaalvereisten.

B. VOORNAAMSTE BOEKHOUDKUNDIGE PRINCIPES

Details van de voornaamste boekhoudkundige principes en methodes, inclusief de opnamecriteria, de waarderingbasis en de basis waarop opbrengsten en kosten worden geboekt, voor elke categorie van financiële activa, passiva en eigen-vermogensinstrumenten, worden toegelicht in punt 5.5.3.

C. CATEGORIEËN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De financiële instrumenten waarover de Groep momenteel beschikt, zijn:

- Handelsvorderingen en -schulden
- Financiële verplichtingen op korte termijn (zie toelichting 5.7.8)
- Geldmiddelen, kasequivalenten en beleggingen ten bedrage van 0,4 miljoen euro (2024: 0,5 miljoen euro).
- Converteerbare obligaties (zie toelichting 5.5.6)

D. MARKTRISICO

Als gevolg van de activiteiten van de Groep zijn de inkomsten van de Groep blootgesteld aan financiële wisselkoersrisico's. Een aanzienlijk deel van de uitgaven voor onderzoek wordt immers gefactureerd in USD en GBP. De Groep probeert om de inkomende en uitgaande kasstromen in vreemde valuta te compenseren.

Sensitiviteitsanalyse op wisselkoersen

De Groep is voornamelijk blootgesteld aan schommelingen van het Britse pond (GBP) en de Amerikaanse dollar (USD) ten opzichte van de euro.

De gevoeligheid van de winst of het verlies voor wisselkoersschommelingen is vooral te wijten aan financiële instrumenten die in Amerikaanse dollar en Britse pond zijn uitgedrukt.

In '000 euro	IMPACT OP DE WINST NA BELASTINGEN	
	2025	2024
Stijging wisselkoers USD/euro met 10%	407	469
Daling wisselkoers USD/euro met 10%	-498	-573
Stijging wisselkoers GBP/euro met 10%	5	5
Daling wisselkoers GBP/euro met 10%	-6	-7

E. BEHEER VAN HET RENTERISICO

Op dit ogenblik heeft de Groep externe schuldfinanciering met een vaste rentevoet. De Groep heeft geen contracten met een variabele rentevoet. Bijgevolg is er momenteel binnen de Groep geen nood aan een specifiek beleid inzake het beheer van het renterisico.

F. BEHEER VAN HET KREDIETRISICO

Kredietrisico betreft het risico dat een tegenpartij haar contractuele verplichtingen niet zou nakomen en waarbij de Groep een financieel verlies zou lijden. Het beleid van de Groep is erop gericht om enkel met kredietwaardige tegenpartijen te werken en, waar nodig, voldoende zekerheden te eisen. Informatie omtrent de kredietwaardigheid van tegenpartijen wordt aangeleverd door onafhankelijke ratingagentschappen en, indien deze niet beschikbaar is, gebruikt de Groep publiek beschikbare informatie alsook de eigen interne gegevens. Het kredietrisico wordt beheerd door de individuele opvolging van de kredieten per tegenpartij door de financiële afdeling van Oxurion.

De Groep heeft een beperkt aantal klanten. Het kredietrisico wordt als verwaarloosbaar beschouwd omdat er in het verleden nooit problemen zijn geweest met het innen van betalingen. Tot dusver konden betalingen zonder vertraging worden geïnd en met een beperkt kredietrisico.

Het kredietrisico op geldbeleggingen is beperkt, aangezien de tegenpartijen banken zijn met hoge kredietscores, toegekend door internationale ratingagentschappen.

G. BEHEER VAN HET LIQUIDITEITSRISICO

De Groep beheert zijn liquiditeitsrisico door te zorgen voor voldoende reserves, de beschikbaarheid van bijkomende financieringsverbintenissen en door voortdurend de geprojecteerde en de reële kasstromen te controleren. Momenteel is de Groep niet onderworpen aan enig substantieel liquiditeitsrisico. We verwijzen naar toelichting 5.5.4 voor meer informatie in verbond met continuïteit.

De contractuele niet-verdisconteerde looptijden van de financiële verplichtingen per 31 december 2024 en 2025 zijn als volgt:

In '000 euro (per 31 December 2024)	Minder dan 6 maanden	6 - 12 maanden	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Leaseverplichtingen	122	4	7	2	0	135
Converteerbare leningen	301	0	0	0	0	301
Handelsschulden	4.521	0	0	0	0	4.521
Overige kortetermijnverplichtingen	491	0	0	0	0	491
Totaal financiële verplichtingen	5.435	4	7	2	0	5.448

In '000 euro (per 31 December 2025)	Minder dan 6 maanden	6 - 12 maanden	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal
Leaseverplichtingen	16	39	30	58	35	178
Converteerbare leningen	301	0	0	0	0	301
Handelsschulden	2.535	0	0	0	0	2.535
Overige kortetermijnverplichtingen	835	0	0	0	0	835
Totaal financiële verplichtingen	3.687	39	30	58	35	3.849

[5.5.8 Vergoeding van het key management](#)

Het key management bestond in 2024 en 2025 uit:

- MARS SARL, vertegenwoordigd door Pascal Ghoson – CEO

Het key management wordt gevormd door de CEO zoals uiteengezet in het hoofdstuk over corporate governance.

De vergoeding van het key management wordt hieronder weergegeven:

In '000 euro (behalve voor het aantal inschrijvingsrechten) (per 31 december)	2025	2024
Voordelen op korte termijn - consultancy / salaris	320	270
Voordelen bij uitdiensttreding	0	0
Totale kost van inschrijvingsrechten aangeboden in het jaar	0	0
Totaal aantal inschrijvingsrechten aangeboden in het jaar	0	0

Er werden geen leningen, quasi-leningen of andere waarborgen verleend aan de uitvoerende bestuurders.

[5.5.9 Bedrijfscombinaties](#)

Op 1 augustus 2025 verwierf de Groep 72% van de stemgerechtigde aandelen van Axiodis CRO, een niet-beursgenoteerde onderneming gevestigd in Toulouse, Frankrijk, voor een contante vergoeding van 0,5 miljoen euro. De onderneming is gespecialiseerd in biometrie voor klinische studies en biedt onder meer ondersteuning bij protocolontwerp, klinisch datamanagement, statistische analyse en programmering, reglementaire rapportering (EMA/FDA), en exploiteert een eigen eCRF-platform (Exagis) dat als Software-as-a-Service (SaaS) wordt aangeboden in een HDS-gecertificeerde omgeving.

De overname versterkt de klinische datacapaciteiten van de Groep via een onmiddellijk operationeel en winstgevend biometrieplatform, voegt een gedifferentieerd intern eCRF-actief toe en creëert cross-sellingmogelijkheden op het vlak van biostatistiek en projectmanagement. De transactie ondersteunt de strategie van de Groep om een geïntegreerd, datagedreven dienstenaanbod uit te bouwen en om conforme indieningen te versnellen via gestandaardiseerde CDISC-workflows, terwijl tegelijk het klantenbestand in Frankrijk en internationaal wordt uitgebreid.

De Groep heeft ervoor gekozen het minderheidsbelang in de overgenomen entiteit te waarderen tegen het proportionele aandeel in de identificeerbare netto-activa van de overgenomen onderneming. Daarnaast sloot de Groep contractuele call- en putoptie-overeenkomsten af met de oprichters-aandeelhouders, die een minderheidsbelang behouden. Verwezen wordt naar toelichting 5.5.4.

De reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van Axiodis CRO op de overnamedatum bedroeg:

In '000 euro	Reële waarde op overname datum
Activa	815
Recht-op-gebruik activa	48
Immateriële activa	518
Handels- en overige vorderingen	169
Geldmiddelen en kasequivalenten	80
Verplichtingen	-348
Leaseverplichtingen	-48
Handelsschulden	-5
Overige kortetermijnverplichtingen	-165
Uitgestelde belastinglatenties	-130
Totaal identificeerbare nettoactiva aan reële waarde	467
Minderheidsbelang gewaardeerd tegen reële waarde	-181
Goodwill voortvloeiend uit de overname	182
Aankoopprijs	468

De reële waarde van de immateriële activa op de overnamedatum bedraagt 0,5 miljoen euro. Deze activa bestaan uit technologie en klantenrelaties. De waarderingstechnieken die werden gebruikt voor het bepalen van de reële waarde van deze immateriële activa zijn de relief-from-royalty-methode en de multi-period excess earnings-methode. De relief-from-royalty-methode houdt rekening met de contant gemaakte, geschatte royaltybetalingen die naar verwachting worden vermeden doordat de technologie in eigendom is van de Groep. De multi-period excess earnings-methode houdt rekening met de contante waarde van de netto-kasstromen die naar verwachting worden gegenereerd door de klantenrelaties.

De reële waarde van de handelsvorderingen op de overnamedatum bedraagt 0,2 miljoen euro, hetgeen overeenstemt met het brutobedrag. Verwacht wordt dat het volledige contractuele bedrag kan worden geïnd.

De Groep heeft de overgenomen leaseverplichtingen gewaardeerd tegen de contante waarde van de resterende leasebetalingen op de overnamedatum. De gebruiksrechten werden gewaardeerd tegen een bedrag gelijk aan de leaseverplichtingen.

De goodwill ten belope van 0,1 miljoen euro is voornamelijk toe te schrijven aan de vaardigheden en het technisch talent van het personeel van Axiodis, evenals aan de verwachte synergieën. Geen enkel deel van de opgenomen goodwill komt in aanmerking voor fiscale aftrekbaarheid.

Transactiekosten ten belope van 50k euro werden als kost genomen en zijn opgenomen onder de algemene en administratieve kosten.

Sinds de overnamedatum heeft Axiodis CRO 0,5 miljoen euro aan opbrengsten en 0,1 miljoen euro aan winst vóór belastingen bijgedragen aan de Groep. Indien de bedrijfscombinatie aan het begin van het boekjaar had plaatsgevonden, zouden de opbrengsten van de Groep 0,1 miljoen euro hebben bedragen en zou het verlies vóór belastingen van de Groep 3,695 miljoen euro hebben bedragen.

Analyse van kasstromen bij overname:

In '000 euro	Cash flow op overname datum
Netto geldmiddelen verworven	80
Cash betaald	-468
Netto kasstroom bij overname	-388

5.6 Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

5.6.1 Opbrengsten

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Verkopen	554	0
Royalty-inkomsten	1	3
Totale inkomsten	555	3

De opbrengsten hebben betrekking op klinisch datamanagement en eCRF-oplossingen (Axiodis CRO).

5.6.2 Kostprijs van de verkoop

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Licentierechten-verkopen	0	-28
Kosten van goederen	0	-15
Totale kostprijs van de verkoop	0	-43

De licentierechten op verkopen omvatten de royalty's die Oxurion verschuldigd is aan de bedrijven RCT en LSRP op basis van de verkoop van JETREA®.

5.6.3 Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Personeelsvergoedingen	-1.687	-674
O&O-activiteiten in onderaanneming	-105	-237
Reagentia en materialen	0	-165
Octrooikosten	4	-5
Diverse dienstverleningen	0	-26
Overige	-22	-130
Afschrijvingen	-28	-117
Opbrengsten uit de doorrekening van kosten	0	2
Kosten uit hoofde van in geld afgewikkelde aandelengebaseerde vergoedingen	-8	0
Totaal onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-1.846	-1.352

De stijging van de personeelskosten in 2025 ten opzichte van 2024 is voornamelijk het gevolg van de aanleg van een provisie voor ontslagvergoedingen en de overname van Axiodis.

De O&O-activiteiten in onderaanneming hebben betrekking op de uitbestede diensten die worden gebruikt ter ondersteuning van de commerciële activiteiten van Axiodis.

Voor nadere informatie met betrekking tot de in geld afgewikkelde op aandelen gebaseerde betaling wordt verwezen naar toelichting 5.5.4.

5.6.4 Algemene en administratieve kosten

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Personeelsvergoedingen	-382	-279
Diverse dienstverleningen	-1.771	-1.586
Verzekering	-43	-108
Overige	-102	-316
Afschrijvingen	-32	-25
Totaal algemene en administratieve kosten	-2.330	-2.314

Het grootste deel van deze kosten waren kosten voor ICT-contractanten, management- en auditkosten, vergoedingen van de Raad van Bestuur en IR-contractanten, juridische kosten en kosten voor HR-diensten.

5.6.5 Distributiekosten

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Vergoedingen voor onderaanneming en advies	0	-3
Overige	0	-10
Afschrijvingen	-8	0
Totaal distributiekosten	-8	-13

5.6.6 Overige bedrijfsopbrengsten en overige bedrijfskosten

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Overige bedrijfsopbrengsten	378	4.103
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	378	4.103

In 2025 ontving Oxurion 0,4 miljoen euro aan overige bedrijfsopbrengsten, vergeleken met 4,1 miljoen euro in 2024. Oxurion bereikte een overeenkomst met belangrijke schuldeisers om de totale schuld in 2024 met 4,1 miljoen euro te verlagen.

In '000 euro (jaren afgesloten op 31 december)	2025	2024
Overige kosten	-30	-2
Reële waarde aanpassing	-10	0
Totaal overige bedrijfskosten	-40	-2

Er wordt verwezen naar toelichting 5.5.4 voor nadere informatie met betrekking tot de reële-waarde-aanpassing van de geschreven putoptie.

[5.6.7 Financiële opbrengsten](#)

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Rente-inkomsten	0	1
Reële waarde aanpassing converteerbare leningen	16	290
Wisselkoersopbrengst (in USD en GBP)	344	32
Totaal financiële opbrengsten	360	323

Als gevolg van herwaarderingen in USD bedroeg de niet-gerealiseerde wisselkoersopbrengst in 2025 0,344 miljoen euro (2024: 0,032 miljoen euro).

De aanpassing van de reële waarde van converteerbare obligaties heeft in 2025 en 2024 betrekking op de converteerbare obligatie van Atlas (met inbegrip van de voormalige Kreos/Pontifax converteerbare obligatie). Voor meer informatie verwijzen we hiervoor naar toelichting 5.7.9.

[5.6.8 Financiële kosten](#)

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Bankkosten	-9	-14
Waardeverminderingen op kortlopende financiële beleggingen	-5	-12
Reële waarde aanpassing converteerbare leningen	-636	0
Overige	-117	-204
Wisselkoersverlies (in USD en GBP)	0	-353
Totaal financiële kosten	-767	-583

In 2024 werd de betaling aan het einde van de lening met betrekking tot de converteerbare obligaties van Atlas (oude converteerbare obligatie Kreos/Pontifax) opgenomen in overige financiële kosten. We verwijzen naar toelichting 5.7.9 voor meer informatie.

Als gevolg van herwaarderingen in USD bedroeg het niet-gerealiseerde wisselkoersverlies in 2024 0,353 miljoen euro, terwijl er geen wisselkoersverliezen werden gerealiseerd.

[5.6.9 Personeelsvergoedingen](#)

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Wedden, lonen en bonussen	-1.939	-888
Op aandelen gebaseerde vergoedingslasten	-8	-38
Pensioenkosten	-130	-27
Totaal	-2.077	-953

De in bovenstaande tabel opgenomen pensioenkosten bestaan voor 0,120 miljoen euro (2024: 0,027 miljoen euro) uit kosten in verband met toegezegd pensioenregelingen en omvatten geen kosten met betrekking tot toegezegde bijdrageregelingen. We verwijzen naar toelichting 5.7.7 voor meer informatie over de toegezegd-pensioenregelingen.

Het gemiddeld aantal voltijds equivalente werknemers (inclusief uitvoerende bestuurders) bedroeg:

In aantallen	2025	2024
Onderzoek en ontwikkeling	18	7
Algemeen en administratie	5	4
Distributie	0	0
Totaal	23	11

De op aandelen gebaseerde vergoedingslasten die werden opgenomen in de resultatenrekening worden hieronder weergegeven:

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	8	25
Algemene en administratieve kosten	0	13
Distributiekosten	0	0
Totaal	8	38

Voor meer informatie over de op aandelen gebaseerde vergoedingsregelingen, verwijzen we naar toelichting 5.7.6.

[5.6.10 Belastingen](#)

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Belastingen	-23	-3
Uitgestelde belastingen	13	0
Belastingkosten in de resultatenrekening	-10	-3
Effectief belastingtarief	0,3%	-2,5%

De belastinglast zoals hierboven weergegeven is berekend in overeenstemming met de lokale en internationale belastingwetgeving. De belasting op het verlies (-) / de winst voor belastingen van de Vennootschap wijkt af van het theoretische bedrag dat zou ontstaan bij toepassing van het nationale tarief in België op het verlies (-) / de winst van het jaar en is als volgt:

In '000 euro (per 31 December)	2025	2024
Verlies (-) / winst voor belastingen	-3.698	122
Verwachte belastingen, berekend door toepassing van het Belgische statutaire belastingtarief van de moedermaatschappij (25% - theoretisch)	925	-31
Verworpen uitgaven	-11	-12
Belastingaftrekken en niet-belastbare inkomsten	0	0
Wijziging in niet-opgenomen uitgestelde belastingen	-777	-14
Vershil in belastingtarieven ten opzichte van andere jurisdicties	0	-1
Permanente verschillen	-147	55
Belasting van het jaar (effectief)	-10	-3

Het belangrijkste verschil tussen de theoretische belasting en de effectieve belasting voor het jaar 2024 en 2025 kan voornamelijk verklaard worden door de niet-opgenomen uitgestelde belastingen waarvan de Vennootschap conservatief inschat dat het niet waarschijnlijk is dat deze in de nabije toekomst zullen worden gebruikt.

5.6.11 Resultaat per aandeel

De berekening van het gewone resultaat per aandeel op 31 december 2025 is gebaseerd op het aan de houders van gewone aandelen toe te rekenen verlies (-) / winst in 2025 van -3,708 miljoen euro (2024: 0,119 miljoen euro) en een gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2025 heeft uitgestaan van 28.027.969 (2024: 1.269.260), als volgt berekend:

	2025	2024
Uitgegeven gewone aandelen op 1 januari	3.192.223	348.946
Effect van kapitaalverhoging door uitgifte van aandelen	24.835.746	920.314
Effect van uitgeoefende aandelenopties	0	0
Gemiddeld aantal gewone aandelen op 31 december	28.027.969	1.269.260

In '000 euro, behalve voor het resultaat per aandeel	2025	2024
Resultaat voor het boekjaar	-3.708	119
Gewoon resultaat per aandeel	-0,13	0,09
Verwaterd resultaat per aandeel	-0,13	0,00

De Groep heeft inschrijvingsrechten op gewone aandelen toegekend aan het personeel als vergoeding voor verleende diensten.

Daarnaast heeft de Groep ook converteerbare leningen met Atlas (zie toelichting 5.7.9) waarvoor potentiële gewone aandelen kunnen worden uitgegeven bij conversie.

Het effect van deze potentiële gewone aandelen is niet verwaterend aangezien er een verlies was in 2023. Als zodanig is de verwaterde winst per aandeel gelijk aan de gewone winst per aandeel.

In 2025 is het effect van deze potentiële gewone aandelen niet verwaterend aangezien er een verlies werd geleden. Bijgevolg is de verwaterde winst per aandeel gelijk aan de gewone winst per aandeel.

Zie toelichting 5.7.6 voor een overzicht van het aantal uitstaande inschrijvingsrechten op elk jaareinde.

5.7 Toelichtingen bij de geconsolideerde balans

5.7.1 Materiële vaste activa

In '000 euro	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Totaal
Op 1 januari 2024			
Kosten	6.727	4.349	11.076
Gecumuleerde afschrijving en buitengebruikstellingen	-6.662	-4.350	-11.012
Wisselkoersverschillen	-26	19	-7
Nettoboekwaarde	39	18	57
Jaar afgesloten op 31 december 2024			
Toevoegingen	0	0	0
Afschrijvingskosten	-15	-5	-20
Buitengebruikstellingen	-3	-9	-12
Wisselkoersverschillen	-1	0	-1
Nettoboekwaarde	20	4	24
Op 31 december 2024			
Kosten	6.727	4.349	11.076
Gecumuleerde afschrijving en buitengebruikstellingen	-6.680	-4.364	-11.044
Wisselkoersverschillen	-27	19	-8
Nettoboekwaarde	20	4	24
Jaar afgesloten op 31 december 2025			
Toevoegingen	0	0	0
Afschrijvingskost	-1	0	-1
Buitengebruikstellingen	-17	-4	-21
Wisselkoersverschillen	0	0	0
Nettoboekwaarde	2	0	2
Op 31 december 2025			
Kost	6.727	4.349	11.076
Gecumuleerde afschrijving en buitengebruikstellingen	-6.698	-4.368	-11.066
Wisselkoersverschillen	-27	19	-8
Nettoboekwaarde	2	0	2

Op 31 december 2025 zijn er nog materiële vaste activa in gebruik die reeds volledig zijn afgeschreven met een waarde van 0,6 miljoen euro (2024: 2,3 miljoen euro). Er worden geen materiële vaste activa in onderpand gegeven, noch zijn er beperkt in gebruik.

5.7.2 Leaseovereenkomsten

in '000 euro	Terreinen en gebouwen	Overige vaste activa	Totaal
-			
Activa op basis van gebruiksrechten			
Per 1 januari 2024	161	27	188
Toevoegingen	18	0	18
Afschrijvingskosten	-113	-8	-121
Waardevermindingsverlies	0	0	0
Wijziging ⁽¹⁾	-69	0	-69
Per 31 december 2024	-3	19	16
Per 1 januari 2025	-3	19	16
Toevoegingen	121	0	121
	48	0	48
Afschrijvingskosten	-24	-8	-32
Waardevermindingsverlies	0	0	0
Wijziging	3	-3	0
Per 31 december 2025	145	8	153
Leasingverplichtingen			
Per 1 januari 2024	303	25	328
Toevoegingen	18	0	18
Leasebetalingen	-138	-8	-146
Interest	7	0	7
Wijziging ⁽¹⁾	-75	0	-75
Per 31 december 2024	115	17	132
Waarvan			
kortlopende leaseverplichtingen	115	8	123
langlopende leaseverplichtingen	0	9	9
totaal	115	17	132
-			
Per 1 januari 2025	115	17	132
Toevoegingen	121	0	121
Toevoegingen door bedrijfscombinaties	48	0	48
Leasebetalingen	-28	-9	-37
Interest	6	0	6
Wijziging ⁽²⁾	-115	0	-115
Per 31 december 2025	147	8	155
Waarvan			
kortlopende leaseverplichtingen	42	7	49
langlopende leaseverplichtingen	105	2	107
totaal	147	9	156

(1) In 2024 werd een wijziging geboekt omdat de leasing van een gebouw werd beëindigd op 31 december 2024.

(2) Aanvankelijk werd voor de leasing van een gebouw uitgegaan van een leaseperiode van 3 jaar. Aangezien Oxurion de volledige looptijd niet heeft aangehouden, werd een wijziging verwerkt om deze aanpassing te weerspiegelen.

De leasebetalingen in de bovenstaande tabel van 0,31 miljoen euro (2024: 0,139 miljoen euro) worden aangesloten met de post "Betaalde hoofdsom op leaseverplichtingen" in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Er zijn geen kortlopende leases en geen leases van geringe waarde. Er zijn geen variabele leasebetalingen die niet zijn opgenomen in de leaseverplichting. De afschrijving van de activa van het gebruiksrecht is afgestemd op de post "Afschrijving op recht-op-gebruik activa" in het geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Op 31 december 2025, had Oxurion uitstaande leaseverplichtingen die als volgt verschuldigd zijn:

in '000 euro	Tot 3 maanden	Tussen 3 en 12 maanden	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Leaseverplichtingen	14	34	25	49	32

5.7.3 Goodwill en immateriële activa

In '000 euro	Intern ontwikkelde Microplasmin Phase III	Licenties	Goodwill	Ontwikkelde technologie platformen	Klantenrelaties	Totaal
Op 1 januari 2024						
Kosten	53.597	24.374	0	0	0	77.971
Gecumuleerde afschrijving	-22.700	-12.127	0	0	0	-34.827
Gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	-30.897	-12.247	0	0	0	-43.144
Nettoboekwaarde	0	0	0	0	0	0
Jaar afgesloten op 31 december 2024						
Toevoegingen	0	0	0	0	0	0
Verkoop	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingskosten	0	0	0	0	0	0
Bijzondere waardevermindingsverliezen	0	0	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	0	0	0	0	0	0
Op 31 december 2024						
Kosten	0	104	0	0	0	104
Gecumuleerde afschrijving	0	-104	0	0	0	-104
Gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	0	0	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	0	0	0	0	0	0
Jaar afgesloten op 31 december 2025						
Toevoegingen	0	0	0	0	0	0
Verworven door bedrijfscombinaties	0	0	182	319	199	700
Verkoop	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingskosten	0	0	0	-27	-8	-35
Bijzondere waardevermindingsverliezen	0	0	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	0	0	182	292	191	665
Op 31 december 2025						
Kosten	0	104	182	319	199	804
Gecumuleerde afschrijving	0	-104	0	-27	-8	-139
Gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen	0	0	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	0	0	182	292	191	665

Immateriële activa met een beperkte gebruiksduur

Bij de ontwikkeling van JETREA® activeerde Oxurion de kosten van de klinische studie voor ocriplasmine (intern gegenereerde Microplasmine Fase 3) en twee extern verworven licenties die gebruikt werden voor de ontwikkeling van JETREA®: NuVue en Grifols. De geactiveerde kosten werden afgeschreven met ingang van de datum van commercialisering van JETREA® in 2013, over de levensduur van het octrooi, die was vastgesteld op 11,8 jaar. We verwijzen naar het hoofdstuk over het boekhoudbeleid voor meer informatie over ocriplasmine. Aangezien Oxurion JETREA® niet verder ontwikkelt, is dit actief per 31 december 2024 afgeboekt.

Immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur

De Galapagos-Licentie heeft betrekking op een externe, door Oxurion verworven licentie met betrekking tot het programma THR-687, voor de ontwikkeling en commercialisering van integrine-antagonisten. De deel A data toonden aan dat THR-687 veilig was en goed werd verdragen, zonder ernstige bijwerkingen en dat geen van de patiënten reddingsmedicatie nodig had tot en met maand 3. Er was echter onvoldoende bewijs van werkzaamheid op de belangrijkste eindpunten (best gecorrigeerde gezichtsscherpte en centrale subvelddikte). Daarom heeft Oxurion besloten THR-687 niet verder te onderzoeken in deel B van de INTEGRAL-studie. Om die reden is de Galapagos-licentie volledig afgewaardeerd per 31 december 2022. Voor meer details over de overeenkomst en de boekhoudkundige verwerking verwijzen we naar toelichting 5.8 onder het hoofdstuk over de belangrijkste regelingen. Aangezien Oxurion THR-687 niet verder ontwikkelt, is dit actief per 31 december 2024 afgeboekt.

De VIB-licentie heeft betrekking op een externe, door Oncurious verworven licentie voor een portefeuille van vijf unieke immuno-oncologische middelen van de volgende generatie die verder worden ontwikkeld. Dit actiefbestanddeel werd door VIB ingebracht in natura en werd geactiveerd op basis van de reële waarde vastgesteld door een onafhankelijk taxateur. Voor deze licentie is op 30 juni 2021 een waardevermindering geboekt, omdat Oxurion niet meer rechtstreeks in deze activa wou investeren. De vennootschap onderzocht tevens de mogelijkheid om voor Oncurious een bijkomende investeerder aan te trekken, maar is er niet in geslaagd een transactie tegen aanvaardbare voorwaarden tot stand te brengen. Voor meer details over de overeenkomst en de boekhoudkundige verwerking verwijzen we naar toelichting 5.8 onder het hoofdstuk over de belangrijkste regelingen. Behalve de portefeuille van vijf immuno-oncologische middelen omvat de kolom van de VIB-licentie ook TB-403, met een brutoboekwaarde van 0,125 miljoen euro, waarop in 2020 een waardevermindering werd geboekt. Aangezien Oxurion deze activa niet verder ontwikkelt, zijn deze activa per 31 december 2024 afgeboekt.

5.7.4 [Handels- en overige vorderingen, belastingen op lange en korte termijn](#)

5.7.4.1 *Handels- en overige vorderingen*

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Handelsvorderingen	347	13
Overige vorderingen	34	2.348
Vooruitbetaalde kosten en overige vlottende activa	3	24
Totaal	384	2.385

Overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op te ontvangen kredietnota's van belangrijke schuldeisers met betrekking tot de bereikte overeenkomsten om de uitstaande schuld te verminderen.

Dubieuze handelsvorderingen worden geboekt op basis van een inschatting van verwachte kredietverliezen over de gebruiksduur van het actiefbestanddeel, rekening houdend met de betalingshistoriek van de tegenpartij. Op 31 december 2025 en 2024 zijn er geen materiële vervallen handelsvorderingen.

De onderstaande tabel toont de evolutie van de belangrijkste handelsvorderingen op balansdatum:

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Freelance One	100	0
Overige handelsvorderingen	247	13
Totaal	347	13

Het management heeft voldoende vertrouwen in de kredietwaardigheid van de tegenpartij en de handelsvorderingen worden als volledig inbaar beschouwd.

Vervaldagenbalans van vorderingen die verschuldigd zijn, maar nog steeds als inbaar worden beschouwd:

In '000 euro (per 31 December)	2025	2024
0 - 60 dagen	337	2
60 - 90 dagen	0	0
90 - 120 dagen	0	0
meer dan 120 dagen	10	11
Totaal	347	13

Bij het bepalen van de inbaarheid van een handelsvordering, houdt de Groep rekening met wijzigingen in de kwaliteit van de vordering tussen de datum waarop het krediet werd verleend en de rapporteringsdatum.

De Groep heeft geen zekerheden verbonden aan deze vorderingen.

5.7.4.2 Belastingen

Belastingen op lange termijn

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Belastingkrediet	1.169	2.030
Totaal	1.169	2.030

Oxurion ontvangt belastingkredieten voor O&O-uitgaven. Als er onvoldoende belasting verschuldigd is om het belastingkrediet mee te verrekenen, kan het krediet worden overgedragen naar de volgende vijf aanslagjaren. Aan het eind van deze vijf beoordelingsjaren wordt het saldo van de ongebruikte belastingvermindering in contanten van de overheid ontvangen.

Belastingen op korte termijn

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Terug te vorderen BTW	4	16
Terug te vorderen roerende voorheffing	0	0
Belastingkrediet	959	694
Overige belastingen	30	35
Totaal	993	745

De uitstaande belastingsvorderingen hebben betrekking op de terug te vorderen BTW, terug te vorderen roerende voorheffing op intresten, Amerikaanse vennootschapsbelasting en het belastingkrediet op korte termijn.

[5.7.5 Kapitaal](#)

Oxurion werd opgericht op 30 mei 2006 onder zijn vroegere naam 'ThromboGenics', met een kapitaal van 62.000 euro, vertegenwoordigd door 11.124 aandelen.

Op 31 december 2025 bedroeg het geconsolideerde maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 76,5 miljoen euro, vertegenwoordigd door 62.598.034 gewone aandelen aan toonder zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volstort en hebben alle dezelfde rechten.

Aantal aandelen	
31 december 2023	348.946
Kapitaalverhoging door omzetting van converteerbare leningen	2.843.277
31 december 2024	3.192.223
Kapitaalverhoging door omzetting van converteerbare leningen	59.405.811
31 december 2025	62.598.034

In '000 euro	Kapitaal	Uitgiftepremie
31 december 2023	72.993	250
Kapitaalverhoging door omzetting van converteerbare leningen	1.900	0
31 december 2024	74.893	250
Kapitaalverhoging door omzetting van converteerbare leningen	1.600	0
31 december 2025	76.493	250

De bevoegdheden van de Raad van Bestuur met betrekking tot het toegestane kapitaal werden hernieuwd op de BAV van 24 mei 2022 voor een periode van vijf jaar vanaf de publicatie van de akte van statutenwijziging in het Belgisch Staatsblad (24 mei 2022). De Raad van Bestuur is bevoegd om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen tot een bedrag van 67.931.161,32 euro (verminderd met het toegestane kapitaal dat is gebruikt bij de uitgifte van converteerbare obligaties), in contanten of in natura of door omzetting van de reserves, overeenkomstig artikel 7:199 van het WVV. Bijgevolg bedraagt het toegestane kapitaal op 31 december 2025 39.631.161,32 euro.

In de loop van het boekjaar 2025 zijn het maatschappelijk kapitaal en de uitgiftepremies van Oxurion verschillende malen verhoogd als gevolg van de conversie van (in totaal) 64 converteerbare obligaties uitgegeven aan Atlas:

Datum	Uitgegeven aan	Obligaties	Kapitaal (in euro)	Uitgiftepremie (in euro)
10 januari 2025	Atlas	4	100.000	0
21 maart 2025	Atlas	6	150.000	0
09 mei 2025	Atlas	4	100.000	0
03 juni 2025	Atlas	4	100.000	0
03 juli 2025	Atlas	4	100.000	0
23 juli 2025	Atlas	5	125.000	0
24 juli 2025	Atlas	7	175.000	0
25 juli 2025	Atlas	10	250.000	0
30 juli 2025	Atlas	12	300.000	0
03 oktober 2025	Atlas	4	100.000	0
15 oktober 2025	Atlas	4	100.000	0
Totaal		64	1.600.000	0

[5.7.6 Niet-gerealiseerde resultaten en overige reserves](#)

De niet-gerealiseerde resultaten zijn als volgt samengesteld:

In '000 euro	Omrekeningsverschillen uit valuta	Herwaardering toegezegde pensioenregeling	Reële waardeaanpassingen van schuldinstrumenten	Totaal niet-gerealiseerde resultaten
31 december 2023	-216	447	-10	221
Bewegingen in niet-gerealiseerde resultaten	109	-164	0	-55
31 december 2024	-107	283	-10	166
Bewegingen in niet-gerealiseerde resultaten	-214	-73	0	-287
31 december 2025	-321	210	-10	-121

De overige reserves zijn als volgt samengesteld:

In '000 euro	Op aandelen gebaseerde reserves	Reservefonds voor ingehouden winsten	Reële waardeaanpassingsreserve	Overige	Totaal
31 december 2023	3.497	-19.197	9.990	11.433	5.723
Bewegingen in overige reserves	38	0	126	0	164
31 december 2024	3.535	-19.197	10.116	11.433	5.887
Bewegingen in overige reserves	0	0	678	-95	583
31 december 2025	3.535	-19.197	10.794	11.338	6.470

Voor de beweging in de op aandelen gebaseerde betalingsreserve verwijzen we ook naar toelichting 5.6.9 waar de op aandelen gebaseerde betalingsuitgaven van de periode worden vermeld als personeelskosten.

Op aandelen gebaseerde betalingsplannen

De Groep heeft verschillende inschrijvingsrechtenplannen gecreëerd die kunnen worden toegekend aan werknemers en aan niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur.

Sinds de beursnotering worden alle inschrijvingsrechtenplannen gecreëerd op het niveau van Oxurion.

Op 31 december 2025, waren er vijf uitstaande inschrijvingsrechtenplannen:

Creatiedatum van het plan	Toekenningsdatum	Uitoefenprijs (in euro)	Begunstigde
Inschrijvingsrechtenplan 2017	2017-2020	Tussen 2.64 en 6.55	Werknemers, belangrijke consultants en bestuurders van de Groep
Inschrijvingsrechtenplan 2020	2021	2.57	Niet-uitvoerende bestuurders van de Groep
Inschrijvingsrechtenplan 2021-1	2021	Tussen 1.75 en 2.60	Werknemers en belangrijke consultants van de Groep
Inschrijvingsrechtenplan 2021-2	2021	1.75	Werknemers en belangrijke consultants van de Groep
Inschrijvingsrechtenplan 2021-3	2021	Tussen 0.444 en 1.82	Werknemers en belangrijke consultants van de Groep

Beknopt overzicht van alle uitstaande inschrijvingsrechten die werden toegekend tussen 2017 en 31 december 2025.

Inschrijvingsrechtenplan 2017

Op 20 november 2017 werd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Oxurion NV beslist tot uitgifte van het Inschrijvingsrechtenplan 2017 (voorheen warrantplan 2017 genoemd). Onder dit inschrijvingsrechtenplan, dat een looptijd heeft van tien jaar en in zijn totaliteit vervalt in 2027, kunnen maximaal 1.440.000 inschrijvingsrechten worden uitgegeven en toegekend aan werknemers, bestuurders en consultants van de Groep. Elk inschrijvingsrecht geeft de houder het recht om in te tekenen op één Oxurion-aandeel.

De toekenning van inschrijvingsrechten onder dit plan behoort toe aan de Raad van Bestuur of het Remuneratiecomité, behalve voor bestuurders. De bevoegdheid om bestuurders inschrijvingsrechten te verlenen, behoort toe aan de Algemene Vergadering. 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 2 jaar en 50% na 3 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 van Oxurion de uitgifte van het Inschrijvingsrechtenplan 2020, voorgesteld zoals goedgekeurd op de Algemene Aandeelhoudersvergadering 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 van Oxurion. Elk inschrijvingsrecht geeft de houder het recht om in te tekenen op één Oxurion-aandeel.

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 van Oxurion 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 en consultants van de Groep. Elk inschrijvingsrecht geeft de houder het recht in te schrijven op één Oxurion-aandeel.

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 en consultants van de Groep. Elk inschrijvingsrecht geeft de houder het recht in te schrijven op één Oxurion-aandeel.

Op 30 december 2021 heeft de Raad van Bestuur van Oxurion 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 en consultants van de Groep. Elk inschrijvingsrecht geeft de houder het recht in te schrijven op één Oxurion-aandeel. Deze plannen worden tezamen de plannen voor Inschrijvingsrechten 2021 genoemd.

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 driemaandelijks 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.

De reële waarde op de toekenningsdatum van de inschrijvingsrechten toegekend in het kader van de verschillende Inschrijvingsrechtenplannen werd bepaald aan de hand van het model van Black & Scholes, rekening houdend met de volgende aannames:

Inschrijvingsrechtenplan 2017	AANNAMES									
Toekenningsdatum	Dec 17	Dec 17	Jun 18	Dec 18	Dec 18	Jul 19	Dec 19	Dec 19	Jun 20	Aug 20
Aantal toegekende warrants	251.000	150.000	33.500	208.000	150.000	44.300	136.000	125.000	43.500	10.000
Aandelenkoers op datum van aanbod (in euro)	3,38	3,38	7,07	3,52	3,52	4,65	2,875	2,875	3,07	2,72
Uit oefenprijs	3,38	4,593	6,549	3,4	4,593	3,822	2,64	4,593	2,847	2,8
Verwacht dividendrendement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verwachte volatiliteit van de aandelenkoers	40%	40%	40%	40%	40%	40%	60%	60%	60%	60%
Risicovrije rentevoet	-0,51%	-0,51%	-0,46%	-0,38%	-0,38%	-0,67%	-0,58%	-0,58%	-0,54%	-0,62%
Verwachte looptijd	10	10	9,5	9	9	8,5	8	8	7,5	7,5
Reële waarde	1,56	1,29	3,33	1,58	1,3	2,23	1,75	1,43	1,83	1,56

Inschrijvingsrechtenplan 2020	AANNAMES
Toekenningsdatum	Mar 21
Aantal toegekende warrants	75.000
Aandelenkoers op datum van aanbod (in euro)	2,55
Uit oefenprijs	2,57
Verwacht dividendrendement	-
Verwachte volatiliteit van de aandelenkoers	45%
Risicovrije rentevoet	-0,65%
Verwachte looptijd	9
Reële waarde	1,23

Inschrijvingsrechtenplannen 2021	AANNAMES					
Toekenningsdatum	Apr 21	Jun 21	Sep 21	Sep 21	Dec 21	Jun 22
Aantal toegekende warrants	888.500	7.500	550.000	165.000	804.000	1.000
Aandelenkoers op datum van aanbod (in euro)	2,6	2,505	1,928	1,928	1,82	0,45
Uit oefenprijs	2,6	2,52	1,75	1,75	1,82	0,44
Verwacht dividendrendement	-	-	-	-	-	0
Verwachte volatiliteit van de aandelenkoers	45%	45%	45%	45%	45%	65%
Risicovrije rentevoet	-0,63%	-0,62%	-0,68%	-0,68%	-0,64%	2,08%
Verwachte looptijd	10	10	10	9,5	10	9,5
Reële waarde	1,3	1,27	1,01	1,00	0,91	0,32

De aannames die gebruikt zijn bij het bepalen van de reële waarde van de toegekende inschrijvingsrechten zijn gebaseerd op de volgende gegevens:

- De huidige aandelenkoers op de datum van het aanbod, te weten de slotkoers op de beurs van Euronext Brussel.
- De verwachte volatiliteit van de aandelenkoers, te weten de historische koersvolatiliteit van het Oxurion-aandeel.
- De verwachte looptijd, berekend als de geschatte looptijd tot uitoefening, waarbij rekening wordt gehouden met de specifieke kenmerken van de plannen.
- De risicovrije rentevoet, gebaseerd op de rentevoeten van de Belgische overheidsobligaties op de toekenningsdatum met een looptijd die gelijk is aan de verwachte levensduur van de inschrijvingsrechten.

Bewegingen in het aantal uitstaande inschrijvingsrechten en hun betreffende gewogen gemiddelde uitoefenprijs waren als volgt:

	2025		2024	
	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Inschrijvingsrechten	Gemiddelde uitoefenprijs in euro	Inschrijvingsrechten
Per 1 jan.	2,26	771.499	2,56	2.443.185
Toegekend, aanvaard	0,00	0	0,00	0
Verbeurd	2,06	-36.499	2,98	-1.671.686
Uitgeoefend	0,00	0	0,00	0
Per 31 dec.	2,27	735.000	2,26	771.499

Na de aandelenconsolidatie uitgevoerd tegen een verhouding van 1 nieuw aandeel voor 10.000 bestaande aandelen, zullen 10.000 inschrijvingsrechten recht geven op 1 nieuw aandeel.

Uitstaande verworven inschrijvingsrechtenplannen op 31 december 2025 hebben de volgende vroegste uitoefendata, vervaldata en uitoefenprijzen:

Vroegste uitoefendatum	Vervaldatum	Uitoefenprijs (in euro)	Aantallen (duizenden)
2026	2027	3,17	176
2026	2030	2,57	60
2026	2031	1,92	499
Totaal gewogen gemiddelde		2,27	735

[5.7.7 Pensioenverplichtingen](#)

Oxurion biedt zijn personeel pensioenvoordelen aan die gefinancierd worden via een groepsverzekeringsplan dat beheerd wordt door een verzekeringsfonds. Tot 30 juni 2009 was de groepsverzekering gebaseerd op een toegezegd pensioensysteem (defined benefit), waarbij de werkgever verplicht was tot het betalen aan zijn werknemer van een specifieke uitkering voor het leven vanaf zijn of haar pensioen. Het bedrag van de uitkering was van tevoren bekend en was meestal gebaseerd op factoren zoals leeftijd, inkomen en aantal dienstjaren. Toegezegde pensioenregelingen hebben geen bijdragebepalingen maar zijn wel beperkt wat de maximale jaarlijkse pensioenuitkering betreft.

Sinds 1 juli 2009 is de toegezegde pensioenregeling gewijzigd in een pensioenregeling die gestructureerd is als een toegezegde bijdrageregeling maar die volgens de IFRS-regels boekhoudkundig als toegezegde pensioenregeling moet worden behandeld gezien het feit dat de Vennootschap de deelnemers een minimumrendement garandeert.

De in de balans opgenomen bedragen kunnen als volgt worden uitgesplitst:

	2025	2024
Brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	4.987	4.752
Reële waarde van fondsbeleggingen	-4.783	-4.630
Nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	204	122

De in de balans opgenomen bedragen en de mutaties uit hoofde van pensioenverplichtingen zijn als volgt:

In '000 euro	Contante waarde van de verplichting	Reële waarde van fondsbeleggingen	Totaal
Op 1 januari 2024	4.716	-4.704	12
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	52	0	52
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0	0	0
Rentelasten/(opbrengsten)	155	-157	-2
<i>Totaal bedrag opgenomen in de winst- en verliesrekening</i>	207	-157	50
Actuariële winsten/(verliezen) op DBO als gevolg van wijziging in financiële assumpties	-6	0	-6
Wijziging in rendement van fondsbeleggingen	0	62	62
Actuariële winsten/(verliezen) op DBO als gevolg van demografische aanpassingen	0	0	0
Actuariële winsten/(verliezen) op DBO als gevolg van ervaringsaanpassingen	108	0	108
<i>Totaal bedrag opgenomen onder niet-gerealiseerde resultaten</i>	102	62	164
Werkgeversbijdragen	0	-104	-104
Werknemersbijdragen	19	-19	0
Betalingen pensioenrechten	-263	262	-1
Belastingen op bijdragen	-11	12	1
Verzekeringspremies in verband met risicodekkingen	-18	18	0
Op 31 december 2024	4.752	-4.630	122
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	6	0	6
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0	0	0
Rentelasten/(opbrengsten)	160	-158	2
<i>Totaal bedrag opgenomen in de winst- en verliesrekening</i>	166	-158	8
Actuariële winsten/(verliezen) op DBO als gevolg van wijziging in financiële assumpties	-4	0	-4
Wijziging in rendement van fondsbeleggingen	0	-32	-32
Actuariële winsten/(verliezen) op DBO als gevolg van demografische aanpassingen	0	0	0
Actuariële winsten/(verliezen) op DBO als gevolg van ervaringsaanpassingen	112	0	112
<i>Totaal bedrag opgenomen onder niet-gerealiseerde resultaten</i>	108	-32	76
Werkgeversbijdragen	0	0	0
Werknemersbijdragen	0	0	0
Betalingen pensioenrechten	-39	37	-2
Belastingen op bijdragen	0	0	0
Verzekeringspremies in verband met risicodekkingen	0	0	0
Op 31 december 2025	4.987	-4.783	204

De belangrijkste actuariële veronderstellingen die bij de berekening van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten zijn gehanteerd, zijn als volgt:

	2025	2024
Disconteringsvoet	3,50%	3,40%
Inflatiegraad korte termijn	2,00%	2,00%
Inflatiegraad lange termijn	2,00%	2,10%
Salarisverhoging bovenop de inflatie	0,00%	2,00%
Personeelsverloop	-	10,00%
Sterftetabellen	MR/FR met leeftijds-correctie van 3 jaar	MR/FR met leeftijds-correctie van 3 jaar

Gevoeligheidsanalyse rekening houdend met een wijziging van 0,25% in de disconteringsvoet (positief = toename van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregeling / negatief = afname van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregeling):

In '000 euro	Totaal
Verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregeling bij een stijging van de disconteringsvoet met 0,25%	12
Verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregeling bij een daling van de disconteringsvoet met 0,25%	-11

De verwachte uit te keren vergoedingen zijn als volgt:

In '000 euro	
2026	102
2027	16
2028	262
2029	471
2030	82

5.7.8 Overige kortetermijnverplichtingen

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Personeelsvergoedingen	1.414	292
Overige kortlopende verplichtingen	690	491
Geschreven putoptie verplichting	137	0
Cash settled share-based payment verplichting	8	0
Totaal overige kortetermijnverplichtingen	2.249	783

De toegezegd-pensioenregeling van Oxurion is een langlopende verplichting.

Personeelsvergoedingen omvatten vakantiegeld, bonussen en uitstaande personeelsbelastingen.

De overige kortlopende verplichtingen bestaan uit verplichtingen die vervallen voor het einde van het jaar en waarvoor nog geen factuur werd ontvangen.

In verband met de overname van Axiodis CRO sloot de Groep een aandeelhoudersovereenkomst af waarbij de Groep een calloptie verkrijgt op het door de oprichters aangehouden minderheidsbelang en waarbij de oprichters een putoptie wordt toegekend. Voor de details van deze overeenkomst wordt verwezen naar toelichting 5.5.4.

5.7.9 Converteerbare leningen

De converteerbare leningen omvatten het volgende:

In '000 euro	Kreos / Pontifax / Atlas	Atlas II	Totaal
31 december 2023	1.995	10.011	12.006
Ontvangsten uit leningen	0	3.100	3.100
Transactie commissie	0	0	0
Geconverteerd in kapitaal	0	-1.900	-1.900
Aflossingen van leningen	-1.595	0	-1.595
Reële waarde-aanpassingen	-65	-351	-416
31 december 2024	335	10.860	11.195
Ontvangsten uit leningen	0	1.750	1.750
Transactie commissie	0	0	0
Geconverteerd in kapitaal	0	-1.600	-1.600
Aflossingen van leningen	0	0	0
Reële waarde-aanpassingen	-16	-42	-58
31 december 2025	319	10.968	11.287
Kortlopend	319	10.968	11.287
Langlopend	0	0	0

De vennootschap gaf vanaf 2021 converteerbare obligaties uit aan verschillende partijen, zoals hierna wordt beschreven:

Kreos Capital / Pontifax Ventures/Atlas Special Opportunities, LLC

Op 21 november 2021 sloot Oxurion (de vennootschap of de emittent) de Leningfaciliteit waarbij Kreos Capital VI Limited samen met Pontifax Medison Finance L.P. (de investeerders) als investeerders bereid zijn in te schrijven op converteerbare obligaties met elk een nominale waarde van 0,1 miljoen euro, voor een bedrag van 10,0 miljoen euro en een niet toegezegd bedrag van 10 miljoen euro.

De investeerders hebben recht op een transactievergoeding van 0,125 miljoen euro en een eindbetaling gelijk aan 3,5% over het bedrag dat in het kader van elke tranche wordt opgenomen. Aan de converteerbare obligaties is een intrestpercentage van 7,95% per jaar verbonden.

De converteerbare obligaties kunnen:

1. Te allen tijde op verzoek van de investeerders worden geconverteerd in aandelen; of
2. Geconverteerd worden in aandelen op verzoek van de emittent wanneer bepaalde voorwaarden zijn vervuld; of
3. Terugbetaald worden op basis van het aflossingsschema zonder verlenging; of
4. Terugbetaald worden op basis van het aflossingsschema met verlenging; of
5. Vooruitbetaald worden wanneer bepaalde voorwaarden zijn vervuld; of
6. Volledig worden betaald in geval van wanbetaling of wijziging van de zeggenschap.

Het aantal aandelen dat bij de conversie moet worden uitgegeven, is gelijk aan het conversiebedrag gedeeld door de toegepaste conversieprijs:

1. De initiële conversieprijs van de obligaties bedroeg 2,90 euro.
2. De conversieprijs kan periodiek worden aangepast bij bepaalde handelingen van de Vennootschap, zoals een fusie, splitsing, aandelensplitsing of omgekeerde aandelensplitsing, overeenkomstig het aanpassingsbeleid zoals uiteengezet in de Corporate Action Policy van Euronext.
3. In het geval dat, tussen de uitgiftedatum van de Kreos Obligaties en de datum die twaalf maanden na de Leningfaciliteit valt (d.w.z. 22 november 2022, de Vennootschap aandelen heeft uitgegeven in het kader van een aandelenfinanciering tegen een uitgifteprijs per aandeel die een korting inhoudt van meer dan 20% op de VWAP (volumegevoegde gemiddelde prijs) over de periode van dertig handelsdagen voorafgaand aan de datum van dergelijke uitgifte van aandelen, zal de Kreos Conversieprijs worden aangepast tot 140% van de gemiddelde uitgifteprijs van alle aandelen uitgegeven door de Vennootschap in het kader van een aandelenfinanciering sinds de uitgiftedatum van de Kreos Obligaties (indien lager dan de Kreos Conversieprijs). Bijgevolg werd de uitoefenprijs opnieuw vastgesteld op 0,28 euro per aandeel.

Op 21 juni 2022 hebben de Vennootschap, Kreos Capital VI Limited en Pontifax Medison Finance L.P. een wijziging van de Leningfaciliteit uitgevoerd, op grond waarvan een terugbetaling van 3,0 miljoen euro (30%) van de hoofdsom (exclusief gekapitaliseerde rente) van de eerste tranche van 10,0 miljoen euro werd verricht. Als onderdeel van de wijziging werd overeengekomen dat het financiële convenant zou worden verlaagd van 4,0 miljoen euro naar 3,0 miljoen euro, werd het aflossingsschema herzien en werd de interest only-periode verlengd tot 30 september 2022. Tezelfdertijd stemden Kreos/Pontifax ermee in geen gebruik te maken van eventuele rechten die zij zouden hebben gehad om de uit hun hoofde van de leningsovereenkomst verschuldigde bedragen terug te vorderen, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan, waarvan de vervulling onzeker is.

Op 1 maart 2023 werden de voorwaarden van de leningsovereenkomst voor de verstrekking van een Leningsfaciliteit verder gewijzigd in die zin dat de Vennootschap 1 miljoen euro terugbetaalde, in ruil voor een permanente verlaging van het financiële convenant met hetzelfde bedrag.

Daarnaast zijn op 1 september 2023 de voorwaarden van de Kreos/Pontifax Leningsfaciliteit verder gewijzigd, zodat de Vennootschap 0,75 miljoen euro heeft terugbetaald in ruil voor een permanente verlaging van het financiële convenant met hetzelfde bedrag, en een verdere tijdelijke verlaging van 0,75 miljoen euro tot het einde van het jaar.

Op 22 december 2023 is Oxurion een bindende intentieverklaring (LOI) aangegaan met Atlas Special Opportunities LLC (Atlas). Volgens de voorwaarden van de LOI verbindt Atlas zich ertoe 0,5 miljoen euro aan Kreos/Pontifax te betalen. Atlas kwam met Kreos/Pontifax overeen om hun uitstaande schuld van ongeveer 2,1 miljoen euro te verwerven voor ongeveer 1,6 miljoen euro door het aangaan van een bindende overeenkomst om de schuld te kopen, samen met de overdracht van de vordering en de gerelateerde pandrechten, rechten, belangen en zekerheden van Kreos/Pontifax, die zullen worden overgedragen aan Atlas wanneer Kreos/Pontifax wordt terugbetaald, wat naar verwachting zal gebeuren op 1 januari 2024.

De hierboven beschreven converteerbare obligatie voldoet aan de definitie van een financiële verplichting, aangezien de vennootschap niet kan vermijden contanten af te leveren aan de investeerders en de conversieprijs niet vaststaat. De vennootschap kan niet vermijden contanten af te leveren aangezien zij geen controle heeft over de verschillende scenario's. De conversieprijs kan – zoals hierboven beschreven – ook veranderen bij bepaalde scenario's en het aantal aandelen dat wordt uitgegeven, zal als zodanig variëren op basis van de conversieprijs. De converteerbare obligatie is bovendien een afgeleide financiële verplichting, aangezien het conversie-element een besloten derivaat is van de lening. De lening en het derivaat zullen niet worden gescheiden.

De financiële verplichting wordt gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Bij het bepalen van de reële waarde beoordeelt de onderneming het toe te passen waarderingmodel en de waarschijnlijkheid dat bepaalde scenario's zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen. De reële waarde van de converteerbare obligaties is bepaald rekening houdend met de volgende scenario's die de looptijd van de obligatie kunnen beïnvloeden, waar een 5de scenario is toegevoegd na de LOI met Atlas waarbij het vrijwel zeker is dat Atlas de uitstaande schuld zal kopen:

1. Geen verlenging
2. Met verlenging
3. Vooruitbetaald worden wanneer bepaalde voorwaarden zijn vervuld
4. Volledig worden betaald in geval van wanbetaling of wijziging van de zeggenschap
5. Atlas' voorwaarden

De initiële reële waarde van de converteerbare lening is gelijk aan het ontvangen bedrag in contanten, namelijk 10,0 miljoen euro per 31 december 2021. Vervolgens wordt de reële waarde bepaald als het kansgewogen gemiddelde van de reële waarden van de verschillende hierboven beschreven scenario's, rekening houdend met de op 21 juni 2022 overeengekomen vooruitbetaling. De reële waarde van de scenario's is bepaald door toepassing van de effectieve-rentemethode en het Black-Scholes-model. De betaling door de Vennootschap aan Pontifax Medison Finance L.P wordt betaald in USD door het desbetreffende verschuldigde bedrag in euro om te zetten in USD tegen een vaste wisselkoers. Voor Pontifax wordt de reële waarde van de converteerbare lening bepaald op basis van de toepassing van de effectieve-rentemethode, waarbij de betaling van de USD-lening tegen de contante koers op de waarderingdatum in aanmerking wordt genomen.

De bovenstaande waardering tegen de reële waarde is een niveau 3 als gevolg van de niet-waarneembare input voor de uitkomstmogelijkheden. Een redelijke verandering van de uitkomstmogelijkheden bij de verschillende scenario's zou niet leiden tot een belangrijke wijziging van de reële waarde.

Vanaf 31 december 2023 werd bij de berekening van de reële waarde rekening gehouden met de voorwaarden van Atlas en werd 100% gewicht toegekend aan het nieuwe scenario op basis van de Atlas' voorwaarden.

De reële waarde per 31 december 2024 is bepaald op 0,335 miljoen euro, rekening houdend met de terugbetaling van 1,6 miljoen euro, waarbij veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening als reële waardewinsten en -verliezen op de converteerbare lening. Net als vorig jaar werd bij de berekening van de reële waarde rekening gehouden met de looptijd van Atlas en werd 100% gewicht toegekend aan dit scenario. De reële waardewinst ten bedrage van 0,065 miljoen euro per 31 december 2024 is opgenomen in de post 'Financiële opbrengsten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Per 31 december 2024 zijn er nog geen bedragen omgezet in aandelen.

De reële waarde per 31 december 2025 is bepaald op 0,319 miljoen euro, waarbij veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening als reële waardewinsten en -verliezen op de converteerbare lening. Net als vorig jaar werd bij de berekening van de reële waarde rekening gehouden met de looptijd van Atlas en werd 100% gewicht toegekend aan dit scenario. De reële waardewinst ten bedrage van 0,016 miljoen euro per 31 december 2025 is opgenomen in de post 'Financiële opbrengsten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Per 31 december 2025 zijn er nog geen bedragen omgezet in aandelen.

Bij de conversie zal de financiële verplichting die op de datum van conversie tegen de reële waarde staat gewaardeerd, worden geherkwalificeerd tot eigen vermogen, te weten kapitaal en uitgiftepremies, en overige reserves voor het gedeelte dat betrekking heeft op de aanpassing van de reële waarde.

Op 14 april 2026 stemde Atlas ermee in om de terugbetaling van de voormalige Kreos/Pontifax-lening te verlengen tot 31 mei 2027.

Atlas Special Opportunities, LLC

Op 1 maart 2023 heeft de Vennootschap de Atlas Inschrijvingsovereenkomst gesloten, die voorziet in maximaal 20 miljoen euro aan financiering. Onder de voorwaarden van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst heeft Atlas zich ertoe verbonden om naar goedgevonden van Oxurion gedurende een periode van 24 maanden in te schrijven op maximaal 20 miljoen euro aan verplicht converteerbare obligaties. De conversieprijs wordt vastgesteld op een korting van acht procent op de gemiddelde VWAP over de drie laagste dagen in de tien opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de conversiemelding. De Vennootschap zal een vergoeding van 0,8 miljoen euro aan obligaties betalen, die samen met de eerste tranche zullen worden uitgegeven, waardoor het totale bedrag van de beschikbare obligaties zal stijgen tot 20,8 miljoen euro.

Het recht van de Vennootschap onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst om Converteerbare Obligaties uit te geven in tranches van maximaal 2 miljoen euro (een "Tranche") en de verbintenis van Atlas om in te schrijven op die converteerbare obligaties, is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, waaronder de vervulling of opheffing van bepaalde opschortende voorwaarden met betrekking tot (i) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de datum waarop een Tranche wordt uitgegeven door de Vennootschap niet gedaald is onder twee keer het bedrag van de Tranche, op voorwaarde dat, indien de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 2 miljoen euro en 4 miljoen euro bedraagt, de Vennootschap het recht heeft om een Tranche van 1 miljoen euro op te nemen, en zodra Atlas deze converteerbare obligaties omzet, de Vennootschap het recht heeft om een andere Tranche op te nemen zonder afkoelingsperiode, op voorwaarde dat de andere voorwaarden voor de opname van een Tranche vervuld zijn (de "Marktkapitalisatievoorwaarde") en (ii) de totale verhandelde waarde van de aandelen van de Vennootschap tijdens de 22 voorafgaande handelsdagen minstens gelijk is aan 1,5 miljoen euro (de "Liquiditeitsvoorwaarde").

Op 10 september 2023 hebben de partijen de voorwaarden gewijzigd waarbij:

- De definitie van de conversieprijs werd vastgesteld op een korting van acht procent op de VWAP van de laagste dagen in de tien opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de aankondiging van de conversie.
- Atlas heeft afstand gedaan van de marktkapitalisatie- en liquiditeitsvoorwaarden voor maximaal 3,5 miljoen euro aan verplicht converteerbare obligaties die moeten worden uitgegeven voordat de topline-gegevens eind 2023 zijn ontvangen.

Oxurion is op 22 december 2023 een tweede wijziging op de overeenkomst met Atlas aangegaan waarbij,

- De Vennootschap heeft 20 converteerbare obligaties voor een totaal bedrag van 0,5 miljoen euro uitgegeven op 9 januari 2024 en 14 converteerbare obligaties voor een totaal bedrag van 0,35 miljoen euro op 2 februari 2024. Atlas heeft hierop ingeschreven en deze betaald als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma, echter met afstand door Atlas van de Marktkapitalisatievoorwaarde, de Liquiditeitsvoorwaarde en elke Materiële ongunstige gebeurtenis of geval van verzuim;
- De Vennootschap kan, en Atlas zal inschrijven op en betalen voor 12 maandelijkse schijven van 12 Converteerbare Obligaties elk (of meer in geval van mogelijke verhogingen van 0,1 miljoen euro mits schriftelijke toestemming van Atlas) van januari 2024 tot december 2024, elk met een nominale waarde van 25.000 euro en een maandelijkse hoofdsom van in totaal 0,3 miljoen euro, mits schriftelijke kennisgeving van de Vennootschap binnen vijf dagen, in plaats van een kennisgeving binnen tien werkdagen, zoals het geval was onder de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst en zonder toepassing van enige afkoelingsperiode, waarvan onherroepelijk afstand wordt gedaan voor de uitgifte van deze Converteerbare Obligaties;
- Met betrekking tot deze Converteerbare Obligaties heeft Atlas ermee ingestemd om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verminderen van (minimum) 4 miljoen euro tot 0,5 miljoen euro en (b) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verminderen van 1,5 miljoen euro tot 0,2 miljoen euro;
- Atlas heeft ermee ingestemd om de 178 Converteerbare Obligaties die zullen worden uitgegeven ingevolge het Tweede Amendement niet te converteren (of meer in geval van potentiële verhogingen van 0,1 miljoen euro mits schriftelijke toestemming van Atlas) en enkel oude Converteerbare Obligaties te converteren (d.w.z. Converteerbare Obligaties uitgegeven in overeenstemming met de Atlas Inschrijvingsovereenkomst en uitstaand op de datum van het Tweede Amendement, zijnde 296 Converteerbare Obligaties (de "Oude Converteerbare Obligaties")) met een gezamenlijke waarde in euro gelijk aan 178 Converteerbare Obligaties uitgegeven na de datum van het Tweede Amendement tot de vroegste datum tussen (i) 12 maanden vanaf de datum van het Tweede Amendement, (ii) de aankondiging door de Vennootschap van een potentiële samenwerking of transactie met een derde partij of een belangrijke wetenschappelijke update, of (iii) wanneer het totale volume van de aandelen verhandeld op de markt tijdens de laatste 22 voortschrijdende handelsdagen een waarde vertegenwoordigt van meer dan 1 miljoen euro, in welk geval Atlas gerechtigd zal zijn om de 178 Converteerbare Obligaties te converteren (naast de Oude Converteerbare Obligaties), en niet meer dan 30% van het totale dagelijks verhandelde volume te verhandelen;
- tot zekerheid van alle huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Vennootschap onder de 178 Converteerbare Obligaties die niet worden geconverteerd in aandelen, heeft de Vennootschap een pand in tweede rang verleend op alle vlottende activa die haar volledige onderneming uitmaken aan Atlas, voor een maximaal gewaarborgd bedrag gelijk aan de 178 Converteerbare Obligaties waarop is ingeschreven of waarop zal worden ingeschreven en die niet zijn geconverteerd tot een maximum van 8,5 miljoen euro.

Op 3 maart 2025 sloot de Vennootschap een derde addendum bij de Atlas-inschrijvingsovereenkomst (het "Derde Amendement"). Overeenkomstig het Derde Amendement zal Atlas de Vennootschap verder financieren gedurende 2025 in het kader van het Atlas-financieringsprogramma.

In het Derde Amendement kwamen Atlas en de Vennootschap het volgende overeen:

- de inschrijvingsovereenkomst (samen met de rechten van Atlas onder de Second Ranking Pledge Agreement) werd overgedragen aan Atlas Special Opportunities II, LLC, een vrijgestelde vennootschap, met statutaire zetel te Maples Corporate Services LTD, P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands (“Atlas II”);
- de einddatum van de inschrijvingsovereenkomst werd verlengd tot 2 maart 2026;
- de Vennootschap mag, en Atlas II zal inschrijven op en betalen voor, maandelijkse schijven van telkens 12 converteerbare obligaties gedurende 2025 (wat op de datum van dit Derde Amendement overeenkomt met maximaal 96 converteerbare obligaties) (of meer in geval van mogelijke verhogingen met EUR 100.000, onder voorbehoud van de schriftelijke toestemming van Atlas II) (de “Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties”), elk met een nominale waarde van EUR 25.000 en een maandelijks totaal hoofdsombedrag van EUR 300.000, mits een schriftelijke kennisgeving van vijf dagen door de Vennootschap in plaats van tien werkdagen zoals voorzien in de oorspronkelijke Atlas-inschrijvingsovereenkomst, en zonder toepassing van enige afkoelingsperiode, welke onherroepelijk werd opgeheven voor de uitgifte van de Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties;
- met betrekking tot de Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties stemde Atlas II ermee in om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verlagen van tweemaal het bedrag van de beoogde schijf (met een minimum van EUR 2.000.000 in geval van gedeeltelijke uitgifte) naar EUR 500.000 en (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verlagen van EUR 1.500.000 naar EUR 1.200.000;
- indien (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap onder EUR 500.000 daalt of (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen lager is dan EUR 1.200.000, mag de Vennootschap een schijf van EUR 150.000 uitgeven, op voorwaarde dat (a) de gemiddelde marktkapitalisatie ten minste EUR 250.000 bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste EUR 600.000 bedraagt; zodra Atlas II converteerbare obligaties voor een bedrag van EUR 150.000 heeft omgezet, mag de Vennootschap een bijkomende schijf van EUR 150.000 opnemen, voor zover aan de overige voorwaarden voor de uitgifte van een schijf is voldaan;
- de vervaldatum van alle uitstaande converteerbare obligaties werd verlengd met een periode van 36 maanden, zodat de converteerbare obligaties een looptijd hebben van 60 maanden vanaf de uitgiftedatum.

Op 10 maart 2026 sloot de Vennootschap een vierde addendum bij de Atlas-inschrijvingsovereenkomst (het “Vierde Amendement”). Overeenkomstig het Vierde Amendement zal Atlas de Vennootschap verder financieren tot maart 2027 in het kader van het Atlas-financieringsprogramma.

In het Vierde Amendement kwamen Atlas en de Vennootschap het volgende overeen:

- de einddatum van de inschrijvingsovereenkomst werd verlengd tot 2 maart 2027;
- de Vennootschap mag tot die datum Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties uitgeven (onder dezelfde voorwaarden als het Derde Amendement);
- de marktkapitalisatievoorwaarde en de liquiditeitsvoorwaarde blijven ongewijzigd ten opzichte van het Derde Amendement;
- de vervaldatum van alle uitstaande converteerbare obligaties werd verlengd met een periode van 12 maanden, zodat de converteerbare obligaties een looptijd hebben van 72 maanden vanaf de uitgiftedatum;
- Atlas is gerechtigd om converteerbare obligaties en inschrijvingsrechten over te dragen aan of toe te wijzen aan verbonden entiteiten buiten de Verenigde Staten, zonder voorafgaande toestemming van de Vennootschap.

De Atlas Converteerbare Obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde en bepaald als het nominale bedrag van de Converteerbare Obligatie plus een korting. De korting is gebaseerd op de verwachte conversieprijs (92% van de laagste eendaagse VWAP over de Prijsperiode) en deze verwachte conversieprijs is gebaseerd op een Monte Carlo simulatie. In overeenstemming met de tweede wijziging van het contract zijn specifieke aanvullende voorwaarden overeengekomen met betrekking tot de mogelijkheid om de conversieoptie van obligaties uit te oefenen. De specifieke aanvullende voorwaarden zijn verwerkt in de reële waardeberekening door de uitstaande verplichting te verdisconteren. Deze discontering houdt rekening met het moment waarop de conversie naar verwachting mogelijk zal zijn, gegeven de bovenstaande specifieke aanvullende voorwaarden, gebaseerd op de beoordeling van het management. De schatting van de reële waarde is een niveau 3 beoordeling.

De financiële verplichting wordt gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De initiële reële waarde van de converteerbare lening is gelijk aan het bedrag van de ontvangen geldmiddelen van 16,35 miljoen euro en 1,6 miljoen euro transactiecommissie (opgenomen in de financiële kosten).

Op 31 december 2025 wordt de reële waarde van de uitstaande obligaties van 8,8 miljoen euro (2024: 8,6 miljoen euro) geschat op 11,0 miljoen euro (2024: 10,9 miljoen euro), waarbij veranderingen in de reële waarde worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening en opgenomen in de post 'Financiële kosten'.

Bij conversie wordt de financiële verplichting gewaardeerd tegen reële waarde op de conversiedatum geherclassificeerd naar het eigen vermogen. Op 31 december 2025 is 1,6 miljoen euro (2024: 1,9 miljoen euro) geconverteerd in aandelen, na de conversie van (in totaal) 64 uitgegeven converteerbare obligaties (2024: 76 uitgegeven converteerbare obligaties).

De hierboven beschreven Atlas Inschrijvingsovereenkomst voorziet in een toegezegde maar voorwaardelijke financiering ten belope van 20 miljoen euro. Per 31 december 2025 had de Groep hiervan 16,35 miljoen euro opgenomen, waardoor per 31 december 2025 nog 3,65 miljoen euro beschikbaar was.

Op de datum van publicatie van dit Verslag kan de Vennootschap nog 134 Converteerbare Obligaties uitgeven voor een totaalbedrag van 3,35 miljoen EUR, en zijn er 356 Converteerbare Obligaties uitgegeven maar nog niet omgezet.

[5.7.10 Uitgestelde belastingen](#)

Uitgestelde belastingen die voortvloeien uit de bedrijfscombinatie van Axiodis CRO werden opgenomen.

Mutatie in de uitgestelde-belastingbalansen

In '000 euro	01 01 2025	Erkend in de resultatenrekening	Erkend in eigen vermogen op overname datum Axiodis	31 12 2025
Immateriële activa	0	9	-130	-121
Verplichting uit geschreven putoptie	0	3	32	34
In geld afgewikkelde aandelengebaseerde vergoedingen	0	2	0	2
Totaal	0	13	-98	-85

Niet-opgenomen uitgestelde-belastingvorderingen

Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot onderstaande posten zijn niet opgenomen omdat het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de Groep de overdraagbare verliezen of aftrekbare tijdelijke verschillen kan compenseren. De verliezen die beschikbaar zijn voor compensatie van toekomstige belastbare inkomsten hebben voornamelijk betrekking op België.

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
Beschikbare verliezen voor compensatie met toekomstige belastbare inkomsten	396.526	389.638
Aftrekbare tijdelijke verschillen	212	3.884
Belastbare tijdelijke verschillen	0	0
Totaal ongebruikte fiscale verliezen en andere niet-opgenomen aftrekbare tijdelijke verschillen	396.738	393.522

Er wordt geen uitgestelde belastingverplichting opgenomen op de niet-uitgekeerde winsten van dochterondernemingen behalve voor Axiodis, aangezien verwacht wordt dat zij in de nabije toekomst geen belasting verschuldigd zijn.

5.8 Overige toelichtingen bij de geconsolideerde balans

Dochterondernemingen en filialen

Naam van de dochteronderneming	Plaats van oprichting en exploitatie	Hoofdactiviteit		
		2025	2024	
ThromboGenics, Inc.	VS	100%	100%	Distributeur
Oncurious NV	BE	100%	100%	Onderzoek (oncologie)
Oxurion France	FR	100%	100%	Holding vennootschap
Axioidis	FR	72%	-	CRO

Significante overeenkomsten, verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen

De Groep heeft geen andere materiële overeenkomsten met derden, met uitzondering van de in de voorgaande sectie beschreven converteerbare leningsovereenkomsten.

Overige verbintenissen

Onderzoeks- en ontwikkelingsverbintenissen

Op 31 december 2025 had de Groep verbintenissen uitstaan in het kader van onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomsten ten belope van 0,4 miljoen euro (tegenover 0,4 miljoen euro in 2024), betaalbaar in de loop van de volgende twaalf maanden aan verschillende onderzoekspartners.

Verbonden partijen

Behalve het leden van de Raad van Bestuur, zijn er geen andere verbonden partijen bekend.

Gebeurtenissen na afsluiting boekjaar

Tot op heden zijn er geen gebeurtenissen na het einde van het boekjaar 2025 gekend die een impact kunnen hebben op de jaarrekening van 2025, behalve, in voorkomend geval:

- de opschorting, zoals aangekondigd op 19 januari 2026, van het financieringsprogramma dat was gewijd aan investeringen in digitale activa en crypto-activa;
- het aangaan, op 10 maart 2026, van de Vierde Wijziging bij de Atlas-overeenkomst met Atlas II;
- het ondertekenen, op 18 maart 2026, van een intentiebeschrijving (letter of intent) voor de verwerving van een meerderheidsbelang in een internationale CRO;
- de instemming van Atlas, op 14 april 2026, met de verlenging van de terugbetaling van de voormalige Kreos/Pontifax-lening tot 31 mei 2027

6 Verslag van de Commissaris aan de Algemene Vergadering van Oxurion NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 (Geconsolideerd Jaarrekening)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Oxurion NV (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 13 mei 2025, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2025 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van de wijzigingen van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een totaal van de geconsolideerde balans van € '000 3.825 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een verlies van het boekjaar (totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten) van € '000 3.995.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2025, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Van materieel belang zijnde onzekerheid omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op toelichting 5.5.4 van de geconsolideerde jaarrekening, die melding maakt van het feit dat de huidige liquiditeitspositie niet voldoende is om de activiteiten gedurende de komende twaalf maanden te financieren.

De realisatie van de Liquiditeits- en Marktkapitalisatievoorwaarden, en daarmee het vermogen van de Groep om nieuwe tranches op te nemen onder het Atlas Financieringsprogramma, is een aanzienlijk risico dat buiten de controle van de Groep valt. Op 10 maart 2026 heeft de Groep echter een vierde wijziging van het Atlas Financieringsprogramma afgesloten waarbij Atlas de Groep zal blijven financieren tot 2 maart 2027 onder het gewijzigde Atlas Financieringsprogramma door de inschrijving op maandelijkse tranches van elk 12 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van mogelijke verhogingen van €0,1 miljoen mits schriftelijke toestemming van Atlas II). Op die financiering zijn lichtere voorwaarden van toepassing aangezien Atlas II ermee heeft ingestemd om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Groep over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verminderen van (minimaal) €4 miljoen naar €0,5 miljoen en (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Groep gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verlagen van €1,5 miljoen tot €1,2 miljoen.

Voorts indien (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Groep daalt onder €0,5 miljoen of (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Groep gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen lager is dan €1,2 miljoen, zal de Groep gerechtigd zijn om een tranche van €0,15 miljoen uit te geven op voorwaarde dat (a) haar gemiddelde marktkapitalisatie ten minste €0,25 miljoen bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen van de Groep gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk aan €0,6 miljoen is; en zodra Atlas II Converteerbare Obligaties converteert voor een bedrag van €0,15 miljoen, zal de Groep gerechtigd zijn om nog een tranche van €0,15 miljoen uit te geven op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor de uitgifte van een tranche is voldaan.

De vierde wijziging beperkt gedeeltelijk het risico voor de Groep om geen nieuwe tranches te kunnen uitgeven onder het (gewijzigde) Atlas Financieringsprogramma tot het hierboven beschreven bedrag van de maandelijkse tranches, die geacht worden voldoende te zijn om de maandelijkse kasstromen te dekken tot 2 maart 2027.

Deze toegezegde maar voorwaardelijke financiering zou voldoende zijn om de activiteiten te financieren gedurende de komende twaalf maanden vanaf de uitgiftedatum van het financieel verslag, ervan uitgaande dat er geen significante onbekende kosten zouden ontstaan. Gezien de voorwaardelijke aard van deze financiering en deze onzekerheden, onderzoekt de Groep actief de mogelijkheid om bijkomende financiering te verkrijgen door middel van schulden, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, of als alternatief haar kosten en investeringen te verlagen zodat er voldoende geldmiddelen zouden moeten zijn om de activiteiten gedurende de komende twaalf maanden voort te zetten.

In dat kader heeft de Groep reeds beslissende maatregelen genomen door haar preklinisch onderzoeksprogramma in geografische atrofie definitief stop te zetten en haar activiteiten te heroriënteren naar haar Contract Research Organization-activiteiten na de overname van Axiodis CRO. Hierdoor werden O&O-gerelateerde uitgaven stopgezet en werden middelen heralloceerd naar inkomsten genererende activiteiten. Deze maatregelen maken deel uit van de transformatie van de Groep naar een bedrijfsmodel dat gericht is op rendabiliteit en selectieve externe groei.

Deze gebeurtenissen en omstandigheden zoals opgenomen in toelichting 5.5.4 wijzen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de Groep om zijn activiteiten voort te zetten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

Kernpunt van de controle

Een kernpunt van onze controle betreft die aangelegenheid die naar ons professioneel oordeel het meest significant was bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheid is behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheid. In aanvulling tot de aangelegenheid beschreven in de sectie "Van materieel belang zijnde onzekerheid omtrent de continuïteit", hebben wij de hierna beschreven aangelegenheid als de in ons verslag te communiceren kernpunt van onze controle vastgesteld.

Uitgifte en waardering van converteerbare obligaties onder de Inschrijvingsovereenkomst van Atlas Special Opportunities LLC

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Zoals beschreven in toelichting 5.7.9 van de geconsolideerde jaarrekening sloot de Vennootschap een Inschrijvingsovereenkomst met Atlas Special Opportunities LLC ('Atlas'), die voorziet in maximaal €20 miljoen aan financiering. Onder de voorwaarden van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst heft Atlas zich ertoe verbonden om naar goeddunken van Oxurion gedurende een periode van 24 maanden in te schrijven op maximaal €20 miljoen aan verplicht converteerbare obligaties. De conversieprijs wordt vastgesteld op een korting van acht procent op de gemiddelde VWAP over de drie laagste dagen in de tien opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de conversiemelding. De Vennootschap zal een vergoeding van €0,8 miljoen aan obligaties betalen, die samen met de eerste tranche zullen worden uitgegeven, waardoor het totale bedrag van de beschikbare obligaties zal stijgen tot €20,8 miljoen.

Het recht van de Vennootschap onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst om Converteerbare Obligaties uit te geven in tranches van maximaal €2 miljoen (een "Tranche") en de verbintenis van Atlas om in te schrijven op die converteerbare obligaties, is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, waaronder de vervulling of opheffing van bepaalde opschortende voorwaarden met betrekking tot (i) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de datum waarop een Tranche wordt uitgegeven door de Vennootschap niet gedaald is onder twee keer het bedrag van de Tranche, op voorwaarde dat, indien de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen €2 miljoen en €4 miljoen bedraagt, de Vennootschap het recht heeft om een Tranche van €1 miljoen op te nemen, en zodra Atlas deze converteerbare obligaties omzet, de Vennootschap het recht heeft om een andere Tranche op te nemen zonder afkoelingsperiode, op voorwaarde dat de andere voorwaarden voor de opname van een Tranche vervuld zijn (de "Marktkapitalisatievoorwaarde") en (ii) de totale verhandelde waarde van de aandelen van de Vennootschap tijdens de 22 voorafgaande handelsdagen minstens gelijk is aan €1,5 miljoen (de "Liquiditeitsvoorwaarde").

Op 10 september 2023 hebben de partijen de algemene voorwaarden gewijzigd, waarbij (i) de definitie van de conversieprijs werd vastgesteld op een korting van acht procent op de VWAP van de laagste dagen in de tien opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de aankondiging van de conversie en (ii) Atlas heeft afstand gedaan van de marktkapitalisatie- en liquiditeitsvoorwaarden voor maximaal €3,5 miljoen aan verplicht converteerbare obligaties die vóór de ontvangst van de topline-gegevens eind 2023 zijn ontvangen.

Oxurion heeft op 22 december 2023 een tweede wijziging aan de overeenkomst met Atlas gesloten, waarbij Atlas een maandelijkse tranche van 12 converteerbare obligaties zal beschrijven en betalen, elk met een nominale waarde van €25.000 en een totale hoofdsom van €0,3 miljoen, voor de periode januari 2024 tot en met december 2024. Atlas heeft verder ingestemd dat Oxurion nog eens 14 converteerbare obligaties mag uitgeven met een totale waarde van €0,3 miljoen om onder andere de eenmalige LOI-kosten te betalen. Atlas zal in december 2023 inschrijven op en betalen voor nog eens 20 converteerbare obligaties met een totale waarde van €0,5 miljoen door hetzelfde bedrag aan uitstaande vorderingen uit de voormalige Kreos/Pontifax-lening om te zetten. Atlas heeft ermee ingestemd de nieuwe converteerbare obligaties niet om te zetten en alleen de oude converteerbare obligaties om te zetten (d.w.z. de converteerbare obligaties die zijn uitgegeven in overeenstemming met de inschrijvingsovereenkomst en die uitstaan op de datum van deze tweede wijziging). De voorwaarden met betrekking tot marktkapitalisatie en liquiditeit worden ingetrokken en vervangen door: (i) de gemiddelde marktkapitalisatie over een periode van 30 dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum mag niet lager zijn dan €0,5 miljoen (in plaats van €4 miljoen), en (ii) de totale handelswaarde van de aandelen van Oxurion gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen moet ten minste €0,2 miljoen bedragen (in plaats van €1,5 miljoen). Er is geen afkoelingsperiode van toepassing op deze maandelijkse tranches.

Op 3 maart 2025 sloot Oxurion een derde wijzigingsovereenkomst met Atlas, waarbij de einddatum werd verlengd tot 2 maart 2026. Atlas zal inschrijven op en maandelijks betalingen verrichten voor 12 converteerbare obligaties, elk met een nominale waarde van €25.000 en een maandelijks totaalbedrag van €0,3 miljoen. Atlas heeft ermee ingestemd de gemiddelde marktwaarde van de onderneming over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verlagen tot €0,5 miljoen en de totale waarde van de aandelen van de onderneming gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen van €1,5 miljoen tot €1,2 miljoen.

Indien de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap onder de € 0,5 miljoen daalt of de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen onder de €1,2 miljoen ligt, heeft de Vennootschap het recht een tranche van €0,15 miljoen uit te geven, mits de gemiddelde marktkapitalisatie ten minste €0,25 miljoen bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk is aan €0,6 miljoen. Zodra Atlas converteerbare obligaties ter waarde van €0,15 miljoen converteert, heeft de Vennootschap het recht een volgende tranche van €0,15 miljoen op te nemen, mits aan de overige voorwaarden voor de uitgifte van een tranche is voldaan.

De initiële reële waarde van de converteerbare lening is gelijk aan het ontvangen bedrag van €16,35 miljoen en de transactiecommissie van €1,6 miljoen (als kosten geboekt).

De Vennootschap heeft beoordeeld en vastgesteld dat de beschreven converteerbare obligaties voldoen aan de definitie van een derivatieve financiële verplichting en heeft het gehele instrument tegen reële waarde via de winst- en verliesrekening gewaardeerd. De uitstaande converteerbare lening heeft een nominale waarde van €8,8 miljoen per 31 december 2025 en de reële waarde wordt vastgesteld op €11 miljoen. Wijzigingen in de reële waarde worden in de winst- en verliesrekening verwerkt als winsten en verliezen op de reële waarde van de converteerbare lening.

Wij hebben de boekhoudkundige verwerking en de waardering van de uitgifte van de converteerbare obligaties geïdentificeerd als een kernpunt van onze controle. De controle van de volgende elementen bracht een bijzonder uitdagende en complexe beoordeling door de auditor met zich mee met betrekking tot (i) de boekhoudkundige beoordeling door de Vennootschap van het financiële instrument en (ii) de berekening van de waardering met betrekking tot de financiële verplichting.

Onze auditbenadering met betrekking tot het kernpunt van de controle

- Als onderdeel van onze controlewerkzaamheden hebben we de nauwkeurigheid, het bestaan en de volledigheid van de financiële verplichting per 31 december 2025 geëvalueerd. Deze evaluatie behelst:
 - Het analyseren en lezen van de uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst van de converteerbare obligatie teneinde een goed begrip te verkrijgen van de impact op de geconsolideerde jaarrekening en haar toelichtingen.
 - Besprekingen met groepsmanagement en bevraging van de interne juridisch adviseur
 - Herberekening van de impacten van de veranderingen in de reële waarde in de winsten verliesrekening en het eigen vermogen.
 - Traceren van bevestigende controle-informatie van ontvangen bedragen door uitgifte van de converteerbare obligaties alsook naar de geconverteerde bedragen.
 - Verifiëren van de classificatie van de financiële verplichting verplichting in de geconsolideerde jaarrekening.
- Wij hebben beroep gedaan op onze interne IFRS specialisten metgespecialiseerde boekhoudkundige kennis en vaardigheden om de gepastheid te beoordelen van de door het management toegepaste boekhoudige verwerking voor complexe financiële instrumenten zoals voorgesteld door de Vennootschap in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie.
- Wij hebben beroep gedaan op onze interne waarderingsexperten om te assisteren bij de beoordeling van de gepastheid van de methodologie en de redelijkheid van de veronderstellingen die de Vennootschap heeft gebruikt bij de waardering van de financiële verplichtingen. Een Monte Carlo benadering werd gebruik om het “Asian Tail” karakter van de optie weer te geven (conversieprijs is de laagste VWAP van de laatste 10 dagen x 92%). Gezien de evolutie van de aandelenkoersen gedurende de afgelopen maanden is de volatiliteit aanzienlijk toegenomen en heeft dit een impact op de waarde van de optie via de VWAP – die meer kan dalen dan wanneer de volatiliteit laag was. De impact van de rente is relatief beperkt.
- Wij hebben de gepastheid beoordeeld van de toelichtingen van de Vennootschap in de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na, dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- het plannen en uitvoeren van de groepsaudit om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfseenheden binnen de Groep als basis voor het vormen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de sturing, supervisie en beoordeling van de uitgevoerde controlewerkzaamheden met het oog op de groepsaudit. Wij blijven als enige verantwoordelijk voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de raad van bestuur onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan de raad van bestuur tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met de raad van bestuur zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.

Europees uniform elektronisch formaat (ESEF)

Wij hebben ook, overeenkomstig de norm inzake de controle van de overeenstemming van het jaarrapport met het Europees uniform elektronisch formaat (hierna "ESEF"), de controle uitgevoerd van de overeenstemming van het ESEF-formaat met de technische reguleringsnormen vastgelegd door de Europese Gedelegeerde Verordening nr. 2019/815 van 17 december 2018 (hierna: "Gedelegeerde Verordening") en met het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrapport, in overeenstemming met de ESEF vereisten, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekening in de vorm van een elektronisch bestand in ESEF-formaat (hierna "digitale geconsolideerde jaarrekening").

Het is onze verantwoordelijkheid voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen om te concluderen dat het formaat en de markeertaal XBRL van de digitale geconsolideerde jaarrekening in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoen aan de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden zijn wij van oordeel dat het formaat van het jaarrapport en de markering van informatie in de digitale geconsolideerde jaarrekening opgenomen in het jaarrapport van Oxurion NV per 31 december 2025, en die beschikbaar zullen zijn in het Belgische officiële mechanisme voor de opslag van gereguleerde informatie (STORI) van de FSMA, in alle van materieel belang zijnde opzichten in overeenstemming zijn met de ESEF-vereisten krachtens de Gedelegeerde Verordening en het koninklijk besluit van 14 november 2007.

Andere vermelding

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Diegem, 30 april 2026
De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door
Didier Delanoye*
Bedrijfsrevisor

Handelend in naam van Didier Delanoye BV

7. Verkorte statutaire jaarrekening

De jaarrekening van Oxurion NV is hierna in verkorte vorm opgenomen.

Het jaarverslag, de jaarrekening en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België overeenkomstig de artikelen 3:10 en 3:12 van het WVV.

De integrale versie van de statutaire jaarrekening en de bijhorende verslagen zijn in het Nederlands en het Engels kosteloos verkrijgbaar voor het publiek op aanvraag bij:

Oxurion NV
Ter attentie van Pascal GHOSON
Gaston Geenslaan 1
B-3001 Leuven
België
e-mail: IR@oxurion.com

Er is ook een elektronische versie van de integrale statutaire jaarrekening evenals de bijhorende verslagen verkrijgbaar via het internet, op de website van Oxurion (www.oxurion.com). De statutaire jaarrekening zoals neergelegd bij de Nationale Bank van België is opgesteld conform de Belgische boekhoudwetgeving. De commissaris heeft een verslag zonder voorbehoud gegeven.

7.1 Verkorte balans van Oxurion NV

In '000 euro (per 31 december)	2025	2024
ACTIVA		
Vaste activa	542	187
Materiële vaste activa	2	23
Financiële vaste activa	540	164
Vlottende activa	2.355	3.294
Vorderingen op meer dan één jaar	1.169	1.969
Vorderingen op ten hoogste één jaar	940	934
Liquide middelen	244	367
Overlopende rekeningen	2	24
TOTAAL VAN DE ACTIVA	2.897	3.481
PASSIVA		
Eigen vermogen	-12.159	-10.522
Kapitaal	86.906	85.306
Uitgiftepremies	250	250
Reserves	5.533	5.533
Overgedragen winst (verlies)	-104.848	-101.611
Schulden	15.056	14.003
Schulden op meer dan één jaar	0	3.100
Schulden op ten hoogste één jaar	14.338	10.372
Overlopende rekeningen	718	531
TOTAAL VAN DE PASSIVA	2.897	3.481

7.2 Verkorte resultatenrekening van Oxurion NV

In '000 euro (voor het boekjaar eindigend op 31 december)	2025	2024
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten		
Brutomarge	-1.701	606
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	-1.879	-1.190
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-1	-20
Overige bedrijfskosten	-3	-2
Niet-recurrente bedrijfskosten / bedrijfsopbrengsten	141	947
Bedrijfswinst (verlies)	-3.443	341
Financiële opbrengsten	345	39
Financiële kosten	-137	-578
Winst (verlies) van het boekjaar voor belasting	-3.235	-198
Belastingen op het resultaat	-2	-1
Winst (verlies) van het boekjaar	-3.237	-199
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-3.237	-199

7.3 Winstverdeling van Oxurion NV

In '000 euro (voor het boekjaar eindigend op 31 december)	2025	2024
Te bestemmen winst (verlies)	-104.848	-101.611
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	-3.237	-199
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	-101.611	-101.412
Onttrekking aan het eigen vermogen	0	0
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	0	0
aan de reserves	0	0
Over te dragen winst (verlies)	-104.848	-101.611

7.4 Belangrijke waarderingsgrondslagen

IMMATERIËLE ACTIVA

Intern ontwikkelde immateriële activa

Onderzoekskosten worden opgenomen in de resultatenrekening naarmate ze worden opgelopen. Een intern ontwikkeld immaterieel actief (zie toelichting 5.7.3) dat voortvloeit uit ontwikkelingsactiviteiten vanwege de Groep, wordt enkel opgenomen als alle volgende voorwaarden zijn vervuld:

- Technische mogelijkheid om het immateriële actief gebruiksklaar te maken.
- Intentie tot vervollediging van het immateriële actief en gebruik of verkoop ervan.
- Mogelijkheid tot gebruik of verkoop van het immateriële actief.
- Het immateriële actief zal waarschijnlijk toekomstige economische voordelen genereren, of het bestaan van een markt aantonen.
- Beschikbaarheid van adequate technische, voldoende financiële middelen om de ontwikkeling te beëindigen.
- Beschikbaarheid van betrouwbare vastlegging van de toegewezen uitgaven voor dit immaterieel actief tijdens de ontwikkeling.

De octrooikosten voor het beschermen van de immateriële activa worden opgenomen als kost.

Na hun initiële opname op de balans worden de immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen. De afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten wordt geboekt in de resultatenrekening onder onderzoeks- en ontwikkelingskosten.

De geactiveerde kosten worden afgeschreven over de levensduur van het octrooi vanaf het ogenblik dat er inkomsten worden gegenereerd.

Wanneer er niet aan de criteria wordt voldaan om de ontwikkelingskosten te kunnen activeren, zullen deze kosten worden opgenomen tijdens de periode naarmate ze worden opgelopen.

Aangekochte immateriële activa

Aangekochte softwarelicenties worden geactiveerd op basis van de kosten die gemaakt worden om de specifieke software aan te kopen en in werking te stellen. Deze kosten worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van de betrokken activa, die normaal op drie jaar geschat wordt.

De verworven kennis in de vorm van licenties wordt opgenomen tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Deze worden afgeschreven op een lineaire basis over hun geschatte gebruiksduur, die gelijk is aan de periode gedurende dewelke de Groep verwacht economische voordelen te halen uit deze licenties.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden opgenomen tegen historische kostprijs (alleen materiaalkosten), verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of geboekt als een afzonderlijk actief, maar alleen wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het actief op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Alle overige herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de resultatenrekening op het ogenblik dat ze gemaakt worden. De kostprijs van buiten gebruik gestelde (naar aanleiding van een verkoop) of op een andere wijze afgestoten activa en de hieraan verbonden gecumuleerde afschrijving, wordt opgenomen in de resultatenrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij verkoop in het jaar waarin de verkoop plaatsvond. Winsten en verliezen op de verkoop van materiële vaste activa worden opgenomen in overige baten of lasten.

Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode om de kostprijs van materiële vaste activa, in de mate dat deze de restwaarde overtreft, toe te wijzen over de verwachte gebruiksduur:

- Materiële vaste activa: 3 tot 5 jaar
- Meubilair en rollend materiaal: 3 tot 5 jaar

De afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarde worden op elke rapporteringsdatum opnieuw geëvalueerd.

Kosten na eerste opname

De kostprijs van de vervanging van een deel van een materieel vast actief wordt in de boekwaarde van dat actief opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het actief op betrouwbare wijze kan worden bepaald. De boekwaarde van het vervangen onderdeel wordt niet langer in de balans opgenomen. De kosten van het dagelijkse onderhoud van materiële vaste activa worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op het ogenblik dat ze worden gemaakt.

VOORRAAD

Grondstoffen, hulpstoffen en handelsartikelen worden geboekt tegen kostprijs of tegen netto realiseerbare waarde, al naargelang wat het laagste is. Het systeem van voorraadbeheer is gebaseerd op de FIFO-methode.

Goederen in bewerking en gereed product worden gewaardeerd tegen de standaardfabricagekosten of de netto realiseerbare waarde. Het systeem van voorraadbeheer is gebaseerd op de FIFO-methode.

Elke verslagperiode wordt een test uitgevoerd op de netto realiseerbare waarde. De netto realiseerbare waarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsuitoefening, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

De standaardfabricageprijs van de goederen in bewerking en het gereed product omvat (i) de aanschaffingsprijs van de grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen, (ii) de productiekosten die rechtstreeks aan het product toerekenbaar zijn, en (iii) het evenredige deel van de productiekosten die slechts onrechtstreeks aan het product toerekenbaar zijn, voor zover deze kosten betrekking hebben op de normale productieperiode.

De standaardfabricageprijs wordt vergeleken met de werkelijke vervaardigingsprijs op jaarbasis. Het verschil resulteert in een aanpassing van de waarde van de voorraden.

HANDELSVORDERINGEN

Bij de initiële opname worden handelsvorderingen gewaardeerd tegen reële waarde, en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Voorzieningen voor verwachte, niet-invorderbare bedragen worden opgenomen in de resultatenrekening wanneer er objectieve bewijzen bestaan dat het actief in waarde is gedaald. Dubieuze handelsvorderingen worden geboekt op basis van een inschatting van verwachte kredietverliezen over de gebruiksduur van het actiefbestanddeel, rekening houdend met de betalingshistoriek van de tegenpartij. Een voorziening voor bijzondere waardevermindering van handels- en overige vorderingen wordt aangelegd wanneer er objectieve aanwijzingen zijn dat de Vennootschap niet in staat zal zijn om alle verschuldigde bedragen volgens de oorspronkelijke voorwaarden van de vorderingen te innen. Bijzondere waardeverminderv verliezen worden doorgaans geboekt op vorderingen in geval van insolventie of soortgelijke procedures, financiële herstructurering bij handelspartners of de uitvoering van handhavingsmaatregelen. Ook de betalingshistoriek en achterstallige vorderingen worden geanalyseerd, waarbij voor elk geval de klantspecifieke feiten worden beoordeeld.

BELEGGINGEN

De beleggingen worden aangehouden als beschikbaar voor verkoop en jaarlijks op afsluitdatum gewaardeerd tegen marktwaarde. De reële-waardeaanpassing wordt opgenomen in de overige reserves totdat de beleggingen niet langer in de balans worden opgenomen of een bijzondere waardevermindering ondergaan. De bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de resultatenrekening.

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten direct opvraagbare deposito's en andere zeer liquide beleggingen op korte termijn (met een looptijd van minder dan drie maanden) die snel omgezet kunnen worden in een bekend bedrag aan contanten en waarvoor een gering risico op waardeschommelingen bestaat.

FINANCIËLE VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN

Financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten die worden uitgegeven door de Groep worden geclassificeerd op basis van de inhoud van de contractuele overeenkomsten die werden afgesloten en op basis van de definities van een financiële verplichting en een eigen-vermogensinstrument. Een eigen-vermogensinstrument is elk contract dat duidt op een resterend belang in de activa van de Groep na aftrek van alle verplichtingen. De boekhoudkundige principes die zijn aangenomen voor specifieke financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten worden hieronder beschreven.

HANDELSCHULDEN

Handelsschulden worden in eerste instantie gewaardeerd tegen hun reële waarde, en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode.

CONVERTEERBARE LENINGEN

De converteerbare leningen worden – in lijn met het CBN advies 2019/07 van 3 juli 2019 - gewaardeerd tegen uitgiftewaarde. De kosten verbonden aan de uitgifte van deze leningen worden opgenomen in de resultatenrekening.

De Vennootschap heeft momenteel 2 converteerbare leningen :

Kreos Capital / Pontifax Ventures/Atlas Special Opportunities, LLC

Op 21 november 2021 sloot Oxurion (de vennootschap of de emittent) de Leningfaciliteit waarbij Kreos Capital VI Limited samen met Pontifax Medison Finance L.P. (de investeerders) als investeerders bereid zijn in te schrijven op converteerbare obligaties met elk een nominale waarde van 0,1 miljoen euro, voor een bedrag van 10,0 miljoen euro, en een niet-gecommitteerd bedrag van 10 miljoen euro.

De investeerders hebben recht op een transactiefee van 0,125 miljoen euro en een betaling aan het einde van de lening gelijk aan 3,5% die zal worden toegerekend op het bedrag dat onder elke tranche wordt opgenomen. De converteerbare obligaties brengen een rente op van 7,95% per jaar.

De converteerbare obligaties kunnen:

- Te allen tijde op verzoek van de investeerders worden geconverteerd in aandelen; of
- Geconverteerd worden in aandelen op verzoek van de emittent wanneer bepaalde voorwaarden zijn vervuld; of
- Terugbetaald worden op basis van het aflossingsschema zonder verlenging; of
- Terugbetaald worden op basis van het aflossingsschema met verlenging; of
- Vooruitbetaald worden wanneer bepaalde voorwaarden zijn vervuld; of
- Volledig worden betaald in geval van wanbetaling of wijziging van de zeggenschap.

Op 21 juni 2022 hebben de Vennootschap, Kreos Capital VI Limited en Pontifax Medison Finance L.P. een wijziging van de Leningfaciliteit uitgevoerd, op grond waarvan een terugbetaling van 3,0 miljoen euro (30%) van de hoofdsom (exclusief gekapitaliseerde rente) van de eerste tranche van 10,0 miljoen euro werd verricht. Als onderdeel van de wijziging werd overeengekomen dat het financiële covenant zou worden verlaagd van 4,0 miljoen euro naar 3,0 miljoen euro, werd het aflossingsschema herzien en werd de interest only-periode verlengd tot 30 september 2022. Tezeldertijd stemden Kreos/Pontifax ermee in geen gebruik te maken van eventuele rechten die zij zouden hebben gehad om de uit hun hoofde van de leningsovereenkomst verschuldigde bedragen terug te vorderen, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan, waarvan de vervulling onzeker is.

Op 1 maart 2023 werden de voorwaarden van de leningsovereenkomst voor de verstrekking van een Leningsfaciliteit verder gewijzigd in die zin dat de Vennootschap 1 miljoen euro terugbetaalde, in ruil voor een permanente verlaging van het financiële covenant met hetzelfde bedrag.

Daarnaast zijn op 1 september 2023 de voorwaarden van de Kreos/Pontifax Leningsfaciliteit verder gewijzigd, zodat de Vennootschap 0,75 miljoen euro heeft terugbetaald in ruil voor een permanente verlaging van het financiële covenant met hetzelfde bedrag, en een verdere tijdelijke verlaging van 0,75 miljoen euro tot het einde van het jaar.

Op 22 december 2023 is Oxurion een bindende intentieverklaring (LOI) aangegaan met Atlas Special Opportunities LLC (Atlas). Volgens de voorwaarden van de LOI verbindt Atlas zich ertoe 0,5 miljoen euro aan Kreos/Pontifax te betalen. Atlas kwam met Kreos/Pontifax overeen om hun uitstaande schuld van ongeveer 2,1 miljoen euro te verwerven voor ongeveer 1,6 miljoen euro door het aangaan van een bindende overeenkomst om de schuld te kopen, samen met de overdracht van de vordering en de gerelateerde pandrechten, rechten, belangen en zekerheden van Kreos/Pontifax, die verder overgedragen aan Atlas wanneer Kreos/Pontifax werd terugbetaald.

Op 31 december 2024 is de terugbetalingstermijn minder dan een jaar, dus wordt deze lening geboekt onder 'Schulden op ten hoogste een jaar'. Op 31 december 2024 bedraagt het uitstaande bedrag 0,3 miljoen euro en de betaling op het einde van de lening 0,1 miljoen euro.

Op 14 april 2026 heeft Atlas ingestemd met een verlenging van de looptijd van de voormalige Kreos/Pontifax-lening tot 31 mei 2027.

Atlas

Op 1 maart 2023 heeft de Vennootschap de Atlas Inschrijvingsovereenkomst gesloten, die voorziet in maximaal 20 miljoen euro aan financiering. Onder de voorwaarden van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst heeft Atlas zich ertoe verbonden om naar goeddunken van Oxurion gedurende een periode van 24 maanden in te schrijven op maximaal 20 miljoen euro aan verplicht converteerbare obligaties. De conversieprijs wordt vastgesteld op een korting van acht procent op de gemiddelde VWAP over de drie laagste dagen in de tien opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de conversiemelding. De Vennootschap zal een vergoeding van 0,8 miljoen euro aan obligaties betalen, die samen met de eerste tranche zullen worden uitgegeven, waardoor het totale bedrag van de beschikbare obligaties zal stijgen tot 20,8 miljoen euro.

Het recht van de Vennootschap onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst om Converteerbare Obligaties uit te geven in tranches van maximaal 2 miljoen euro (een "Tranche") en de verbintenis van Atlas om in te schrijven op die converteerbare obligaties, is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, waaronder de vervulling of opheffing van bepaalde opschortende voorwaarden met betrekking tot (i) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de datum waarop een Tranche wordt uitgegeven door de Vennootschap niet gedaald is onder twee keer het bedrag van de Tranche, op voorwaarde dat, indien de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 2 miljoen euro en 4 miljoen euro bedraagt, de Vennootschap het recht heeft om een Tranche van 1 miljoen euro op te nemen, en zodra Atlas deze converteerbare obligaties omzet, de Vennootschap het recht heeft om een andere Tranche op te nemen zonder afkoelingsperiode, op voorwaarde dat de andere voorwaarden voor de opname van een Tranche vervuld zijn (de "Marktkapitalisatievoorwaarde") en (ii) de totale verhandelde waarde van de aandelen van de Vennootschap tijdens de 22 voorafgaande handelsdagen minstens gelijk is aan 1,5 miljoen euro (de "Liquiditeitsvoorwaarde").

Op 10 september 2023 hebben de partijen de voorwaarden gewijzigd waarbij:

- De definitie van de conversieprijs werd vastgesteld op een korting van acht procent op de VWAP van de laagste dagen in de tien opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de aankondiging van de conversie.
- Atlas heeft afstand gedaan van de marktkapitalisatie- en liquiditeitsvoorwaarden voor maximaal 3,5 miljoen euro aan verplicht converteerbare obligaties die moeten worden uitgegeven voordat de topline-gegevens eind 2023 zijn ontvangen.

Oxurion is op 22 december 2023 een tweede wijziging op de overeenkomst met Atlas aangegaan waarbij,

- De Vennootschap heeft 20 converteerbare obligaties voor een totaal bedrag van 0,5 miljoen euro uitgegeven op 9 januari 2024 en 14 converteerbare obligaties voor een totaal bedrag van 0,35 miljoen euro op 2 februari 2024. Atlas heeft hierop ingeschreven en deze betaald als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma, echter met afstand door Atlas van de Marktkapitalisatievoorwaarde, de Liquiditeitsvoorwaarde en elke Materiële ongunstige gebeurtenis of geval van verzuim;
- De Vennootschap kan, en Atlas zal inschrijven op en betalen voor 12 maandelijkse schijven van 12 Converteerbare Obligaties elk (of meer in geval van mogelijke verhogingen van 0,1 miljoen euro mits schriftelijke toestemming van Atlas) van januari 2024 tot december 2024, elk met een nominale waarde van 25.000 euro en een maandelijkse hoofdsom van in totaal 0,3 miljoen euro, mits schriftelijke kennisgeving van de Vennootschap binnen vijf dagen, in plaats van een kennisgeving binnen tien werkdagen, zoals het geval was onder de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst en zonder toepassing van enige afkoelingsperiode, waarvan onherroepelijk afstand wordt gedaan voor de uitgifte van deze Converteerbare Obligaties;
- Met betrekking tot deze Converteerbare Obligaties heeft Atlas ermee ingestemd om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verminderen van (minimum) 4 miljoen euro tot 0,5 miljoen euro en (b) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verminderen van 1,5 miljoen euro tot 0,2 miljoen euro;
- Atlas heeft ermee ingestemd om de 178 Converteerbare Obligaties die zullen worden uitgegeven ingevolge het Tweede Amendement niet te converteren (of meer in geval van potentiële verhogingen van 0,1 miljoen euro mits schriftelijke toestemming van Atlas) en enkel oude Converteerbare Obligaties te converteren (d.w.z. Converteerbare Obligaties uitgegeven in overeenstemming met de Atlas Inschrijvingsovereenkomst en uitstaand op de datum van het Tweede Amendement, zijnde 296 Converteerbare Obligaties (de "Oude Converteerbare Obligaties")) met een gezamenlijke waarde in euro gelijk aan 178 Converteerbare Obligaties uitgegeven na de datum van het Tweede Amendement tot de vroegste datum tussen (i) 12 maanden vanaf de datum van het Tweede Amendement, (ii) de aankondiging door de Vennootschap van een potentiële samenwerking of transactie met een derde partij of een belangrijke wetenschappelijke update, of (iii) wanneer het totale volume van de aandelen verhandeld op de markt tijdens de laatste 22 voortschrijdende handelsdagen een waarde vertegenwoordigt van meer dan 1 miljoen euro, in welk geval Atlas gerechtigd zal zijn om de 178 Converteerbare Obligaties te converteren (naast de Oude Converteerbare Obligaties), en niet meer dan 30% van het totale dagelijks verhandelde volume te verhandelen;
- tot zekerheid van alle huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Vennootschap onder de 178 Converteerbare Obligaties die niet worden geconverteerd in aandelen, heeft de Vennootschap een pand in tweede rang verleend op alle vlottende activa die haar volledige onderneming uitmaken aan Atlas, voor een maximaal gewaarborgd bedrag gelijk aan de 178 Converteerbare Obligaties waarop is ingeschreven of waarop zal worden ingeschreven en die niet zijn geconverteerd tot een maximum van 8,5 miljoen euro.

Op 3 maart 2025 sloot de Vennootschap een derde addendum bij de Atlas-inschrijvingsovereenkomst (het "Derde Amendement"). Overeenkomstig het Derde Amendement zal Atlas de Vennootschap verder financieren gedurende 2025 in het kader van het Atlas-financieringsprogramma.

In het Derde Amendement kwamen Atlas en de Vennootschap het volgende overeen:

- de inschrijvingsovereenkomst (samen met de rechten van Atlas onder de Second Ranking Pledge Agreement) werd overgedragen aan Atlas Special Opportunities II, LLC, een vrijgestelde vennootschap, met statutaire zetel te Maples Corporate Services LTD, P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands (“Atlas II”);
- de einddatum van de inschrijvingsovereenkomst werd verlengd tot 2 maart 2026;
- de Vennootschap mag, en Atlas II zal inschrijven op en betalen voor, maandelijkse schijven van telkens 12 converteerbare obligaties gedurende 2025 (wat op de datum van dit Derde Amendement overeenkomt met maximaal 96 converteerbare obligaties) (of meer in geval van mogelijke verhogingen met EUR 100.000, onder voorbehoud van de schriftelijke toestemming van Atlas II) (de “Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties”), elk met een nominale waarde van EUR 25.000 en een maandelijks totaal hoofdsombedrag van EUR 300.000, mits een schriftelijke kennisgeving van vijf dagen door de Vennootschap in plaats van tien werkdagen zoals voorzien in de oorspronkelijke Atlas-inschrijvingsovereenkomst, en zonder toepassing van enige afkoelingsperiode, welke onherroepelijk werd opgeheven voor de uitgifte van de Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties;
- met betrekking tot de Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties stemde Atlas II ermee in om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verlagen van tweemaal het bedrag van de beoogde schijf (met een minimum van EUR 2.000.000 in geval van gedeeltelijke uitgifte) naar EUR 500.000 en (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verlagen van EUR 1.500.000 naar EUR 1.200.000;
- indien (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap onder EUR 500.000 daalt of (b) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen lager is dan EUR 1.200.000, mag de Vennootschap een schijf van EUR 150.000 uitgeven, op voorwaarde dat (a) de gemiddelde marktkapitalisatie ten minste EUR 250.000 bedraagt en de totale handelswaarde van de aandelen gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste EUR 600.000 bedraagt; zodra Atlas II converteerbare obligaties voor een bedrag van EUR 150.000 heeft omgezet, mag de Vennootschap een bijkomende schijf van EUR 150.000 opnemen, voor zover aan de overige voorwaarden voor de uitgifte van een schijf is voldaan;
- de vervaldatum van alle uitstaande converteerbare obligaties werd verlengd met een periode van 36 maanden, zodat de converteerbare obligaties een looptijd hebben van 60 maanden vanaf de uitgiftedatum.

Op 10 maart 2026 sloot de Vennootschap een vierde addendum bij de Atlas-inschrijvingsovereenkomst (het “Vierde Amendement”). Overeenkomstig het Vierde Amendement zal Atlas de Vennootschap verder financieren tot maart 2027 in het kader van het Atlas-financieringsprogramma.

In het Vierde Amendement kwamen Atlas en de Vennootschap het volgende overeen:

- de einddatum van de inschrijvingsovereenkomst werd verlengd tot 2 maart 2027;
- de Vennootschap mag tot die datum Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties uitgeven;
- de marktkapitalisatievoorwaarde en de liquiditeitsvoorwaarde blijven ongewijzigd ten opzichte van het Derde Amendement;
- de vervaldatum van alle uitstaande converteerbare obligaties werd verlengd met een periode van 12 maanden, zodat de converteerbare obligaties een looptijd hebben van 72 maanden vanaf de uitgiftedatum;
- Atlas is gerechtigd om converteerbare obligaties en inschrijvingsrechten over te dragen aan of toe te wijzen aan verbonden entiteiten buiten de Verenigde Staten, zonder voorafgaande toestemming van de Vennootschap.

Deze lening is opgenomen onder "Schulden op ten hoogste één jaar".

Op 31 december 2025 is 1,6 miljoen euro geconverteerd in aandelen, na de conversie van (in totaal) 64 uitgegeven converteerbare obligaties.

BELASTINGVORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

Vanaf 2018 worden, op basis van CBN-advies 2018/02, gepubliceerd op 21 maart 2018, belastingvorderingen op minder dan één jaar geboekt onder terug te vorderen voorheffingen en belastingen (#412). Voor zover de terugbetaling naar verwachting pas na meer dan één jaar zal plaatsvinden, wordt deze vordering geboekt als overige vorderingen op meer dan 1 jaar (#291).

8 Verklarende woordenlijst

AMD	Leeftijdsgebonden Macula Degeneratie
Atlas	Atlas Special Opportunities, LLC
Atlas II	Atlas Special Opportunities II, LLC, een vrijgestelde vennootschap, met statutaire zetel te Maples Corporate Services LTD, P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Kaaimaneilanden.
Atlas Financieringsprogramma	Financieringsprogramma overeenkomstig de Atlas Inschrijvingsovereenkomst aangegaan op 1 maart 2023 volgens welke Atlas heeft ingestemd in te schrijven op maximaal 20 miljoen euro aan eigen vermogen van de Vennootschap door middel van verplichte converteerbare obligaties die in tranches en onder bepaalde voorwaarden zullen worden uitgegeven, zoals gewijzigd door het eerste amendement op 10 september 2023, door het tweede amendement op 22 december 2023, het derde amendement op 3 maart 2025 en het vierde amendement op 10 maart 2026.
Atlas Inschrijvingsovereenkomst	Inschrijvingsovereenkomst gesloten op 1 maart 2023 tussen de Vennootschap en Atlas Special Opportunities, LLC ("Atlas"), die voorziet in maximaal 20 miljoen euro aan financiering via verplichte converteerbare obligaties, zoals gewijzigd door het Eerste Amendement van 10 september 2023 en het tweede Amendement van 22 december 2023.
Auditcomité	Het auditcomité dat, in voorkomend geval, wordt opgericht overeenkomstig artikel 7:99 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV).
BAV	Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders
Beleid	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 4.9.
Benoemings- en Remuneratiecomité	Het Benoemings- en Remuneratiecomité dat, in voorkomend geval, wordt opgericht overeenkomstig artikel 7:100 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV).
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
CDISC	Clinical Data Interchange Standards Consortium
Commissaris	PwC Bedrijfsrevisoren BV, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Culliganlaan 5, 1J, 1831 Diegem vertegenwoordigd door de heer Didier Delanoye, bedrijfsrevisor
Conversieprijs bij Wanprestatie	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.5.9.2.
Converteerbare obligaties	De converteerbare obligaties die worden uitgegeven onder het Atlas financieringsprogramma
Corporate Governance Charter	Oxurion's Corporate Governance Charter
Corporate Governance Code	De Belgische Corporate Governance Code 2020
CROs	Clinical Research Organizations
DBO	Toegezegde Uitkeringsverplichting (Defined Benefit Obligation)
Directiecomité	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.5.7.2.
DME	Diabetisch Macula Oedeem

DR	Diabetische Retinopathie
ECLs	Verwachte kredietverliezen
EIR	Effectieve intrestmethode
EMA	Europees Geneesmiddelenbureau (European Medicines Agency)
EU	Europese Unie
Executives	Leden van het Executive Committee
FDA	Food and Drug Administration (VS)
Financieringsprogramma	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.5.1.1
FSMA	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (België)
Galapagos Licentieovereenkomst	Wereldwijde exclusieve licentieovereenkomst tussen Oxurion en Galapagos NV
GA	Geografische Atrofie
GAV	Gewone Algemene Vergadering van aandeelhouders
GCP	Good Clinical Practice
GDPR	Algemene Verordening Gegevensbescherming
Gedragcode	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 4.3.2.
Gewijzigde Overeenkomst	Betekent de Atlas Inschrijvingsovereenkomst, zoals gewijzigd door het eerste en tweede amendement
GLP	Good Laboratory Practice
Groep	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.2.3.
HDS	<i>Hébergeur de Données de Santé</i> (certified healthcare data host)
IAS	International Accounting Standard
IASB	International Accounting Standards Board
IFRS	International Financial Reporting Standards
IFRS IC	IFRS Waarderingsregels
Inceptua	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.2.3.
Inschrijvingsrechtenplan 2021-1	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 4.9.2.1 (C).
Inschrijvingsrechtenplan 2021-2	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 4.9.2.1 (C).
Inschrijvingsrechtenplan 2021-3	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 4.9.2.1 (C).
Inschrijvingsrechtenplannen 2021	De 2021-1, 2021-2 en 2021-3 inschrijvingsrechtenplannen
INTEGRAL-studie	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.2.5.
IP	Intellectuele eigendom
IT	Informatietechnologie
Jaarverslag	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 1.1.

JETREA®	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.2.3.
KALAHARI-studie	De studie met betrekking tot THR-149, ontwikkeld voor de behandeling van DME
Klinische Activa	THR-149 en THR-687
Klinische studies	De KALAHARI-studie en de INTEGRAL-studie
Kredietfaciliteit	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.5.1.2.
Kreos	Kreos Capital VI (UK) Limited
Leninggevers	Pontifax en Kreos, samen.
Liquiditeitsvoorwaarde	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.5.1.1
Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 5.7.9
Marktkapitalisatie Voorwaarde	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.5.1.1
MBA	Master of Business Administration
Minimum Cash Bepaling	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.5.1.1
Nieuwe Converteerbare Obligaties	De 12 maandelijkse tranches van elk 12 converteerbare obligaties, de 20 converteerbare obligaties voor een totaalbedrag van 500.000 EUR uitgegeven op 9 januari 2024 en de 14 converteerbare obligaties voor een totaalbedrag van 350.000 EUR uitgegeven op 2 februari 2024.
NV	Naamloze Vennootschap
O&O	Onderzoek en Ontwikkeling
OCI	Overige Inkomsten
Oftalmologie	De tak van de geneeskunde die zich bezighoudt met de diagnose, de preventie en de behandeling van aandoeningen van het oog
Oncurious	Oncurious NV, met zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Leuven) onder nummer 0627.952.462
Oude Converteerbare Obligaties	De 296 Converteerbare Obligaties uitgegeven in overeenstemming met de Atlas Inschrijvingsovereenkomst en uitstaand op de datum van het tweede amendement
Overwogen Overnames	Strategische overnames in de gezondheidszorgsector die de Vennootschap overweegt en die verder kunnen gaan dan de strikte grenzen van de oftalmologische sector. Dergelijke overname zou de vorm kunnen aannemen van een (omgekeerde) fusie, aandelenruil, overname van activa, aandelenaankoop, reorganisatie of gelijkaardige operatie, maar de Vennootschap overweegt eerder een overname van een meerderheidsbelang dan een minderheidsinvestering.
Oxurion	Oxurion NV, met zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Leuven) onder nummer 0881.620.924
Pontifax Cayman	Pontifax Medison Finance (Cayman) L.P.
Pontifax Israel	Pontifax Medison Finance (Israel) L.P.
Pontifax	Pontifax Israel and Pontifax Cayman, samen.
Raad van Bestuur	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 1.1.
Regelgevende Autoriteiten	FDA, EMA en andere regelgevende autoriteiten
Remuneratie Beleid	Het remuneratie beleid van Oxurion, zoals in 2021 goedgekeurd.

Toegewezen leningsfaciliteit	De leingsfaciliteit is op 1 januari 2024 volledig overgedragen aan Atlas en gewijzigd tussen de Vennootschap en Atlas
Verordening Marktmisbruik	Verordening (EU) Nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik
SPPI	Uitsluitend betalingen van hoofdsom en intresten
Statuten	De gecoördineerde statuten van de Vennootschap, dd. 23 maart 2022
ThromboGenics Inc.	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.2.3.
Thromb-X	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 3.2.3.
Tranche	Het recht van de Vennootschap onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst om Converteerbare obligaties uit te geven in tranches van maximaal 2 miljoen euro.
Vennootschap	Oxurion NV, met zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Leuven) onder nummer 0881.620.924
VIB of Vlaams Instituut voor Biotechnologie	Vlaams Instituut voor Biotechnologie VZW, met zetel te Rijvisschestraat 120, 9052 Zwijnaarde, ingeschreven in het rechtspersonenregister (Gent – afdeling Gent) onder nummer 0456.343.923
VS	Verenigde Staten van Amerika
Werkorder	Heeft de betekenis eraan gegeven in sectie 5.8.
WVV	Het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen van 23 maart 2019 (zoals gewijzigd van tijd tot tijd)
natte AMD	Natte Leefstijdsgebonden Macula Degeneratie
2018 overeenkomst	Exclusieve verkoopovereenkomst tussen Oxurion en Eumedica met betrekking tot JETREA®
2025 Remuneratiebeleid	Oxurion's remuneratiebeleid, zoals vastgelegd in 2025

Hoofdzetel

Oxurion NV
Gaston Geenslaan 1
3001 Leuven
Belgium

Amerikaanse dochteronderneming

ThromboGenics, Inc.

Belgische dochteronderneming

Oncurious NV

Franse dochteronderneming

Oxurion France
Axiodis