

Oxurion NV
Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België
PROSPECTUS VOOR DE TOELATING TOT DE NOTERING EN HANDEL OP EURONEXT BRUSSELS VAN
MAXIMAAL 250.000.000 NIEUWE AANDELEN

Deze prospectus (de "**Prospectus**") heeft betrekking op de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussel van maximaal 250.000.000 nieuwe aandelen van Oxurion NV ("**Emittent**" of "**Oxurion**" of de "**Vennootschap**") die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 582 converteerbare obligaties (de "**Converteerbare Obligaties**") uitgegeven of uit te geven als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma (zoals hieronder gedefinieerd) zoals uiteengezet in de inschrijvingsovereenkomst die de Vennootschap op 1 maart 2023 heeft afgesloten met Atlas (zoals hieronder gedefinieerd) (de "**Atlas Inschrijvingsovereenkomst**"), zoals gewijzigd op 10 september 2023 en op 22 december 2023 (de "**Gewijzigde Overeenkomst**") (het "**Atlas Financieringsprogramma**") (de "**Nieuwe Aandelen**").

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

Op de datum van deze Prospectus werden 642 Converteerbare Obligaties uitgegeven, waarvan 292 werden geconverteerd in 1.944.079 Aandelen (rekening houdend met de aandelenconsolidatie).

Deze Prospectus is opgesteld als een vereenvoudigde prospectus overeenkomstig Artikel 14.1(a) van de Prospectusverordening. Het vormt een noteringsprospectus in de zin van Artikel 3(3) van de Prospectusverordening en de vorm en inhoud ervan is opgesteld in overeenstemming met Bijlagen 3 en 12 van de Gedelegeerde Verordening 2019/980 en voldoet aan de Prospectusverordening, Gedelegeerde Verordening 2019/979, Gedelegeerde Verordening 2019/980 en alle andere toepasselijke wet- en regelgeving. De Engelstalige versie van deze Prospectus werd goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "**FSMA**") op 15 oktober 2024. De FSMA keurt deze Prospectus enkel goed als document dat voldoet aan de normen van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die door de Prospectusverordening worden opgelegd. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van de Vennootschap noch van de kwaliteit van de Nieuwe Aandelen die het onderwerp zijn van deze Prospectus. Beleggers dienen hun eigen beoordeling te maken of de Nieuwe Aandelen voor hen geschikt zijn om in te beleggen. Een Nederlandstalige vertaling van de Prospectus is beschikbaar op de website van de Vennootschap.

Een belegging in de Aandelen brengt aanzienlijke risico's en onzekerheden met zich mee en de belegger kan het belegde vermogen geheel of gedeeltelijk verliezen. Potentiële beleggers dienen dit hele document te lezen, en in het bijzonder de 'Samenvatting' en 'Deel 2: Risicofactoren' vanaf pagina 1 van deze Prospectus te bekijken voor een bespreking van bepaalde factoren die moeten worden overwogen in verband met een belegging in de Aandelen. In 'Deel 2: Risicofactoren' van deze Prospectus worden binnen elke (sub)categorie eerst de meest wezenlijke risicofactoren behandeld. Potentiële beleggers dienen de vermelde risico's en de andere waarschuwingen in deze Prospectus zorgvuldig te overwegen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

- **De Vennootschap is van mening dat, zelfs zonder rekening te houden met de financiering die nodig is voor eventuele Overwogen Overnames, zij momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om tot 31 december 2025 te voldoen aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen. De Vennootschap schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot 31 december 2024 (inclusief enkele potentiële kosten in verband met de Overwogen Overname) 300.000 EUR bedraagt. Dit bedrag wordt volledig gedekt door het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd), dat echter onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie Hoofdstuk 13 van deze Prospectus voor meer informatie). Gezien de toepasselijke voorwaarden en de huidige situatie van de Vennootschap, is het hoogst onzeker of de Vennootschap in staat zou zijn om in de komende maanden om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma. De Vennootschap schat dat het tekort over het jaar 2025 tussen ongeveer 5,6 miljoen EUR en 6,1 miljoen EUR zal bedragen. Vanaf januari 2025 zal het resterende bedrag van het Atlas Financieringsprogramma (d.w.z. 4,8 miljoen EUR (ervan uitgaande dat alle 3 de resterende Tranches van de Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen zijn uitgegeven voor 31 december 2024) beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone en striktere voorwaarden, tot 1 maart 2025. Daarom zal de verbintenis van Atlas om in te schrijven op de maandelijkse tranches onder andere afhankelijk zijn van de vervulling van (of afstand van) de voorwaarden dat (A) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk is aan 1.500.000 EUR en (B) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum niet is gedaald over twee keer het bedrag van de beoogde tranche call ("Marktkapitalisatievoorwaarde"). Gezien het bovenstaande is het hoogst onzeker of de Vennootschap in staat zou zijn om vanaf 1 januari 2025 toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma. **Als de Vennootschap haar contractuele verplichtingen onder het Atlas Financieringsprogramma niet nakomt 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 het beschikbare Atlas Financieringsprogramma door de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, (b) bijkomende financiering te verkrijgen, (c) haar uitgaven te verminderen tijdens deze periode of (d) opnieuw te onderhandelen over de contractuele verplichtingen onder het Atlas Financieringsprogramma, wat allemaal onzeker is, of (e) indien zich een geval van wanbetaling voordoet onder de Overgedragen Leningsovereenkomst en/of onder het Atlas Financieringsprogramma (zoals hieronder gedefinieerd), het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten en een faillissement te vermijden in het gedrang brengen 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 16 september 2024 ongeveer EUR 115.000 bedroeg) en uiteindelijk vanaf ongeveer eind april 2025. Bijgevolg wordt haar vermogen om verder te gaan als going concern****

permanent bedreigd. Al deze onvoorziene omstandigheden zouden leiden tot de liquidatie of het faillissement van de Vennootschap en een wezenlijk nadelig effect hebben op haar aandeelhouders, die definitief hun volledige investering zouden verliezen.

- De Vennootschap is van mening dat zij tegen het einde van 2024 een bevredigende schuldhierstructurering (d.w.z. een vermindering van de totale schuld van de Vennootschap (exclusief de schuld aan Atlas) van ongeveer 7,7 miljoen EUR tot een bedrag van maximaal 2 miljoen EUR) en een Overwogen Overname moet realiseren en vóór 1 maart 2025 een nieuw financieringsprogramma van ongeveer 20 miljoen EUR moet afsluiten om het voortbestaan van de Vennootschap te verzekeren. In dit verband zal de Vennootschap hoogstwaarschijnlijk, vanaf 1 januari 2025, een verklaring van afstand van Atlas moeten verkrijgen of het Atlas Financieringsprogramma moeten wijzigen om lichtere voorwaarden te verkrijgen om haar voortbestaan te verzekeren, wat allemaal hoogst onzeker is. Mocht de Vennootschap niet in staat zijn om dit tijdig te bereiken, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de Vennootschap, aangezien het gedwongen kan worden om zijn preklinische programma en/of enige activa die door een dergelijk programma gegenereerd worden, te vertragen, te verminderen of te beëindigen, wat allemaal het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zelfs in het gedrang 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.
- Er wordt verwezen naar de verklaring van de Commissaris waarin een onzekerheid van materieel belang met betrekking tot de continuïteit van de Vennootschap wordt gemeld (naar aanleiding van het beperkte nazicht door de Commissaris van de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening van Oxurion NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024) ([link](#)). De Commissaris heeft een soortgelijke verklaring afgelegd voor de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2023.
- **Op 3 september 2024 kondigde Oxurion de opening aan van een besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure, goedgekeurd door de rechtbank van Leuven op 22 augustus 2024, en de aanstelling van Ilse Van de Mierop als de herstructureringsdeskundige. Er wordt verwezen naar het persbericht van 3 september 2024 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)). Tot op heden heeft de Vennootschap geen enkele stap ondernomen naar haar schuldeisers binnen deze procedure. De Vennootschap blijft echter in dialoog met haar schuldeisers buiten het kader van die procedure. Atlas zou kunnen proberen zich te beroepen op een Geval van Wanprestatie in het kader van het Atlas Financieringsprogramma of de Overgedragen Leningsovereenkomst - maar er opgemerkt moet worden dat Atlas op de hoogte wordt gehouden van de financiële situatie van de Vennootschap in het algemeen door de publicaties van de Vennootschap, met inbegrip van de private gerechtelijke reorganisatie. Op de datum van de Prospectus heeft de Vennootschap in dat opzicht geen ingebrekestelling ontvangen, noch een verklaring van afstand.**
- De Vennootschap heeft momenteel geen octrooieerbaar actief, noch enig actief in actieve klinische ontwikkeling. Na negatieve resultaten van haar KALAHARI Fase 2, Deel B klinische studie met betrekking tot THR-149, aangekondigd op 20 november 2023, koos de Vennootschap ervoor om zich te concentreren op haar preklinische programma. De Vennootschap is terug bij een biotech in een preklinisch fase zonder geschiedenis van winstgevendheid als gevolg van aanzienlijke investeringen in productontwikkeling, en de Vennootschap heeft aanvullende externe financiering nodig op een doorlopende basis om zijn preklinische programma voort te zetten. Aangezien Oxurion geen actieve klinische activa in de pijplijn heeft, noch een op de markt gebracht product, is de Vennootschap niet in staat zijn eigen inkomsten en kasstroom te genereren. Op de langere termijn hangt het succes van Oxurion dus af van het vermogen van de Vennootschap om met succes een nieuw product te ontwikkelen (of van een derde partij om met succes een nieuw product te ontwikkelen) door middel van klinische proeven en wettelijke toestemming om het op de markt te brengen. Als de Vennootschap niet in staat is om een nieuw product te ontwikkelen, zou dit het vermogen van de Vennootschap om door te gaan als going concern bedreigen, wat zou kunnen leiden tot zijn liquidatie of faillissement en wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Vennootschap, en wat ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.
- De Vennootschap moet voor het einde van 2024 een strategische overname in de gezondheidszorg realiseren om haar voortbestaan te verzekeren. Hoewel de Vennootschap nog geen bindende overeenkomst heeft gesloten met een potentiële target voor de Overwogen Overname, noch een financieringsovereenkomst of transactie ter ondersteuning van dergelijke overnames heeft afgesloten, heeft de Vennootschap een intentieverklaring gesloten met een niet nader genoemd target. De Vennootschap verwacht uiterlijk in oktober 2024 de definitieve documentatie uitgevoerd te hebben, samen met de financieringsovereenkomsten die verband houden met een dergelijke acquisitie en streeft ernaar de transactie voor het einde van 2024 af te ronden. Zelfs als de Vennootschap momenteel onderhandelt over de transactie, is er op de datum van deze Prospectus echter geen zekerheid dat dergelijke overnames zullen worden gerealiseerd en hebben potentiële beleggers geen basis waarop ze de mogelijke verdiensten of risico's van de activiteiten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een potentieel target kunnen evalueren.

- De aandelen van de Vennootschap hebben een relatief beperkt handelsvolume. Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de publieke markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen kunnen of zullen plaatsvinden, kan een nadelige invloed hebben op de marktprijs van de Aandelen. In het bijzonder zal de verkoop van Aandelen uitgegeven bij de conversie van de Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap vertrouwt voor haar korte termijn financiering bij ontstentenis van andere financieringsbronnen, waarschijnlijk een aanzienlijke druk blijven uitoefenen op de marktprijs, vooral sinds de voltooiing van de Aandelenconsolidatie en de opeenvolgende stijging van de aandelenprijs, aangezien de Vennootschap van plan is aanzienlijke bedragen op te nemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma door de uitgifte van Converteerbare Obligaties. In dat verband moet worden opgemerkt dat een van de doelstellingen van Atlas is om winst te maken door conversie van de Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs (verdisconteerd ten opzichte van de werkelijke aandelenprijs van de Aandelen van de Vennootschap) en de verkoop van de Conversieaandelen. Indien de Vennootschap alle aandelen zou uitgeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van stemrecht-dividendrechten tot 99,13% (gebaseerd op een conversieprijs van EUR 0,06256). **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.**
- Bovendien wordt de aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, kunnen de 250.000.000 Nieuwe Aandelen waarop deze Prospectus betrekking heeft, onvoldoende zijn voor de conversie van de Converteerbare Obligaties die werden uitgegeven of zullen worden uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma (zie sectie 2.9.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' van deze Prospectus). **Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat de waarde van de aandelen betreft, onwaarschijnlijk.**

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

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

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

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

In overeenstemming met artikel 12.1 van de Prospectusverordening is deze Prospectus geldig voor een periode van 12 maanden vanaf de datum waarop het werd goedgekeurd door de FSMA, namelijk op 15 oktober 2024. De verplichting om een aanvulling op de Prospectus te publiceren in overeenstemming met Artikel 23 van de Prospectusverordening in geval van een belangrijke nieuwe factor, een materiële vergissing of een materiële onnauwkeurigheid is niet van toepassing wanneer de geldigheid van deze Prospectus is verstreken.

INHOUDSOPGAVE

1.	SAMENVATTING	V
2.	RISICOFACTOREN	1
3.	VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING EN PROSPECTUS GOEDKEURING.....	24
4.	NAAM VAN DE EMITTENT, LAND VAN OPRICHTING, LINK NAAR DE WEBSITE VAN DE EMITTENT	25
5.	BESCHRIJVING VAN DE ACTIVITEITEN.....	26
6.	TRENDINFORMATIE	32
7.	MANAGEMENT EN BEDRIJFSBESTUUR.....	33
8.	BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS	38
9.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	39
10.	FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE ACTIVA EN PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN WINST EN VERLIES VAN DE VENNOOTSCHAP	39
11.	DIVIDENDBELEID.....	42
12.	OMSCHRIJVING AANDELENKAPITAAL	42
13.	VOORWAARDEN VAN DE CONVERTEERBARE OBLIGATIES (UIT TE GEVEN) ONDER HET ATLAS FINANCIERINGSPROGRAMMA	47
14.	ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANDELEN.....	58
15.	REDENEN VOOR DE TRANSACTIE EN GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN	59
16.	VERKLARING OVER HET WERKKAPITAAL.....	60
17.	KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	64
18.	BELANGENCONFLICTEN.....	68
19.	VERWATERING EN AANDEELHOUDERSCHAP NA DE UITGIFTE	68
20.	BELGISCHE BELASTING	73
21.	DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING	87
22.	KOSTEN VAN DE UITGIFTE/AANBIEDING	89
23.	GLOSSARIUM.....	89

1. SAMENVATTING

Sectie A - Inleiding en waarschuwingen
1.1 Naam en Internationaal Effectenidentificatienummer (ISIN) van de Aandelen: <ul style="list-style-type: none">• Naam: Oxurion NV ("Emittent" of "Oxurion" of de "Vennootschap")• ISIN-code: BE0974487192
1.2 Identiteit en contactgegevens van de emittent, met inbegrip van het Legal Entity Identifier -nummer (LEI): <ul style="list-style-type: none">• De Emittent is een <i>naamloze vennootschap</i> (NV) opgericht en bestaand onder Belgisch recht, met zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België, ingeschreven in de <i>Kruispuntbank van Ondernemingen</i> (RPR Leuven) onder het nummer 0881.620.924. Het telefoonnummer van de Emittent is +32 (0) 16 75 13 10 en haar website is www.oxurion.com en haar e-mailadres is info@oxurion.com.• LEI: 549300VWY8KVDFKLD59
1.3 Identiteit en contactgegevens van de bevoegde autoriteit die de Prospectus heeft goedgekeurd: <p>Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") De FSMA is bereikbaar via telefoonnummer (+32 (0)2 220 52 11), e-mail (info@fsma.be) of via het contactformulier dat beschikbaar is op de website van de FSMA (http://www.fsma.be).</p>
1.4 Goedkeuringsdatum van de Prospectus: 15 oktober 2024
1.5 Waarschuwingen en informatie met betrekking tot het latere gebruik van de Prospectus: <p>Deze samenvatting dient te worden gelezen als een inleiding op de Prospectus. Elke beslissing om in de Aandelen te beleggen, dient te worden gebaseerd op een overweging van deze volledige Prospectus door de belegger. Een belegging in de Aandelen is onderhevig aan aanzienlijke risico's en onzekerheden, en de belegger kan het geïnvesteerde kapitaal geheel of gedeeltelijk verliezen. Wanneer een vordering met betrekking tot de in de Prospectus opgenomen informatie bij een rechtbank aanhangig wordt gemaakt, moet de eiser-belegger mogelijks de kosten dragen om de Prospectus te laten vertalen voordat de gerechtelijke procedure wordt opgestart. Alleen die personen die de samenvatting met inbegrip van een vertaling daarvan hebben ingediend, zijn civielrechtelijk aansprakelijk indien de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is, wanneer zij in samenhang wordt gelezen met de andere delen van de Prospectus, of wanneer zij, indien in samenhang gelezen met de andere delen van de Prospectus, niet de cruciale informatie verstrekt om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om in de Aandelen te beleggen.</p>
Sectie B - Belangrijkste informatie over de Emittent
Wie is de emittent van de effecten? <ul style="list-style-type: none">• 1.1 Wetgeving die de activiteiten van de Emittent beheerst, land van oprichting en hoofdactiviteiten:• De Vennootschap wordt beheerst door Belgisch recht en de EU-wetgeving die van toepassing zijn op handelsvennootschappen die hun kapitaal openstellen voor beleggingen door het publiek en haar statuten. De Belgische dochteronderneming van de Vennootschap (Oncurious NV) wordt beheerst door Belgisch recht en de EU-wetgeving, en haar Amerikaanse dochteronderneming (ThromboGenics Inc.) wordt beheerst door het recht van de staat New York en de andere wetten van de Verenigde Staten.• Oxurion is een innovatief biofarmaceutisch vennootschap gevestigd in Leuven, dat momenteel zijn preklinisch programma voortzet gericht op Geografische Atrofie ("GA"), een ernstige en ondergewaardeerde vorm van leeftijdsgebonden maculadegeneratie ("AMD").• Zoals aangekondigd aan het begin van dit jaar (zie persbericht van 22 januari 2024 en 5 februari 2024) overweegt Oxurion ook actief strategische overnames in de gezondheidszorg om de toegevoegde waarde te maximaliseren. In dat verband heeft Oxurion op 8 juli 2024 aangekondigd dat het een intentieverklaring heeft getekend en exclusieve onderhandelingen heeft afgesloten om mogelijk een baanbrekende Franse CRO in stamcelproductie over te nemen. Op de datum van deze Prospectus heeft de Vennootschap nog geen bindende overeenkomst gesloten met een potentieel target voor de Overwogen Overname, maar de due diligences zijn afgerond en waren zeer bevredigend en de contractuele documentatie wordt besproken. Als de partijen tot een definitieve overeenkomst komen, zal de ondertekening van de definitieve documentatie naar verwachting medio oktober 2024 plaatsvinden. De daadwerkelijke voltooiing van de transactie (na ondertekening) is afhankelijk van opschortende voorwaarden, waaronder het verkrijgen van de financiering van de transactie en de goedkeuring van de FDI-aanvraag zoals vereist door de Franse autoriteiten.
1.2 Hoofdaandeelhouders <p>Op basis van een op 7 oktober 2024 ontvangen transparantieverklaring hield Atlas op 7 oktober 2024 47.363 Aandelen van de op dat moment uitstaande 1.549.709 Aandelen, ofwel 3,06% van de Aandelen. Aangezien Atlas echter 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, wordt Atlas verondersteld, tot bewijs van het tegendeel, de feitelijke controle te hebben over de Vennootschap, in de zin van Artikel 1:14 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.</p>

1.3 Bestuurders

De Raad van Bestuur is samengesteld uit de volgende vijf (5) bestuurders:

- Dr. Anat Loewenstein, Niet-Uitvoerend Bestuurder, Onafhankelijk Bestuurder (tot de GAV 2027);
- Nathalie Laarakker, Niet-Uitvoerend Bestuurder, Onafhankelijk Bestuurder (tot de GAV 2027);
- Charles Paris de Bollardière, Niet-Uitvoerend Bestuurder, Onafhankelijk Bestuurder (tot de GAV 2027), voorzitter van de Raad van Bestuur;
- James Hartmann, Niet-Uitvoerend Bestuurder, Onafhankelijk Bestuurder (tot de GAV 2027);
- MARS SARL, vast vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Pascal Ghoson (Managing Director) (tot de GAV 2027)

1.4 Commissaris

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

Wat is de belangrijkste financiële informatie over de Emittent?

1.1 Geselecteerde financiële informatie

Winst- en verliesrekening voor niet-financiële entiteiten (effecten met een aandelenkarakter) in '000 euro	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023	31/12/2022
Totale inkomsten	1	180	263	595
Exploitatiewinst/-verlies of een andere soortgelijke maatstaf van financiële prestaties die de uitgevende instelling in de jaarrekening gebruikt	-2.313	-7.056	-12.110	-22.946
Nettowinst of -verlies (voor geconsolideerde jaarrekening nettowinst of -verlies toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij)	-3.027	-10.623	-18.969	-31.693
Verlies per aandeel (in euro)	-3,83	-151,46	-114,82	-3.727,72

Balans voor niet-financiële entiteiten (effecten met een aandelenkarakter) in '000 euro	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023	31/12/2022
Totaal activa	4.552	11.820	6.550	11.993
Totaal eigen vermogen	-14.809	-8.623	-13.186	-4.583
Netto financiële schuld	11.796	8.718	10.660	4.425

Kasstroomoverzicht voor niet-financiële entiteiten (effecten met een aandelenkarakter) in '000 euro	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023	31/12/2022
Relevante nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten en/of kasstromen uit beleggingsactiviteiten en/of kasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.504	-1.310	-1.871	-6.267

1.2 Overige informatie

PwC, de huidige Commissaris van de Vennootschap heeft een rapport uitgebracht als gevolg van zijn beperkte beoordeling in overeenstemming met de International Standard on Review Engagements 2410 op de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening van Oxurion NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2024. PwC heeft de volgende paragraaf met betrekking tot een materiële onzekerheid over de continuïteit in haar rapport opgenomen:

" Wij vestigen de aandacht op toelichting 4 in de bijgevoegde geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, waarin staat dat de werkelijke liquiditeitspositie van de Vennootschap niet toereikend is om haar activiteiten gedurende de komende twaalf maanden te financieren. Het bedrijf is op 22 december 2023 een tweede wijziging van de Atlas Subscription Agreement voor converteerbare obligaties aangegaan. Deze toegezegde maar voorwaardelijke financiering zou toereikend zijn om de activiteiten gedurende de komende twaalf maanden vanaf de uitgiftedatum van de financiële overzichten te financieren, ervan uitgaande dat er een overeenkomst kan worden bereikt over de vermindering van de schuld en dat er geen significante onbekende kosten zouden ontstaan. Gezien het voorwaardelijke karakter van deze financiering en deze onzekerheden, onderzoekt het bedrijf echter actief de mogelijkheid om aanvullende financiering te verkrijgen via schuld, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, of alternatief haar kosten en investeringen te verlagen, zodat er voldoende geld zou moeten zijn om haar activiteiten gedurende de komende twaalf maanden voort te zetten. Het bedrijf

overweegt ook actief strategische overnames in de gezondheidszorgsector om haar continuïteit te waarborgen door onder andere haar waarde te verhogen om verdere financiering aan te trekken. Het bedrijf is van mening dat het tegen eind 2024 een bevredigende schuldsanering en een strategische overname moet bereiken om zijn continuïteit te waarborgen. Op de datum van dit rapport heeft het bedrijf potentiële doelbedrijven voor een dergelijke overname geïdentificeerd en verwacht het de definitieve documentatie uiterlijk in oktober 2024 te hebben uitgevoerd, samen met de financieringsafspraken met betrekking tot een dergelijke overname en streeft het ernaar de transactie vóór eind 2024 af te ronden. Op basis van het bovenstaande is de raad van bestuur van mening dat het redelijk is om te verwachten dat er voldoende geld zal zijn om zijn activiteiten gedurende de komende twaalf maanden voort te zetten, en heeft daarom besloten om zijn waarderingsregels voort te zetten onder de veronderstelling van continuïteit. Er is echter sprake van een materiële onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de onderneming, omdat het onzeker is dat de hierboven genoemde toegezegde maar voorwaardelijke financiering beschikbaar zal zijn wanneer nodig, gezien de voorwaarden met betrekking tot de financiering, omdat de uitkomst van de schuldsanering onzeker is en omdat het niet zeker is of de onderneming in staat zal zijn een overname of een andere bedrijfstransactie te realiseren en tijdig de benodigde aanvullende financiering te verkrijgen via schuld, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, partnerschap of om voldoende kosten- en investeringsreducties te realiseren. Onze conclusie is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid."

De Commissaris heeft een soortgelijke verklaring afgelegd voor de jaarrekening over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2023.

De conclusie van het beperkte onderzoek van de Commissaris luidt als volgt:

"Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 zoals aanvaard binnen de Europese Unie."

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

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

- De Vennootschap is van mening dat, zelfs zonder rekening te houden met de financiering die nodig is voor eventuele Overwogen Overnames, zij momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om tot 31 december 2025 te voldoen aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen. De Vennootschap schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot 31 december 2024 (inclusief enkele potentiële kosten in verband met de Overwogen Overname) 300.000 EUR bedraagt. Dit bedrag wordt volledig gedekt door het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd), dat echter onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie Hoofdstuk 13 van deze Prospectus voor meer informatie). Gezien de toepasselijke voorwaarden en de huidige situatie van de Vennootschap, is het hoogst onzeker of de Vennootschap in staat zou zijn om in de komende maanden om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma. De Vennootschap schat dat het tekort over het jaar 2025 tussen ongeveer 5,6 miljoen EUR en 6,1 miljoen EUR zal bedragen. Vanaf januari 2025 zal het resterende bedrag van het Atlas Financieringsprogramma (d.w.z. 4,8 miljoen EUR (ervan uitgaande dat alle 3 de resterende Tranches van de Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen zijn uitgegeven voor 31 december 2024) beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone en striktere voorwaarden, tot 1 maart 2025. Daarom zal de verbintenis van Atlas om in te schrijven op de maandelijkse tranches onder andere afhankelijk zijn van de vervulling van (of afstand van) de voorwaarden dat (A) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk is aan 1.500.000 EUR en (B) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgifte datum niet is gedaald onder twee keer het bedrag van de beoogde tranche call ("Marktkapitalisatievoorwaarde"). Gezien het bovenstaande is het hoogst onzeker of de Vennootschap in staat zou zijn om vanaf 1 januari 2025 toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma. Als de Vennootschap haar contractuele verplichtingen onder het Atlas Financieringsprogramma niet nakomt 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 het beschikbare Atlas Financieringsprogramma door de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, (b) bijkomende financiering te verkrijgen, (c) haar uitgaven te verminderen tijdens deze periode of (d) opnieuw te onderhandelen over de contractuele verplichtingen onder het Atlas Financieringsprogramma, wat allemaal onzeker is, of (e) indien zich een geval van wanbetaling voordoet onder de Overgedragen Leningsovereenkomst en/of onder het Atlas Financieringsprogramma (zoals hieronder gedefinieerd), het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten en een faillissement te vermijden in het gedrang brengen 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 16 september 2024 ongeveer EUR 115.000 bedroeg) en uiteindelijk vanaf ongeveer eind april 2025. Bijgevolg wordt haar vermogen om verder te gaan als going concern permanent bedreigd. Al deze onvoorziene omstandigheden zouden leiden tot de liquidatie of het faillissement van de Vennootschap en een wezenlijk nadelig effect hebben op haar aandeelhouders, die definitief hun volledige investering zouden verliezen.
- Er wordt verwezen naar de verklaring van de Commissaris waarin een onzekerheid van materieel belang met betrekking tot de continuïteit van de Vennootschap wordt gemeld (naar aanleiding van het beperkte nazicht door de

Commissaris van de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening van Oxurion NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024) ([link](#)). De Commissaris heeft een soortgelijke verklaring afgelegd voor de jaarrekening over het boekjaar eindigend op 31 december 2023.

- Op 3 september 2024 kondigde Oxurion de opening aan van een besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure, goedgekeurd door de rechtbank van Leuven op 22 augustus 2024, en de aanstelling van Ilse Van de Mierop als de herstructureringsdeskundige. Er wordt verwezen naar het persbericht van 3 september 2024 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)). Tot op heden heeft de Vennootschap geen enkele stap ondernomen naar haar schuldeisers binnen deze procedure. De Vennootschap blijft echter in dialoog met haar schuldeisers buiten het kader van die procedure. Atlas zou kunnen proberen zich te beroepen op een Geval van Wanprestatie in het kader van het Atlas Financieringsprogramma of de Overgedragen Leningsovereenkomst - maar er opgemerkt moet worden dat Atlas op de hoogte wordt gehouden van de financiële situatie van de Vennootschap in het algemeen door de publicaties van de Vennootschap, met inbegrip van de private gerechtelijke reorganisatie. Op de datum van de Prospectus heeft de Vennootschap in dat opzicht geen ingebrekestelling ontvangen, noch een verklaring van afstand.
- De Vennootschap heeft momenteel geen octrooieerbaar actief, noch enig actief in actieve klinische ontwikkeling. Na negatieve resultaten van haar KALAHARI Fase 2, Deel B klinische studie met betrekking tot THR-149, aangekondigd op 20 november 2023, koos de Vennootschap ervoor om zich te concentreren op haar preklinische programma. De Vennootschap is terug bij een biotech in een preklinische fase zonder geschiedenis van winstgevendheid als gevolg van aanzienlijke investeringen in productontwikkeling, en de Vennootschap heeft aanvullende externe financiering nodig op een doorlopende basis om zijn preklinische programma voort te zetten. Aangezien Oxurion geen actieve klinische activa in de pijplijn heeft, noch een op de markt gebracht product, is de Vennootschap niet in staat zijn eigen inkomsten en kasstroom te genereren. Op de langere termijn hangt het succes van Oxurion dus af van het vermogen van de Vennootschap om met succes een nieuw product te ontwikkelen (of van een derde partij om met succes een nieuw product te ontwikkelen) door middel van klinische proeven en wettelijke toestemming om het op de markt te brengen. Als de Vennootschap niet in staat is om een nieuw product te ontwikkelen, zou dit het vermogen van de Vennootschap om door te gaan als going concern bedreigen, wat zou kunnen leiden tot zijn liquidatie of faillissement en wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Vennootschap, en wat ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.
- De Vennootschap moet voor het einde van 2024 een strategische overname in de gezondheidszorg realiseren om haar voortbestaan te verzekeren. Hoewel de Vennootschap nog geen bindende overeenkomst heeft gesloten met een potentiële target voor de Overwogen Overname, noch een financieringsovereenkomst of transactie ter ondersteuning van dergelijke overnames heeft afgesloten, heeft de Vennootschap een intentieverklaring gesloten met een niet nader genoemd target. De Vennootschap verwacht uiterlijk in oktober 2024 de definitieve documentatie uitgevoerd te hebben, samen met de financieringsovereenkomsten die verband houden met een dergelijke acquisitie en streeft ernaar de transactie voor het einde van 2024 af te ronden. Zelfs als de Vennootschap momenteel onderhandelt over de transactie, is er op de datum van deze Prospectus echter geen zekerheid dat dergelijke overnames zullen worden gerealiseerd en hebben potentiële beleggers geen basis waarop ze de mogelijke verdiensten of risico's van de activiteiten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een potentieel target kunnen evalueren.
- De aandelen van de Vennootschap hebben een relatief beperkt handelsvolume. Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de publieke markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen kunnen of zullen plaatsvinden, kan een nadelige invloed hebben op de marktprijs van de Aandelen. In het bijzonder zal de verkoop van Aandelen uitgegeven bij de conversie van de Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap vertrouwt voor haar korte termijn financiering bij ontstentenis van andere financieringsbronnen, waarschijnlijk een aanzienlijke druk blijven uitoefenen op de marktprijs, vooral sinds de voltooiing van de Aandelenconsolidatie en de opeenvolgende stijging van de aandelenprijs, aangezien de Vennootschap van plan is aanzienlijke bedragen op te nemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma door de uitgifte van Converteerbare Obligaties. In dat verband moet worden opgemerkt dat een van de doelstellingen van Atlas is om winst te maken door conversie van de Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs (verdisconteerd ten opzichte van de werkelijke aandelenprijs van de Aandelen van de Vennootschap) en de verkoop van de Conversieaandelen. Indien de Vennootschap alle aandelen zou uitgeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van stemrecht-dividendrechten tot 99,13% (gebaseerd op een conversieprijs van EUR 0,06256). 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.
- Bovendien wordt de aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, kunnen de 250.000.000 Nieuwe Aandelen waarop deze Prospectus betrekking heeft,

onvoldoende zijn voor de conversie van de Converteerbare Obligaties die werden uitgegeven of zullen worden uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma (zie sectie 2.9.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' van deze Prospectus). Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat de waarde van de aandelen betreft, onwaarschijnlijk.

- Bovendien kan Atlas, in zijn hoedanigheid van aandeelhouder van de Vennootschap en kredietverstrekker en pandgever (onder de Overgedragen Leningsovereenkomst en, respectievelijk, de Second Ranking Pledge Agreement), andere belangen hebben dan de Emittent en/of de minderheidsaandeelhouders en in staat zijn om controle uit te oefenen over belangrijke beslissingen die door de Vennootschap moeten worden genomen, inclusief de uitkomst van aandeelhoudersstemmingen.

Sectie C - Belangrijke informatie over de effecten

Wat zijn de voornaamste kenmerken van de Nieuwe Aandelen?

1.1 Type, klasse en ISIN:

De Nieuwe Aandelen zijn gewone aandelen die het aandelenkapitaal van de Emittent vertegenwoordigen. Alle gewone aandelen van de Vennootschap zijn volledig betaald en zijn in alle opzichten *pari passu* gerangschikt met alle overige bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap (de term "**Aandelen**" wordt hierin gebruikt om te verwijzen naar zowel de Nieuwe Aandelen als de bestaande aandelen op de datum van de notering). Alle Aandelen zijn op naam of in gedematerialiseerde vorm. Houders van Aandelen kunnen er te allen tijde voor kiezen hun Aandelen op naam op eigen kosten te laten converteren in gedematerialiseerde Aandelen, en *vice versa*. De Nieuwe Aandelen zullen dezelfde ISIN-code BE0974487192 hebben als de aandelen die het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en die op de datum van deze Prospectus reeds zijn toegelaten tot de handel op Euronext Brussels en inwisselbaar zullen zijn met die bestaande aandelen.

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

De Nieuwe Aandelen worden uitgedrukt in euro. De Nieuwe Aandelen hebben geen vermelding van nominale waarde. Deze Prospectus heeft betrekking op maximaal 250.000.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap die kunnen worden uitgegeven door de Vennootschap bij conversie van maximaal 582 Converteerbare Obligaties en die ingevolge dergelijke conversie, zouden worden toegelaten tot de handel vanaf de datum van goedkeuring van de Prospectus en vóór 15 oktober 2025 (de "**Nieuwe Aandelen**"). Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk aandeel van het maatschappelijk kapitaal en zijn alle van een lagere rangorde dan alle schulden (instrumenten) van de Vennootschap.

1.3 Rechten verbonden aan de effecten:

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

1.4 Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen:

Er zijn geen beperkingen op de overdraagbaarheid van de Aandelen, behoudens de toepasselijke effectenreglementering.

1.5 Dividendbeleid

De Vennootschap heeft in het verleden geen dividend op de aandelen toegekend of uitgekeerd. De Raad van Bestuur van de Vennootschap verwacht dat ze alle eventuele winst uit de activiteiten van de Vennootschap zal voorbehouden voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten en verwacht op korte termijn geen dividend uit te keren aan de aandeelhouders, aangezien de Vennootschap verwacht om te blijven investeren in haar preklinische programma.

Waar zullen de Nieuwe Aandelen worden verhandeld?

De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting worden toegelaten tot de handel op Euronext Brussel op het moment van uitgifte (d.w.z. bij conversie van de Converteerbare Obligaties) onder hetzelfde handelssymbool "OXUR" als de bestaande Aandelen.

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

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

- De koers van de Aandelen kan aanzienlijk fluctueren als reactie op verschillende factoren die mogelijks geen verband houden met de bedrijfsresultaten of de financiële toestand van de Vennootschap.
- Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de publieke markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen kunnen of zullen plaatsvinden, kan een nadelige invloed hebben op de marktprijs van de Aandelen. In het bijzonder zal de verkoop van Aandelen uitgegeven bij de conversie van de Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap vertrouwt voor haar korte termijn financiering bij ontstentenis van andere financieringsbronnen, waarschijnlijk een aanzienlijke druk blijven uitoefenen op de marktprijs, vooral sinds de voltooiing van de Aandelenconsolidatie en de opeenvolgende stijging van de aandelenprijs, aangezien de Vennootschap van plan is aanzienlijke bedragen op te nemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma door de uitgifte van Converteerbare Obligaties. In dat verband moet worden opgemerkt dat

een van de doelstellingen van Atlas is om winst te maken door conversie van de Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs (verdisconteerd ten opzichte van de werkelijke aandelenprijs van de Aandelen van de Vennootschap) en de verkoop van de Conversieaandelen. Indien de Vennootschap alle aandelen zou uitgeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van stemrecht-dividendrechten tot 99,13% (gebaseerd op een conversieprijs van EUR 0,06256). 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.

- Bovendien wordt de aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, kunnen de 250.000.000 Nieuwe Aandelen waarop deze Prospectus betrekking heeft, onvoldoende zijn voor de conversie van de Converteerbare Obligaties die werden uitgegeven of zullen worden uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma (zie sectie 2.9.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' van deze Prospectus). Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat de waarde van de aandelen betreft, onwaarschijnlijk.
- De Vennootschap zal waarschijnlijk niet in staat zijn om in de nabije toekomst dividend uit te keren en heeft de intentie om alle inkomsten in te houden.

Deel D - Essentiële informatie over de toelating tot de handel op een gereguleerde markt

Algemene voorwaarden

- Op 1 maart 2023 heeft de Vennootschap een inschrijvingsovereenkomst gesloten met Atlas Special Opportunities, LLC ("**Atlas**") op grond waarvan Atlas zich ertoe heeft verbonden om tot maximaal 20 miljoen EUR op kapitaal van de Vennootschap in te schrijven via verplichte Converteerbare Obligaties die in tranches en onder bepaalde voorwaarden worden uitgegeven (het "**Atlas Financieringsprogramma**").

De voorwaarden van het Atlas Financieringsprogramma zijn meer volledig beschreven in het verslag van de raad van bestuur dat is opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 juncto de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het W. Venn. van 7 maart 2023 en dat is beschikbaar op de website van de Vennootschap ([link](#)).

- De Atlas Financieringsprogramma is gewijzigd op 10 september 2023 en op 22 december 2023. De belangrijkste voorwaarden die van toepassing zijn op de Tranches waarop deze wijzigingen van toepassing zijn, worden hieronder uiteengezet.

Voornaamste voorwaarden van toepassing tot eind december 2024 (d.w.z. 3 Tranches van elk 12 Converteerbare Obligaties)

Op grond van de LOI en het Tweede Addendum zijn Atlas en de Vennootschap het volgende overeengekomen:

- de Vennootschap kan nog steeds uitgeven, en Atlas zal inschrijven op en betalen voor 3 maandelijkse schijven van elk 12 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 mits schriftelijke toestemming van Atlas) tot eind december 2024 (de "**Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties**"), elk met een nominale waarde van EUR 25.000 en een maandelijks totaalbedrag van 300.000 EUR, mits schriftelijke kennisgeving van de Vennootschap binnen vijf dagen en zonder toepassing van enige afkoelperiode;
- de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum moet 500.000 EUR bedragen en (b) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de uitgiftedatum moet 200.000 EUR bedragen;
- De conversieprijs blijft ongewijzigd sinds het Eerste Addendum (zie hieronder).

Voornaamste voorwaarden van toepassing vanaf januari 2025 (d.w.z. tot het resterende bedrag van maximaal 4,8 miljoen (in de veronderstelling dat alle 3 resterende Tranches van Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen uitgegeven zijn vóór 31 december 2024))

Vanaf januari 2025, ingevolge het Eerste Addendum, zullen de belangrijkste voorwaarden die van toepassing zijn op de 192 overblijvende Converteerbare Obligaties als volgt zijn:

- **Lange stopdatum:** 1 maart 2025
- **Tranches:** één tranche van 80 converteerbare obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 25.000 en een totale hoofdsom gelijk aan 2.000.000 EUR en één tranche van 68 converteerbare obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 25.000 en een totale hoofdsom gelijk aan EUR 1.700.000.
- **Afkoelperiode:** standaard afkoelperiode van 22 handelsdagen.
- **Conversieprijs:** 92% van de laagste ééndags volumegewogen gemiddelde prijs van de Aandelen van de Vennootschap, zoals gepubliceerd door Bloomberg, geselecteerd door de houder van de converteerbare obligaties gedurende de 10 opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de ontvangst door de Vennootschap van Kennisgeving van Conversie.
- **Marktkapitalisatie en liquiditeitsvoorwaarden:** De verbintenis van Atlas om in te schrijven op een nieuwe Tranche op verzoek van de Vennootschap is onderworpen aan de twee volgende opschortende voorwaarden (i) de totale

handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum is ten minste gelijk aan 1.500.000 EUR en (ii) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap gedurende de 30 (dertig) dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de Tranche, op voorwaarde dat, als de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 2.000.000 EUR en 4.000.000 EUR ligt, de Vennootschap het recht heeft om een Tranche van 1.000.000 EUR op te nemen, en zodra de Inschrijver die obligaties converteert, de Vennootschap het recht heeft om een andere Tranche op te nemen zonder afkoelperiode, op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor het opnemen van een Tranche is voldaan.

- De belangrijkste voorwaarden van het oorspronkelijke Atlas Funding Program die van toepassing blijven op alle Tranches zijn de volgende:
- **Voorafgaande voorwaarden:** De verbintenis van Atlas om in te schrijven op een nieuwe Tranche op verzoek van de Vennootschap is onder voorbehoud van naleving van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst en in het bijzonder onder voorbehoud van de vervulling (of ontheffing daarvan door Atlas) van opschortende voorwaarden met betrekking tot: (i) de bevestiging van verklaringen en waarborgen; (ii) het niet bestaan van een Geval van Wanprestatie (zoals hieronder gedefinieerd) of Materieel Nadelig Effect (zoals hieronder gedefinieerd); (iii) geen wijziging in eigendom veroorzaakt door een openbaar overnamebod of die een openbaar overnamebod veroorzaakt; (iv) de afwezigheid van omstandigheden die de Vennootschap verbieden of wezenlijk belemmeren om de transacties te voltooien die in de Atlas Inschrijvingsovereenkomst worden overwogen; (v) de notering is niet opgeschort; en (vi) de Vennootschap heeft de bevoegdheid om haar activiteiten uit te oefenen ("is in good standing") krachtens de wetten van haar rechtsgebied van oprichting.
- **Vervroegde terugbetaling naar keuze van de Vennootschap (Issuer Call):** De Vennootschap zal het recht hebben om alle (maar niet een deel van de) Converteerbare Obligaties terug te betalen tegen het uitgegeven bedrag van de Converteerbare Obligaties plus een premie van tien procent berekend op basis van het nominale bedrag van de dan uitstaande Converteerbare Obligaties.
- **Vervroegde terugbetaling naar keuze van de Investeerder na een Geval van Wanprestatie (Investor Put):** Zie hieronder (*Gevolgen van een Geval van Wanprestatie*).
- **Gevallen van Wanprestaties:**
 1. de niet-tijdige levering van de Conversieaandelen;
 2. een wezenlijke schending door de Vennootschap van haar wezenlijke verplichtingen of verbintenissen onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst (behoudens remediëring);
 3. enige van de verklaringen en waarborgen die door de Vennootschap krachtens de Atlas Inschrijvingsovereenkomst zijn gegeven, in enig materieel opzicht onnauwkeurig of onwaar is op het moment dat deze werd gegeven (behoudens remediëring);
 4. een kruiselingse wanprestatie met betrekking tot andere financiële schulden van de Vennootschap (behoudens remediëring);
 5. een uitwinning op of tegen enig deel van de eigendommen, activa of inkomsten van de Vennootschap of een van haar dochtervennootschappen met een totale waarde van ten minste 1.000.000 EUR (behoudens remediëring);
 6. een uitwinning van een zekerheid met een totale waarde van meer dan 1.000.000 EUR (behoudens remediëring);
 7. de insolventie van de Vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen;
 8. een opschorting of staking door de Vennootschap van alle of een substantieel deel van haar activiteiten;
 9. een opschorting of beperking van de handel in de Aandelen van de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van meer dan tien opeenvolgende handelsdagen;
 10. enige weigering van de Commissaris om de jaarrekeningen van de Vennootschap goed te keuren of elk afkeurende verklaring van de Commissaris; of
 11. het zich voordoen van een Materieel Nadelig Effect.
- **Gevolgen van een Geval van Wanprestatie:**

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

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

- **Huidige status van het Atlas Financieringsprogramma:**

De huidige status van het Atlas Financieringsprogramma wordt hieronder gespecificeerd:

- Totaal aantal converteerbare obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma: 864
- Aantal reeds uitgegeven converteerbare obligaties: 642
- Aantal nog uit te geven converteerbare obligaties: 222

- Aantal geconverteerde converteerbare obligaties: 292 geconverteerd in 12.777.944.632 aandelen (vóór de aandelenconsolidatie), en 666.285 na de aandelenconsolidatie.
- Aantal nog te converteren converteerbare obligaties: 350
- Totaal aantal converteerbare obligaties dat moet worden uitgegeven en geconverteerd: 572. Na de aandelenconsolidatie heeft Atlas 10 Converteerbare Obligaties geconverteerd (conversiedata = 24 september 2024 en 8 oktober 2024), in ruil voor 666.285 nieuwe aandelen, resulterend in een totaal aantal van 1.944.079 uitgegeven aandelen onder het Atlas Financieringsprogramma. De Nieuwe Aandelen die voortvloeien uit de conversie van deze 10 Converteerbare Obligaties zijn op de datum van deze Prospectus nog niet genoteerd, maar zullen onder deze Prospectus worden genoteerd. Het aantal Converteerbare Obligaties waarop deze Prospectus betrekking heeft is dus 582, maar op de datum van deze Prospectus bedraagt het totale aantal uit te geven en te converteren Converteerbare Obligaties dus 572.
- Resterend bedrag : $222 \times 25000 = \text{EUR } 5.550.000$

Reden voor de Transactie en gebruik van de opbrengst

1.1 Redenen voor de Transactie

Deze Prospectus wordt gepubliceerd voor de toelating op de geregementeerde markt van Euronext Brussels van maximaal 250.000.000 Nieuwe Aandelen die kunnen worden uitgegeven door de Vennootschap bij conversie van maximaal 582 Converteerbare Obligaties die zijn uitgegeven of zullen worden uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarbij deze Converteerbare Obligaties worden uitgegeven om de hierna vermelde redenen (1.2 "Gebruik van de opbrengsten"). De reden voor de uitgifte van de Converteerbare Obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma is de financiering van de activiteiten van de Vennootschap en meer bepaald haar preklinisch programma. De verwachte netto-opbrengst van de Converteerbare Obligaties gedekt door deze Prospectus (i.e. bedraagt EUR 14,550 miljoen (deel van het EUR 21,6 miljoen Atlas Financieringsprogramma), waarvan EUR 8,9 miljoen reeds werd ontvangen door de Vennootschap (en uitgegeven) en 5,55 miljoen te ontvangen in geval van volledige inschrijving op de resterende uit te geven Converteerbare Obligaties, voor zover beschikbaar gezien het beschikbare Atlas Financieringsprogramma onderworpen is aan bepaalde voorwaarden tot 31 december 2024 en strengere voorwaarden vanaf 1 januari 2025.

1.2 Gebruik van de opbrengst

De reden voor de uitgifte van de Converteerbare Obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma is de financiering van de activiteiten van de Vennootschap en meer bepaald haar preklinisch programma (met maximaal 50% van de opbrengst). Ongeveer 50% van de opbrengst is en zal worden gebruikt om de operationele uitgaven van de Vennootschap te financieren (algemene bedrijfsdoeleinden).

De opbrengsten van de Converteerbare Obligaties zullen niet de financieringsbehoeften dekken die verbonden zijn aan de uitvoering van een Overwogen Overname, maar kunnen worden gebruikt om de kosten te dekken die verbonden zijn aan de identificatie van het target, het due diligence proces en andere kosten die verbonden zijn aan de onderhandelingen met het target en derde partij financieringsverstrekker(s) of die verband houden met een potentieel nieuw financieringsprogramma. Sinds januari 2024 heeft de Vennootschap een totaalbedrag van EUR 150.000 uitgegeven in verband met de identificatie van targets, de analyse van sommige van deze vennootschappen en het huidige overnameproces.

Materiële belangenconflicten

Hoewel de Vennootschap van mening is dat Atlas geen zeggenschap of invloed van betekenis over de Vennootschap heeft en dat er geen wezenlijke belangenverstremgeling is, moet worden opgemerkt dat het Atlas Financieringsprogramma en/of de Overgedragen Leningsovereenkomst op dit moment kunnen worden beschouwd als een belangrijke transactie tussen Atlas en de Vennootschap, die een wezenlijke belangenverstremgeling zou vormen.

2. RISICOFACTOREN

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

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

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

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

2.1.1 De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om tot 31 december 2024 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 31 december 2024 te dekken in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap na 31 december 2024 geen middelen meer beschikbaar zal hebben, De Vennootschap zal 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, 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 te voldoen aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen tot 31 december 2024 en dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering te verkrijgen die haar in staat stelt om haar werkkapitaalvereisten te dekken tot 31 december 2024 in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap geen fondsen beschikbaar zal hebben na 31 december 2024 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, in het bijzonder gezien de negatieve resultaten van haar laatste twee studies.

De Vennootschap schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot 31 december 2024 (inclusief enkele mogelijke kosten in verband met de Overwogen Overname) 300.000 EUR bedraagt. Dit bedrag wordt volledig gedekt door het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd), dat echter onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie sectie 13 van deze Prospectus voor nadere informatie). Ingevolge het Tweede Addendum is de verbintenis van Atlas 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 200.000 EUR 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 EUR.

Vanaf januari 2025 zal het resterende bedrag van het Atlas Financieringsprogramma (*d.w.z.* 4,8 miljoen EUR (ervan uitgaande dat alle 3 de resterende Tranches van de Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen zijn uitgegeven vóór 31 december 2024) beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone en striktere voorwaarden, tot 1 maart 2025. Bijgevolg zal de verbintenis van Atlas om in te schrijven op de maandelijkse tranches onder andere afhankelijk zijn 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 1.500.000 EUR ("**Liquiditeitsvoorwaarde**") en (B) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum niet is gedaald onder twee keer het bedrag van de beoogde tranche call ("**Marktkapitalisatievoorwaarde**").

Wat de Marktkapitalisatie Voorwaarde betreft, bedroeg de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 4 september 2024 en 2 oktober 2024 846.078 EUR, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale gemiddelde marktkapitalisatie van 4.000.000 EUR vereiste over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum.

Wat de Liquiditeitsvoorwaarde betreft, bedroeg de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 6 augustus 2024 en 4 september 2024 138.606 EUR, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de uitgiftedatum van 1.500.000 EUR vereiste. Aan de Liquiditeitsvoorwaarde werd niet altijd voldaan en de Vennootschap is niet altijd in staat geweest om alle tranches op te nemen zoals voorzien in het Atlas Financieringsprogramma in het recente verleden.

Gezien het bovenstaande is het hoogst onzeker of de Vennootschap in staat zou zijn om gebruik kan maken van het Atlas Financieringsprogramma tot 31 december 2024 en des te meer vanaf 1 januari 2025.

Bovendien heeft de Vennootschap op dit moment geen financiering voor de periode na 1 maart 2025.

Aangezien de ontwikkelingsactiviteiten naar verwachting zullen doorgaan na 31 december 2024, zal er verdere financiering nodig zijn in de periode vanaf 1 januari 2025, waarvan het bedrag onzeker is en afhangt van vele factoren, waaronder de tijd die nodig is om het volgende waardepunt van het preklinische programma te bereiken of om een proof-of-concept studie te starten en een groot aantal andere factoren die de ontwikkeling van een klinisch actief beïnvloeden.

Het volgende waardepunt zou zich midden 2025 kunnen voordoen, als het preklinische programma succesvol is, de leadgeneratie zou het mogelijk kunnen maken om Composition of Matter-octrooien aan te vragen tijdens het tweede kwartaal van 2025, waarna de Vennootschap schat dat het ongeveer twee jaar zou duren en een verdere investering van ongeveer tussen EUR 19 miljoen en EUR 19,5 miljoen na 2025 voor de ontwikkeling alleen (dus excl. financiering van de overname) in werkkapitaal, voordat een proof-of-conceptstudie kan worden gestart. Samen met de verwachte algemene en administratieve kosten zal deze ontwikkeling resulteren in aanzienlijke bijkomende investeringen gedurende meerdere jaren alvorens enig rendement te behalen. Deze investeringen vereisen dat de Vennootschap aanzienlijke bijkomende externe financiering aantrekt om de waarde van elk werk dat uit het preklinische programma voortkomt, te realiseren.

Op basis van dit aangepaste bedrijfsmodel schat de Vennootschap dat het tekort tussen 1 januari 2025 en 31 december 2025 ongeveer tussen 5,6 miljoen EUR en 6,1 miljoen EUR zal bedragen.

Zoals hierboven vermeld, is het resterende bedrag onder het Atlas Financieringsprogramma (d.w.z. 4,8 miljoen EUR (ervan uitgaande dat alle 3 de resterende Tranches van de Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen zijn uitgegeven vóór 31 december 2024) niet voldoende om het verwachte tekort tot 31 december 2025 te dekken.

De Vennootschap is van mening dat zij tegen het einde van 2024 een bevredigende schuldhierstructurering (van ten minste een totale vermindering van de schulden van de Vennootschap (exclusief de schuld aan Atlas) van ongeveer 7,7 miljoen EUR tot een bedrag van maximaal 2 miljoen EUR) (al naargelang het geval in het kader van de Besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure) en een Overwogen Overname moet realiseren en vóór 1 maart 2025 een nieuw financieringsprogramma van ongeveer 20 miljoen EUR moet aangaan om het voortbestaan van de Vennootschap te verzekeren. In dit verband zal de Vennootschap hoogstwaarschijnlijk, vanaf 1 januari 2025, een verklaring van afstand van Atlas moeten verkrijgen of het Atlas Financieringsprogramma moeten wijzigen om lichtere voorwaarden te verkrijgen om haar voortbestaan te verzekeren, wat allemaal hoogst onzeker is.

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 16 mei 2024 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. Dit werd herhaald tijdens de jaarvergadering gehouden op 2 mei 2023. In overeenstemming met artikel 7:229 van het W. Venn., indien het nettoactief van de Vennootschap lager zou zijn van 61.500 EUR (het wettelijk minimum maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), heeft elke belanghebbende partij het recht om de bevoegde ondernemingsrechtbank te verzoeken de Vennootschap te ontbinden. In dergelijk geval, kan de rechtbank overgaan tot de ontbinding van de Vennootschap of een herstelperiode toekenningen waarin de Vennootschap de situatie mag remediëren.

Daarnaast verwijst de Vennootschap naar de besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure zoals hieronder beschreven (Sectie 2.1.2 Risicofactoren).

Er wordt ook verwezen naar het verslag van de Commissaris van de Tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024, 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.

Indien de Vennootschap haar contractuele verplichtingen onder het Atlas Financieringsprogramma niet nakomt (cf. de risicofactor vermeld onder Sectie 2.1.2) 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 16 september 2024 ongeveer EUR 115.000 bedroeg) en uiteindelijk vanaf ongeveer eind april 2025.

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.

2.1.2 *Besloten gerechtelijke reorganisatie*

Op 3 september 2024 kondigde Oxurion de opening aan van een besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure, goedgekeurd door de rechtbank van Leuven op 22 augustus 2024, en de aanstelling van Ilse Van de Mierop als de herstructureringsdeskundige. Er wordt verwezen naar het persbericht van 3 september 2024 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)). Tot op heden heeft de Vennootschap geen enkele stap ondernomen naar haar schuldeisers in het kader van deze procedure. De Vennootschap blijft echter in dialoog met haar schuldeisers buiten het kader van die procedure. Atlas zou kunnen proberen zich te beroepen op een Geval van Wanprestatie onder het Atlas Financieringsprogramma of de Overgedragen Leningsovereenkomst. Indien Atlas zou proberen de besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure in te roepen als een Geval van Wanprestatie, zou zowel het Atlas Financieringsprogramma als de Overgedragen Leningsovereenkomst beëindigd kunnen worden. Als gevolg daarvan zou de Vennootschap zijn financiering verliezen. Er moet echter worden opgemerkt dat Atlas op de hoogte is van de financiële situatie van de Vennootschap in het algemeen, door de publicaties van de Vennootschap, met inbegrip van de besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure. Op de datum van de Prospectus heeft de Vennootschap in dat opzicht geen ingebrekestelling ontvangen, noch een verklaring van afstand.

Indien de Vennootschap geen akkoord bereikt met haar schuldeisers, binnen of buiten de besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure of, bovendien, indien Atlas zou trachten de besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure in te roepen als een Event of Default, zou zowel het Atlas Financieringsprogramma als de Overgedragen Leningsovereenkomst beëindigd kunnen worden en zou de Vennootschap haar financiering verliezen. 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 definitief hun volledige investering zouden verliezen (er wordt verwezen naar de risicofactor onder Paragraaf 2.8.1).

2.1.3 *De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om na 31 december 2025 te voldoen aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen en dat ze niet in staat is om haar eigen inkomsten en kasstroom te genereren die meerdere jaren zouden kunnen duren. Gezien de resultaten van de studies met betrekking tot haar twee laatste klinische activa, is de Vennootschap terug een biotech in preklinische fase zonder geschiedenis van winstgevendheid als gevolg van aanzienlijke investeringen in productontwikkeling, en de Vennootschap heeft externe financiering nodig op een doorlopende basis om haar activiteiten voort te zetten, die, indien niet beschikbaar wanneer nodig, het vermogen van de Vennootschap zou kunnen bedreigen om op korte termijn verder te gaan als een going concern, wat zou kunnen leiden tot haar liquidatie of faillissement en wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders wat zou leiden tot het mogelijke totale verlies van hun volledige investering.*

De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om na 31 december 2025 te voldoen aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen en dat ze niet in staat is om haar eigen inkomsten en kasstroom te genereren die meerdere jaren zouden kunnen duren. Gezien de resultaten van de studies met betrekking tot haar twee laatste klinische activa, is de Vennootschap terug een biotech in preklinische fase zonder geschiedenis van winstgevendheid als gevolg van aanzienlijke investeringen in productontwikkeling, en de Vennootschap heeft externe financiering nodig op een doorlopende basis om haar activiteiten voort te zetten, die, indien niet beschikbaar wanneer nodig, het vermogen van de Vennootschap zou kunnen bedreigen om op korte termijn verder te gaan als een going concern, wat zou kunnen leiden tot haar liquidatie of faillissement en wat een

wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders wat zou leiden tot het mogelijke totale verlies van hun volledige investering.

Na negatieve resultaten van haar KALAHARI Fase 2, Deel B klinische studie met betrekking tot THR-149, aangekondigd op 20 november 2023, koos de Vennootschap ervoor om zich te concentreren op haar preklinische programma (zie Sectie 5 voor meer informatie).

De Vennootschap heeft momenteel geen octrooieerbare activa, noch activa in actieve klinische ontwikkeling. Aangezien de Vennootschap geen actieve klinische activa in de pijplijn heeft, noch enig op de markt gebracht product, heeft de Vennootschap niet de mogelijkheid om haar eigen inkomsten en kasstroom te genereren. Momenteel is de Vennootschap dus volledig en constant afhankelijk van externe financiering, een situatie die meerdere jaren zou kunnen duren.

De Vennootschap schat het bedrag dat nodig is om het onderzoek van de Vennootschap na het volgende waardepunt te financieren op 20 miljoen EUR aan werkkapitaal voordat een proof-of-conceptstudie wordt gestart. Op dit moment heeft de Vennootschap geen financiering om haar behoefte aan werkkapitaal na 31 december 2025 te dekken.

Als de Vennootschap er niet in slaagt externe financiering te verkrijgen, wat allemaal onzeker is, zou dit 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 hun volledige investering definitief zouden verliezen.

2.2 Risico's in verband met preklinische ontwikkeling

2.2.1 De Vennootschap heeft geen product in actieve ontwikkeling, en het ontbreken van de ontwikkeling van een nieuw product en van inkomstenbronnen zou het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in het gedrang komen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement, en 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.

Oxurion heeft geen actieve klinische activa in de pijplijn noch een op de markt gebracht product. De Vennootschap is niet in staat zijn eigen inkomsten en kasstroom te genereren. De Vennootschap is dus volledig en constant afhankelijk van externe financiering om de ontwikkeling van een product te ondersteunen en om eventuele vertragingen of andere risico's op te vangen die inherent zijn aan het preklinische programma of de ontwikkeling van een product. Momenteel kan de Vennootschap enkel rekenen op het Atlas Financieringsprogramma en de verbintenissen van Atlas om in te schrijven op een nieuwe Tranche is, onder andere, afhankelijk van de vervulling (of afstand) van bepaalde voorwaarden en dus onzeker (zie Sectie 2.1.1). 2.1.1 van Punt 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).

Het succes van Oxurion hangt af van het vermogen van de Vennootschap om met succes een nieuw product te ontwikkelen (of van een derde partij om met succes een nieuw product te ontwikkelen) door middel van klinische proeven en door het verkrijgen van goedkeuring voor commercialisatie.

Oxurion is mogelijk niet succesvol in haar pogingen om een nieuw product te ontwikkelen of om kandidaat-producten te identificeren of ontwikkelen die veilig, verdraagbaar en effectief zijn. Zelfs als Oxurion succesvol is in het opbouwen van zijn pijplijn, kunnen de potentiële productkandidaten die de Vennootschap identificeert, waarvoor het een licentie verwerft of die het verwerft niet geschikt zijn voor klinische ontwikkeling, onder andere als gevolg van schadelijke bijwerkingen of andere kenmerken die aangeven dat het onwaarschijnlijk is dat het producten zijn die marketinggoedkeuring zullen krijgen en marktacceptatie zullen bereiken (zie Paragraaf 2.2.3). 0 van Sectie 2 'Risicofactoren' voor meer informatie).

Tot op heden heeft de Vennootschap de ontwikkeling van geen enkel product voltooid (tot de verkoopbare fase), en zal ze mogelijk nooit in staat zijn om verkoopbare producten te ontwikkelen. Als de Vennootschap niet in staat is om een nieuw product te ontwikkelen, zou dit het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in het gedrang 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.

Dit risico is specifiek voor de Vennootschap, rekening houdend met het feit dat drie van Oxurion's recente Fase 2 klinische onderzoeken zijn mislukt, waaronder het KALAHARI onderzoek.

- 2.2.2 *De ontwikkeling van elk nieuw product zou een aanzienlijke vertraging kunnen oplopen, wat het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in het gedrang zou brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.*

De ontwikkeling van een nieuw product door de Vennootschap kan vertraging oplopen door een veelvoud van redenen, onder andere, maar niet beperkt tot, de financiering die beschikbaar is voor de Vennootschap (zie sectie 2.2.1 van Sectie 2 Risicofactoren', voor meer informatie). De betrouwbaarheid van haar externe producenten; eventuele mogelijke veiligheids- of doeltreffendheidsproblemen die in de toekomst kunnen opduiken; potentiële vertragingen in het verkrijgen van goedkeuring door de regelgevende autoriteiten en eventuele leveringsfouten of vertragingen met betrekking tot de materialen voor de klinische studies.

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

- 2.2.3 *De ontwikkeling van elk nieuw product door de Vennootschap kan ongewenste bijwerkingen ontwikkelen die de goedkeuring voor het op de markt brengen kunnen vertragen of verhinderen, wat een bedreiging kan vormen voor het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, aangezien Oxurion op heden geen product in actieve ontwikkeling heeft.*

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

Succes in preklinische testen en vroege klinische studies garandeert niet dat latere klinische studies dezelfde resultaten zullen opleveren of op een andere manier voldoende gegevens zullen opleveren om de doeltreffendheid en veiligheid van een kandidaat-product aan te tonen. Preklinische testen en fase 1- en fase 2-klinische studies zijn voornamelijk bedoeld om de veiligheid te testen, de farmacokinetiek en farmacodynamiek te bestuderen en de

neveneffecten van kandidaat-producten bij verschillende dosissen en schema's te begrijpen. Succes in preklinische of dierstudies en vroege klinische studies garandeert niet dat latere grootschalige effectiviteitstudies succesvol zullen zijn, noch voorspelt dit de uiteindelijke resultaten. Producten kunnen in klinische ontwikkeling niet de gewenste veiligheid en werkzaamheid laten zien ondanks positieve resultaten in preklinische onderzoeken of succesvolle voortgang in eerste klinische onderzoeken, vooral omdat Oxurion zich richt op nieuwe routes die nog niet getest zijn in klinische onderzoeken in een later stadium. Veel bedrijven in de farmaceutische en biotechnologische industrie, waaronder Oxurion, hebben aanzienlijke tegenslagen gehad in klinische onderzoeken in een laat stadium, zelfs na veelbelovende resultaten in preklinische testen en klinische onderzoeken in een eerder stadium. Gegevens verkregen uit preklinische en klinische activiteiten zijn onderhevig aan verschillende interpretaties, die wettelijke goedkeuring kunnen vertragen, beperken of voorkomen.

In het klinische stadium kunnen nadelige bijwerkingen de rekrutering van patiënten beïnvloeden of ervoor zorgen dat reeds ingeschreven patiënten de studie niet kunnen voltooien.

Ongewenste bijwerkingen kunnen ontstaan in elke klinische fase hetgeen ervoor kan zorgen dat Oxurion of de regelgevende autoriteiten de klinische studie onderbreken, vertragen of stilleggen of, zelfs indien de studie voltooid is, leiden tot een vertraging of weigering van goedkeuring door de regelgevende autoriteiten kan leiden of resulteren in een beperkter label (zie ook Sectie 2.2.1 van Sectie 2 'Risicofactoren', voor meer informatie). Bovendien zal de Vennootschap in een dergelijk stadium al aanzienlijke financiële middelen hebben geïnvesteerd in de ontwikkeling van het betrokken product.

Hoewel in een klinisch onderzoek enkele bijwerkingen worden verwacht, zou dit, indien het nieuwe product ernstige bijwerkingen zou veroorzaken, afhankelijk van de aard daarvan, ernstige nadelige gevolgen kunnen veroorzaken op de mogelijkheid van Oxurion om het product op de markt te brengen. Dit zou een impact hebben op de waardebeoordeling van de Vennootschap en haar vermogen om bijkomende financiering aan te trekken. Dit zou het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kunnen brengen, hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.

2.3 Regelgevingsrisico's

- 2.3.1 *De Vennootschap krijgt mogelijk geen vergunning voor het op de markt brengen van producten in belangrijke gebieden, wat een aanzienlijk negatief effect kan hebben op de aandeelhouders, aangezien Oxurion geen product in actieve ontwikkeling heeft.*

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

De Vennootschap heeft momenteel geen actief product in ontwikkeling en, zoals vermeld in Sectie 2.2.1 van Sectie 2 'Risicofactoren', vereist elk nieuw product preklinische en klinische testen en is het mogelijk dat het uiteindelijk niet de vereiste goedkeuring krijgt om verkocht te worden. Bovendien zijn klinische gegevens vaak onderhevig aan uiteenlopende interpretaties en analyses en is het mogelijk dat zelfs een product dat tijdens klinische studies naar behoren heeft gepresteerd, toch geen goedkeuring verkrijgt voor de commercialisatie ervan. Vanwege

het inherente risico in de ontwikkeling van biofarmaceutische producten is het mogelijk dat het nieuwe product niet met succes zal worden ontwikkeld en goedgekeurd.

Eens goedgekeurd kunnen producten tevens onderworpen worden aan een veiligheidsstudie na de toelating of andere activiteiten van farmacovigilantie of biovigilantie, aan beperkingen omtrent dosering of andere beperkingen op het gebruik ervan, of kunnen om verschillende redenen uit de handel worden genomen, onder andere indien zij onveilig of niet effectief blijken te zijn wanneer ze in een grotere populatie worden gebruikt, die kan verschillen van de onderzoekspopulatie die voorafgaand aan het op de markt brengen werd onderzocht. Het is ook mogelijk dat richtlijnen van regelgevende autoriteiten in de loop van de productontwikkeling en het verificatieproces, waardoor de huidige ontwikkelingsstrategie suboptimaal kan worden. Deze factoren kunnen leiden tot aanzienlijke vertragingen, verhoogde ontwikkelingskosten, aanzienlijke wijzigingen in commerciële assumpties of het niet verkrijgen van een goedkeuring voor de commercialisatie (die moeilijk te dragen zouden kunnen zijn voor de Vennootschap - zie sectie 2.2.1 van Sectie 2 Risicofactoren' voor meer informatie), substantiële wijzigingen in commerciële veronderstellingen of het niet verkrijgen van een vergunning voor het in de handel brengen van een dergelijk product. Bovendien kan de regelgevende autoriteit, zelfs indien een toelating voor het in de handel brengen werd verkregen, doorlopende vereisten opleggen omtrent een potentieel dure studie na goedkeuring of toezicht na het in de handel brengen.

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

2.4 Marktacceptatierisico

2.4.1 *Zelfs als een van de door de Vennootschap ontwikkelde producten goedkeuring krijgt om op de markt gebracht te worden, is het mogelijk dat het niet de mate van marktacceptatie bereikt bij artsen, patiënten, derdebetalers en anderen in de medische gemeenschap die nodig is voor commercieel succes.*

Als een van de producten van de Vennootschap op de markt wordt goedgekeurd, is het mogelijk dat het toch niet voldoende aanvaard wordt door artsen, patiënten, derde betalers en anderen in de medische gemeenschap. Indien dit het geval is, is het mogelijk dat de Vennootschap geen significante inkomsten genereert en niet winstgevend wordt.

De mate van marktacceptatie van het product, indien goedgekeurd voor commerciële verkoop, zal afhangen van een aantal factoren, waaronder: de werkzaamheid, veiligheid en potentiële voordelen in vergelijking met alternatieve behandelingen; de timing van de marktintroductie van het product en concurrerende producten; het vermogen van de Vennootschap om producten te koop aan te bieden tegen concurrerende prijzen; het gemak en het gemak van toediening in vergelijking met alternatieve behandelingen; de beschikbaarheid van het goedgekeurde product voor gebruik als combinatietherapie; en de bereidheid van de doelpatiëntenpopulatie om nieuwe behandelingen uit te proberen en van artsen om deze behandelingen voor te schrijven.

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

2.4.2 Prijsvorming, beschikbaarheid en mate van terugbetaling voor elk ontwikkeld product door derden zijn onzeker en kunnen het vermogen van Oxurion om commercieel succesvol te zijn in de weg staan.

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

Gezien de innovatieve aard van de producten die de Vennootschap van plan is te ontwikkelen en het ontbreken van vergelijkbare producten, is het moeilijk om de terugbetalingsniveaus te voorspellen en is het onzeker dat Oxurion een adequate prijsstrategie zal kunnen hanteren. Het product past mogelijk niet in de bestaande processen voor gezondheidstechnologiebeoordeling en terugbetaling die doorheen de verschillende rechtsgebieden, waar het zou worden verkocht, worden toegepast. Een dergelijk product kan ook onderworpen worden aan verschillende terugbetalingsmechanismen en bedragen, afhankelijk van het rechtsgebied waar het te koop wordt aangeboden. Er bestaat in de meeste landen ook een algemene neerwaartse druk op de gezondheidszorguitgaven, met inbegrip van terugbetaling en prijsniveaus, onder andere, door het huidige klimaat van kostenbeheersing in de gezondheidszorg (bv. internationale referentieprijzen) en een stijging in de budgetten voor gezondheidszorg door een vergrijzende bevolking, welke begrotingsdruk verder wordt uitgebreid door de impact van COVID-19.

Indien het product er niet in slaagt om een gunstige prijsstelling en/of adequate terugbetaling door derden, zoals verzekeringsmaatschappijen, overheid gerelateerde- en andere zorgbetalers, te verkrijgen, zou dit de mogelijkheid van Oxurion om inkomsten te genereren uit zijn product te belemmeren, hetgeen een negatieve invloed zou hebben op zijn inkomsten, wat op zijn beurt een impact zou hebben op haar waardering in de markt en het voordeel voor haar aandeelhouders dat uit het product zou worden afgeleid, zou verminderen. Indien Oxurion niet in staat is inkomsten te genereren uit het product, kan het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in gedrang brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap, en kan er mogelijk toe leiden dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie Paragraaf 2.1.1 van deel 2 'Risicofactoren', voor meer informatie).

2.4.3 De Vennootschap kan te maken krijgen met aanzienlijke concurrentie, wat kan resulteren in een kleinere commerciële opportuniteit dan verwacht en/of anderen die producten ontdekken, ontwikkelen of commercialiseren vóór of met meer succes dan de Vennootschap.

De biotechnologische en farmaceutische industrieën worden gekenmerkt door snel evoluerende technologieën, hevige concurrentie en een sterke nadruk op eigen en nieuwe producten en productkandidaten. De Vennootschap zal concurrentie ondervinden met betrekking tot elk product dat ze in de toekomst zou willen ontwikkelen of commercialiseren, van vele verschillende bronnen, waaronder grote farmaceutische en gespecialiseerde farmaceutische bedrijven, bereidingsfaciliteiten, academische instellingen en overheidsagentschappen en publieke en private onderzoeksinstellingen.

De Vennootschap is zich bewust van verscheidene andere producten en productkandidaten als potentiële behandelingen voor GA die zouden concurreren met de potentiële behandeling voor GA die de Vennootschap van plan is te ontwikkelen, indien goedgekeurd, zoals ANX007 (C1q inhibitor) ontwikkeld door Annexon BioSciences, IONIS-FB-LRx (Factor B remmer) ontwikkeld door Ionis Pharmaceuticals/Roche, Danicopan (Factor D remmer) ontwikkeld door Alexion Pharmaceuticals, JNJ-81201887 (AAVCAGsCD59 / MAC remmer) ontwikkeld door Janssen Pharmaceuticals of AVD-104 (macrofagen & complement cascade remmer) ontwikkeld door Janssen Pharmaceuticals. complement cascade inhibitor) ontwikkeld door Avicedia).

Hoewel de Vennootschap reeds potentiële nieuwe pathways heeft geïdentificeerd die betrokken zijn bij de pathogenese van de ziekte van AMD/GA die het potentieel hebben om betere behandelingsopties te bieden voor GA-patiënten die zich niet uitsluitend richten op de complement pathway en dat de Vennootschap zich onderscheidt van haar concurrenten door haar onbevooroordeelde benadering bij het ontdekken van target vennootschappen, kunnen de commerciële kansen van de Vennootschap worden verminderd of geëlimineerd als haar concurrenten producten ontwikkelen en commercialiseren die veiliger of effectiever zijn, minder of minder ernstige bijwerkingen hebben, handiger zijn of minder duur zijn dan een product dat de Vennootschap zou kunnen ontwikkelen. De concurrenten kunnen ook sneller reglementaire goedkeuring verkrijgen voor hun producten dan de Vennootschap voor haar (nog te ontwikkelen) product, wat ertoe kan leiden dat de concurrenten een sterke marktpositie verwerven vooraleer de Vennootschap de markt kan betreden.

Veel van de bedrijven waarmee de Vennootschap concurreert of waarmee het in de toekomst kan concurreren, beschikken over aanzienlijk grotere financiële middelen en expertise in onderzoek en ontwikkeling, productie, preklinische tests, het uitvoeren van klinische tests, het verkrijgen van wettelijke goedkeuringen en het op de markt brengen van goedgekeurde producten dan de Vennootschap. Fusies en overnames in de farmaceutische en biotechnologische industrie kunnen ertoe leiden dat nog meer middelen geconcentreerd worden bij een kleiner aantal concurrenten. Kleinere of startende bedrijven kunnen ook belangrijke concurrenten blijken te zijn, vooral door samenwerkingsverbanden met grote en gevestigde bedrijven. Deze concurrenten concurreren ook met de Vennootschap bij het rekruteren en behouden van gekwalificeerd wetenschappelijk en managementpersoneel, het oprichten van sites voor klinische studies en het registreren van patiënten voor klinische studies, alsook bij het verwerven van technologieën die complementair zijn aan, of nodig kunnen zijn voor, de programma's van de Vennootschap.

2.5 Juridische risico's

2.5.1 *Een door de Vennootschap ontwikkeld product kan geacht worden inbreuk te maken op octrooien of andere intellectuele-eigendomsrechten van anderen, wat een aanzienlijk negatief effect kan hebben op de aandeelhouders en andere belanghebbenden.*

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

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

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

In het geval van een geschil zou Oxurion aansprakelijk kunnen zijn voor aanzienlijke schade, mogelijk inclusief een aanzienlijke onverwachte royalty en mogelijk zelfs een product van de markt moeten halen. Dit zou een wezenlijk negatief effect hebben op de kasstroom en reputatie van Oxurion, waardoor de investeerders de totale waarde van hun investering zouden kunnen verliezen.

2.6 Bescherming van intellectueel eigendom

2.6.1 *Als de Vennootschap niet in staat is om intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot een van zijn producten te verkrijgen of te beschermen of als Atlas zijn pandrecht op de intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap kan afdwingen, kan de Vennootschap mogelijk niet effectief concurreren op zijn markt.*

De Vennootschap vertrouwt op een combinatie van bescherming van handelsgeheimen en vertrouwelijkheidsovereenkomsten om de intellectuele eigendom met betrekking tot haar te ontwikkelen producten te beschermen. Haar succes hangt grotendeels af van haar vermogen om octrooien en andere vormen van intellectuele eigendom in de landen te verkrijgen en te behouden met betrekking tot haar producten.

De Vennootschap kan geen garanties bieden over welke van haar octrooiaanvragen zullen worden toegekend, de reikwijdte van een resulterend octrooi of dat een van de toegekende octrooien ongeldig en niet-afdwingbaar zal worden bevonden of zal worden bedreigd door derden. De Vennootschap kan geen garanties bieden dat de reikwijdte van de toe te kennen octrooien voldoende zal zijn om een concurrent ervan te weerhouden een product te ontwikkelen en te commercialiseren, met inbegrip van een generiek product dat concurrerend zou zijn met één of meer van haar producten. Bovendien kan een succesvolle betwisting van deze octrooien of van andere octrooien die eigendom zijn van of in licentie zijn gegeven aan de Vennootschap na octrooiverlening, de Vennootschap de rechten ontnemen die nodig zijn voor de succesvolle commercialisering van een van haar producten. Bovendien, als de Vennootschap te maken krijgt met vertragingen in regelgevende goedkeuringen, kan de periode waarin het een kandidaat-product onder octrooibeschermt op de markt kan brengen, korter worden.

Het octrooiproces is duur en tijdrovend. Mogelijk zijn we niet in staat om alle noodzakelijke of gewenste octrooiaanvragen voor te bereiden, in te dienen en te vervolgen tegen commercieel redelijke kosten of op een tijdige manier of in alle rechtsgebieden. Het is ook mogelijk dat we er niet in slagen om octrooieerbare aspecten te identificeren van uitvindingen die tijdens de ontwikkelings- en commercialiseringsactiviteiten worden gedaan, voordat het te laat is om er octrooibeschermt op te verkrijgen. Bovendien is het mogelijk dat we, afhankelijk van de voorwaarden van eventuele toekomstige in-licenties waarbij we partij worden, niet het recht hebben om de voorbereiding, indiening en vervolging van octrooiaanvragen te controleren, of om de octrooien te behouden die betrekking hebben op technologie waarvoor we van derden een licentie hebben gekregen. Daarom is het mogelijk dat deze octrooien en octrooiaanvragen niet worden vervolgd en gehandhaafd op een manier die in overeenstemming is met de belangen van de Vennootschap.

Dit zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, en zou bijgevolg kunnen leiden tot een aanzienlijk verlies van investering. Het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten zou in het gedrang kunnen komen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen (zie deel 2.1.1 van Paragraaf 2 Risicofactoren', voor meer informatie).

Tot slot heeft Oxurion tot zekerheid van alle huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van Oxurion aan Atlas uit hoofde van de Nieuwe Converteerbare Obligaties in overeenstemming met de Gewijzigde Overeenkomst die niet in aandelen worden

geconverteerd, een pandrecht van tweede rang verleend op alle roerende activa die haar gehele bedrijf vormen voor een maximaal gewaarborgd bedrag gelijk aan de Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop is ingeschreven of zal worden ingeschreven en die niet zijn geconverteerd tot een maximum van EUR. In geval van schending van de Gewijzigde Overeenkomst zou Atlas dus gerechtigd kunnen zijn (afhankelijk van de voorwaarden van deze zekerheid) om dit pandrecht af te dwingen, wat ertoe zou kunnen leiden dat Oxurion haar intellectuele eigendomsrechten verliest.

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

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

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

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

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

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

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

2.7.1 *Oxurion is van plan om beroep te doen op derden voor het uitvoeren van sommige van zijn preklinische activiteiten, voor het uitvoeren van klinische proeven en voor de productie van elk ontwikkeld product, hetgeen onderlinge afhankelijkheden en risico's met zich meebrengt.*

Oxurion vertrouwd op en is van plan te blijven vertrouwen op derden, waaronder onafhankelijke laboratoria, klinische onderzoekers, CRO's en fabrikanten van derden, om sommige van zijn preklinische activiteiten uit te voeren, klinische proeven uit te voeren en ontwikkelde producten te produceren.

Preklinisch en klinisch onderzoek. Oxurion is van plan om beroep te doen op derden voor de uitvoering van sommige preklinische werken en potentiële klinische proeven en kan slechts bepaalde aspecten van hun activiteiten controleren. Het beroep van Oxurion op deze derden ontslaat haar echter niet van haar regelgevende verantwoordelijkheden en de Vennootschap blijft verantwoordelijk voor de garantie dat elk onderzoek wordt uitgevoerd in overeenstemming met het van toepassing zijnde protocol, wetenschappelijke normen en wettelijke en regelgevende verplichtingen, zoals Good Laboratory Practice ('GLP'), Good Clinical Practice ('GCP') en Good Clinical Manufacturing ('cGMP') voorschriften. Indien Oxurion, externe laboratoria, klinische onderzoekers of een van haar CRO's niet voldoen aan de toepasselijke GLP's, GCP's of de geteste producten voldoen niet aan de cGMP regelgeving, dan kunnen de preklinische of klinische gegevens als onbetrouwbaar worden beschouwd en kunnen regelgevende autoriteiten de goedkeuring weigeren of Oxurion verplichten aanvullende preklinische studies, klinische studies of andere activiteiten uit te voeren alvorens verdere studies of toelatingen voor de commercialisatie van zijn product goed te keuren.

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

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

Externe producenten. Oxurion is ook van plan om beroep te doen op derden voor de productie en levering van experimentele geneesmiddelen voor haar klinische studie, het uitvinden en het ontwikkelingsproces van geneesmiddelen.

Gezien de omvang van de activiteiten van Oxurion worden de meeste goederen en diensten door slechts één en niet meerdere leveranciers geleverd, wat zorgt voor een risico met betrekking tot het verlies van belangrijke leveranciers. Een uitbreiding van het leveranciersnetwerk zou tijdrovend en duur zijn, aangezien alle leveranciers van grondstoffen onderworpen zijn aan strenge normen op het gebied van kwaliteitscontrole. Leveranciers van

Oxurion zijn verplicht zich te houden aan strikte contractuele voorwaarden die onder meer regelgeving, kwaliteit (inclusief naleving van cGMP) omvatten, evenals anti-omkopings- en anti-corruptiebepalingen.

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

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

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

Oxurion is een klein bedrijf met ongeveer 10 personeelsleden in het preklinische team. Het succes van Oxurion hangt af van de voortdurende bijdragen van de CEO van Oxurion en enkele van zijn directe ondergeschikten ("**Directiecomité**"), haar wetenschappelijk personeel en van het vermogen van de Vennootschap om belangrijke relaties met toonaangevende academische instellingen, wetenschappers en bedrijven te ontwikkelen en te onderhouden tegenover intense concurrentie voor dergelijk personeel, instellingen en bedrijven.

De mogelijkheid van Oxurion om te concurreren op de zeer concurrerende biotechnologie- en farmaceutische markt hangt af van het vermogen om hooggekwalificeerd management en wetenschappelijk en medisch personeel aan te trekken en te behouden. Heel wat andere biotechnologie- en farmaceutische bedrijven en wetenschappelijke instellingen waar Oxurion mee concurreert om bekwaam personeel aan te trekken, hebben meer financiële en andere middelen en andere risicoprofielen dan Oxurion.

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

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

2.7.3 *Oxurion heeft subsidies verkregen, die terugbetaald zouden moeten worden als de voorwaarden niet worden nageleefd.*

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

Per eind 2023 had Oxurion verschillende technologische innovatiesubsidies ontvangen voor een bedrag van ongeveer 7 miljoen EUR, ter ondersteuning van verschillende onderzoeksprogramma's van een agentschap van de Vlaamse overheid dat technologische innovatie in Vlaanderen ondersteunt. Als Oxurion zijn contractuele verplichtingen onder de van toepassing zijnde subsidieovereenkomsten voor technologische innovatie niet nakomt, kan Oxurion gedwongen worden de ontvangen subsidies geheel of gedeeltelijk terug te betalen, hetgeen bijvoorbeeld de mogelijkheid van Oxurion om haar activiteiten te verplaatsen zonder de subsidies terug te betalen, verhindert, aangezien sommige subsidies vereisen dat Oxurion in Vlaanderen gevestigd is. Na een Overwogen Overname zouden de onderzoeksactiviteiten van de Vennootschap naar elders verplaatst kunnen worden. Een schending van deze subsidieovereenkomsten houdt het risico in dat de Vennootschap 5 miljoen EUR aan subsidies moet terugbetalen, wat zou resulteren in een verlies van dit bedrag voor de Vennootschap en haar aandeelhouders.

2.8 Risico's met betrekking tot de Overwogen Overnames

2.8.1 *De Vennootschap is van mening dat zij tegen eind 2024 een bevredigende schuldherschikking en een Overwogen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te kunnen garanderen.*

Het tekort voor de periode tussen 1 januari en 31 december 2025 wordt geschat tussen ongeveer 5,6 miljoen EUR en 6,1 miljoen EUR. Hoewel de besloten gerechtelijke reorganisatie tijdelijk is opgeschort, blijft de Vennootschap in dialoog met haar schuldeisers.

De Atlas Financiering zal vanaf januari 2025 niet langer het werkkapitaal dekken zonder verdere financieringsbronnen. Vanaf januari 2025 zal de Atlasfinanciering beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone voorwaarden. De Vennootschap is van mening dat zij tegen het einde van 2024 een bevredigende schuldherschikking (d.w.z. een vermindering van de totale schuld van de Vennootschap (exclusief de schuld aan Atlas) van ongeveer 7,7 miljoen EUR tot een bedrag van maximaal 2 miljoen EUR) en een Overwogen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te kunnen garanderen. In dit verband zal de Vennootschap hoogstwaarschijnlijk, vanaf 1 januari 2025, een verklaring van afstand van Atlas moeten verkrijgen of het Atlas Financieringsprogramma moeten wijzigen om lichtere voorwaarden te verkrijgen om haar voortbestaan te verzekeren, wat allemaal hoogst onzeker is.

Mocht de Vennootschap niet in staat zijn om tijdig een bevredigende schuldsanering ((d.w.z. het bereiken van een verlaging van de totale schuld van de Vennootschap (exclusief de schuld van Atlas) van ongeveer 7,7 miljoen EUR tot een bedrag van maximaal 2 miljoen EUR) en een Overwogen Overname te realiseren, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de Vennootschap, aangezien het gedwongen kan worden om zijn preklinische programma en/of enige activa die door een dergelijk programma worden gegenereerd, te vertragen, te verminderen of te beëindigen, wat allemaal het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zelfs 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.

2.8.2 *De Vennootschap heeft sinds januari 2024 nog geen bindende overeenkomst gesloten met een potentiële target voor een Overwogen Overname, maar alleen een intentieverklaring met een niet bekendgemaakt target, en als zodanig hebben potentiële beleggers op de datum van deze Prospectus geen basis waarop zij de mogelijke verdiensten of risico's van de activiteiten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een potentiële target kunnen beoordelen.*

Hoewel de Vennootschap nog geen bindende overeenkomst heeft gesloten met een potentiële target voor de Overwogen Overname, noch een financieringsovereenkomst of transactie heeft gesloten die dergelijke overnames ondersteunt, heeft de Vennootschap een intentieverklaring gesloten met een niet nader genoemd target. De Vennootschap verwacht uiterlijk in oktober 2024 de definitieve documentatie uitgevoerd te hebben, samen met de financieringsovereenkomsten die verband houden met een dergelijke acquisitie en streeft ernaar de transactie voor het einde van 2024 af te ronden. Zelfs als de Vennootschap momenteel onderhandelt over de transactie, hebben beleggers op de datum van deze Prospectus echter geen basis waarop ze de mogelijke verdiensten of risico's van de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een bepaalde target kunnen evalueren. Hoewel de Vennootschap zal trachten de risico's te evalueren die inherent zijn aan een bepaalde target (met inbegrip van de sectoren en geografische regio's waarin zij actief is), kan zij geen enkele garantie bieden dat zij alle significante risico's naar behoren zal ontdekken of beoordelen (zie Sectie 2.8). 2.8 van Sectie 2 Risicofactoren', voor meer informatie). Bovendien kan niet worden gegarandeerd dat een belegging in Aandelen uiteindelijk gunstiger zal blijken te zijn voor beleggers dan een directe belegging, indien een dergelijke mogelijkheid beschikbaar zou zijn, in een target.

2.8.3 *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. Op de datum van deze Prospectus heeft de Vennootschap in dat opzicht nog geen overeenkomst gesloten.

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).

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.

- 2.8.4 *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.

- 2.8.5 *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 voor 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.

- 2.8.6 *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 waardeverminderingverliezen 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.

2.8.7 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 Paragraaf 2.8.3 van Sectie 2 '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 voltooien 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.

- 2.8.8 *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 nadelige 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.

- 2.8.9 *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.

2.9 Risico's verbonden aan de Aandelen.

- 2.9.1. *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 secties 0 en 2.1.1 van Sectie 2 "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 13.362.647.372 op 18 juli 2024 (d.w.z. een stijging van ongeveer 25.000%) over een periode van 19 maanden).

Indien de Vennootschap de 250.000.000 Nieuwe Aandelen zou uitgeven (vergeleken met de 1.549.709 bestaande op 27 september 2024) bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van stem- en dividendrechten van 99,13% (gebaseerd op een conversieprijs van EUR 0,06256). 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.

De aanzienlijke verwatering die tot dusver werd veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma, wordt nog verergerd door

de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, mogelijk, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Event of Default Conversieprijs. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd aan de Conversieprijs bij Wanprestatie, is het mogelijk dat de 250.000.000 Nieuwe Aandelen waarop deze Prospectus betrekking heeft, niet volstaan voor de conversie van de Converteerbare Obligaties die werden uitgegeven of zullen worden uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma. 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.

2.9.2. 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 13 'Voorwaarden van de converteerbare obligaties (uit te geven) onder het Atlas Financieringsprogramma' van deze Prospectus 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 nalatighedsinteresten aan een interestvoet van 20% per jaar (in plaats van te worden geconverteerd aan de In geval van Wanprestatie Conversieprijs) (de "**Conversieprijs bij Wanprestatie**").

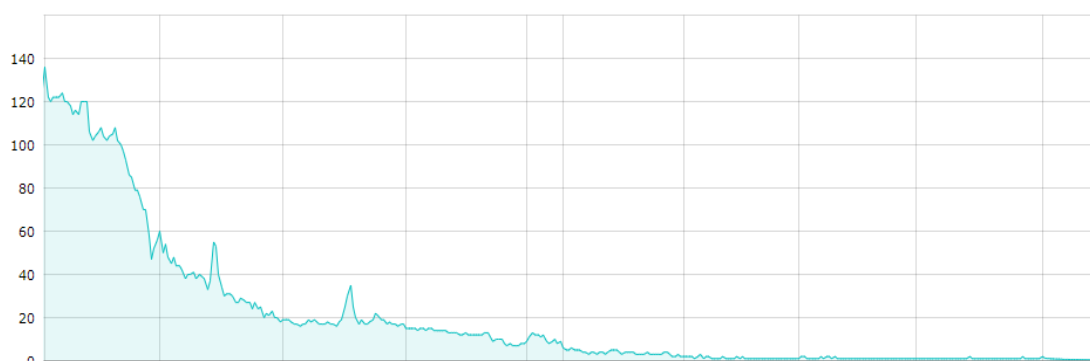
In het geval van conversie van de Converteerbare Obligaties door Atlas tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, zal de verwatering verergeren door de verhoogde korting die van toepassing zou zijn. Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande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

2.9.3. 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 0.0120 EUR op 9 oktober 2023 en een dieptepunt van 0.0001 EUR op 8 maart 2024. 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 250.000.000 aandelen, tenzij de aandelenprijs stijgt) en het feit dat de Vennootschap een beperkte nieuwsstroom en analistendeckking heeft met ongeveer twee analisten die het aandeel volgen.

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 250.000.000 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 2 oktober 2024.



Bovendien hebben de aandelenmarkten recent 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.

2.9.4. 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 2.8.3 van Sectie 2 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 2.1.1 van Hoofdstuk 2 '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 2.8.1 van Hoofdstuk 2 'Risicofactoren'). of leiden tot verwatering van de bestaande aandeelhouders (zie ook Sectie 2.8.3 van Punt 2 'Risicofactoren').

De Vennootschap heeft 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 45.331.161,32 EUR. 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 2.8.1 van Sectie 2 'Risicofactoren'.

De potentiële verwaterende gevolgen van het Atlas Financieringsprogramma op de economische en stemrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap worden uiteengezet in Sectie 19 van deze Prospectus.

2.9.5. 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.

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

De Vennootschap zal daarom niet in staat zijn om in de nabije toekomst dividend uit te keren en heeft de intentie om alle inkomsten in te houden.

2.10 Risico's verbonden aan het aandeelhouderschap van de Vennootschap

- 2.10.1 *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 Emittent 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 30 september 2024 ontving de Vennootschap bijvoorbeeld een transparantiemelding van Atlas waaruit bleek dat Atlas op 24 september 2024 246.783 Aandelen hield van de op dat moment uitstaande 1.549.709 Aandelen, ofwel 15,92% 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 clausule van controlewijziging ten gunste van Kreos/Pontifax, zoals opgenomen in de Overgedragen Leningsovereenkomst, heeft goedgekeurd. Krachtens deze clausule 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 controlewijzigingsclausule 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. VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING EN PROSPECTUS GOEDKEURING

3.1. Verantwoordelijkheidsverklaring

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

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

Het verslag van de commissaris waarnaar wordt verwezen in deze Prospectus is opgesteld door PwC Bedrijfsrevisoren BV (RLE 0429.501.944), met maatschappelijke zetel te Culliganlaan 5, 1J, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Didier Delanoye, lid van het *Instituut van de Bedrijfsrevisoren* (de "**Commissaris**").

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

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

3.2. Prospectus Goedkeuring

De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") heeft de Engelstalige versie van deze Prospectus goedgekeurd op 15 oktober 2024, als bevoegde autoriteit ingevolge de Prospectusverordening.

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

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

3.3. Toekomstgerichte verklaringen

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

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

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

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

4.1. Naam van Emittent

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

4.2. Land van de Emittent

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

De Vennootschap is een *genoteerde vennootschap* in de zin van artikel 1:11 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen ("**W. Venn.**"). Het is een vennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de zin van artikel

3, 7° van de Belgische wet van 21 november 2017 betreffende de infrastructuur voor markten voor financiële instrumenten en tot omzetting van Richtlijn 2014/65/EU en is bijgevolg onderworpen aan de bepalingen van het W. Venn. met betrekking tot genoteerde vennootschappen.

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

5. BESCHRIJVING VAN DE ACTIVITEITEN

5.1 Voornaamste activiteiten

5.1.1 Historische activiteiten

Oxurion (voorheen ThromboGenics) is een Belgisch biofarmaceutisch vennootschap die houdt zich bezig met de ontwikkeling en commercialisering van oftalmologische geneesmiddelen. De Vennootschap had een eerste lead product, Jetrea (ocriplasmine), gelanceerd in januari 2013. Jetrea wordt geproduceerd en verkocht door derden tot eind 2023.

Oxurion richt zich verder op de ontwikkeling van de volgende generatie standaard oftalmologische therapieën, die ontworpen zijn om het gezichtsvermogen van patiënten met netvliesandoeningen beter te behouden, waaronder diabetisch macula-oedeem ("**DME**"), de belangrijkste oorzaak van gezichtsverlies bij diabetespatiënten wereldwijd, evenals andere aandoeningen, waaronder natte leeftijdsgebonden maculadegeneratie ("**AMD**") en netvliesaderocclusie ("**RVO**"). In de afgelopen jaren ontwikkelde de Vennootschap THR-687, een potentiële eerstelijns therapie voor DME-patiënten die ook het potentieel had om verbeterde behandelingsresultaten te leveren voor patiënten met natte AMD en RVO. In mei 2022 leverde deel A van de Fase 2 studie met betrekking tot dat product onvoldoende bewijs van werkzaamheid op de belangrijkste eindpunten. Daarna concentreerde de Vennootschap zich op THR-149, ontwikkeld als een potentiële nieuwe zorgstandaard voor de 40-50% van de DME-patiënten met een suboptimale respons op anti-VEGF-therapie.

5.1.2. Recente ontwikkelingen - Focus op het preklinische programma

Na negatieve resultaten van haar KALAHARI Fase 2, Deel B klinische studie met betrekking tot THR-149, aangekondigd op 20 november 2023, koos de Vennootschap ervoor om zich te concentreren op haar preklinische programma's en het te gelde maken van haar andere bestaande activa, mogelijk met inbegrip van zowel THR-149 als THR-687.

Het preklinische programma van de Vennootschap is gericht op de ontwikkeling van innovatieve geneesmiddelen voor het behoud van het gezichtsvermogen van ouderen die lijden aan AMD in het algemeen en Geografische Atrofie ("**GA**") in het bijzonder. GA is een

vergevorderde vorm van AMD en is wereldwijd de belangrijkste oorzaak van blindheid. Naar schatting lijden momenteel 5 tot 8 miljoen mensen aan GA en verwacht wordt dat dit aantal jaarlijks met 7% zal toenemen. Het marktpotentieel voor GA wordt geschat op USD 3-6 miljard tegen 2028.

De huidige geneesmiddelen voor de behandeling van GA richten zich op één enkele pathway, de complement pathway. De oorzaken van GA zijn echter multifactorieel en de Vennootschap heeft een ziektespecifiek platform ontwikkeld waarmee de ziekte op een snelle en kapitaalefficiënte manier vanuit verschillende invalshoeken kan worden bestudeerd. Met behulp van dit platform heeft de Vennootschap al potentiële nieuwe pathways geïdentificeerd die betrokken zijn bij de pathogenese van de ziekte AMD/GA en die het potentieel hebben om betere behandelingsopties te bieden voor GA-patiënten die zich niet alleen richten op de complement pathway.

De volgende stap voor de Vennootschap is het valideren van deze targets in verschillende in vitro en in vivo modellen die het preklinische team de afgelopen jaren heeft ontwikkeld en die representatief zijn voor de ziektekenmerken van AMD/GA ("patiënt in een schaalte"). De Vennootschap onderscheidt zich van haar concurrenten door haar onbevooroordeelde aanpak bij het ontdekken van targetten en haar multitargeting geneesmiddelformule, die de Vennootschap noodzakelijk acht om de werkzaamheid te verbeteren in vergelijking met de standaardbehandeling voor een dergelijke multifactoriële ziekte.

De Vennootschap evalueert momenteel potentiële doelen. Tot nu toe is er nog geen actief geëxploiteerd en geen actief kan te gelde worden gemaakt. De Vennootschap verwacht dat, indien succesvol, haar lead generation werk het mogelijk zou maken om Composition of Matter patenten in te dienen midden 2025, wat het volgende waarde waardepunt zou zijn, waarna de Vennootschap schat dat het ongeveer twee jaar en een verdere investering van ongeveer 20 miljoen EUR na 2025 in werkkapitaal zou vergen om een proof of concept studie te starten. Zoals hieronder vermeld (zie Sectie 15 van deze Prospectus), heeft het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd) tot doel om, onder de toepasselijke voorwaarden, het preklinische programma te financieren tot de identificatie van het target en in vivo proof-of-concept (GA rattenmodel), maar niet de hierboven vermelde bijkomende investering van 20 miljoen EUR.

Op 6 mei 2024 en 12 september 2024 gaf de Vennootschap een update over de status van het preklinische programma.

5.1.3 Overwogen overnames

Naast het voortzetten van haar preklinische onderzoeksprogramma, heeft de Vennootschap ook haar strategie aangepast en overweegt ze actief strategische overnames in de gezondheidszorgsector om haar voortbestaan te verzekeren. De expertise en diepgaande ervaring van het R&D-team van de Vennootschap, vooral in belangrijke domeinen zoals oftalmologie, oncologie, immunologie, cardiologie, neurologie en dermatologie, zijn belangrijke troeven bij de analyse en evaluatie van investeringsopportuniteiten, die verder kunnen reiken dan de strikte grenzen van de oftalmologische sector. Dergelijke overname kan de vorm aannemen van een (omgekeerde) fusie, aandelenruil, verwerving van activa, aandelenaankoop, reorganisatie of gelijkaardige operatie, maar de Vennootschap overweegt eerder een overname van een meerderheidsbelang dan een minderheidsinvestering (een "**Overwogen Overname**"). De Vennootschap richt zich op inkomstgenererende bedrijven (zelfs als deze nog niet winstgevend zijn) in West-Europa en Noord-Amerika. De Vennootschap zal haar interne middelen (managementteam en wetenschappers) en externe adviseurs gebruiken om potentiële targetpen te identificeren en te evalueren. Dergelijke Overwogen Overnames zouden worden gefinancierd via ad hoc financiering en niet (of niet voor een

wezenlijk deel) via het Atlas Financieringsprogramma (behalve misschien wat betreft de kosten verbonden aan het pre-transactie proces (zie Sectie 15 van deze Prospectus voor meer informatie).

Zoals vermeld in het persbericht van 8 juli 2024 ([link](#)), heeft de Vennootschap een intentieverklaring ondertekend om exclusieve onderhandelingen aan te gaan met het oog op de verwerving, onder bepaalde voorwaarden, van een meerderheidsbelang van 80% in een CRO (Contract Research Organisation) die actief is in een snelgroeiend segment en met veel solide drijfveren om zijn commerciële ontwikkeling in de komende 4 jaar te versnellen. Op de datum van de Prospectus is er nog geen bindende overeenkomst getekend, maar enkel de bovenvermelde intentieverklaring met een niet nader genoemd target. Het over te nemen bedrijf is het resultaat van een samenwerking tussen toonaangevende Franse instellingen, met name INSERM en CNRS. De Vennootschap is nu al wereldleider op het gebied van stamcellen en verwacht een omzet van ongeveer €3 miljoen in 2024. Het over te nemen bedrijf maakt deel uit van een gestaag en zeer winstgevend groeimodel, met een omzet CAGR (Compounded Annual Growth Rate) van 33% tussen 2021 en 2023 en een EBITDA-marge van 30% verwacht in 2024 en een zeer gediversifieerde klantenportefeuille met inbegrip van de toonaangevende wereldwijde spelers in de farmaceutische sector. De target vennootschap staat bekend om zijn pionierswerk, met name in de productie van menselijke cellen, wat zijn sterke potentieel voor omzetgroei versterkt. Haar prestaties worden ook ondersteund door de reeks aanvullende CRO-diensten die ze onlangs heeft ontwikkeld en die ze sinds het begin van het jaar geleidelijk aan het uitrollen is naar belangrijke klanten.

De transactie waardeert de aandelen van de target vennootschap op 100% basis op €12,23 miljoen (inclusief €3,2 miljoen aan cash en €1 miljoen aan financiële schuld). De beoogde structurering van de transactie bestaat uit een uitkoop van 80% van de huidige aandeelhouders, op een prorata basis. De betaling zou in drie stappen plaatsvinden: een eerste betaling van €4,39 miljoen bij de closing, een earn-out van maximaal €4,39 miljoen afhankelijk van het behalen van een EBITDA van €860.000 in 2024 en een betaling van €1 miljoen betaalbaar in juni 2025. De financiering voor de transactie zal worden verzekerd op het niveau van een dochteronderneming van Oxurion, door een mix van schuldfinanciering (niet-verwaterend) en financiering op het niveau van Oxurion (dat kan zowel een aandeelhouderslening of aandelen-/quasi-aandelenfinanciering zijn). Hoewel het management van Oxurion het gebruik van niet-verwaterende instrumenten zal maximaliseren, zal de transactie een verwaterend effect hebben voor aandeelhouders, dat nog gekwantificeerd moet worden. Het doel van de potentiële transactie is om het verwaterende effect van de financiering te compenseren door waarde te creëren voor de aandeelhouders. Op de datum van deze Prospectus zijn de due diligences afgerond en zeer bevredigend verlopen en wordt de contractuele documentatie besproken. Als er een definitieve overeenkomst wordt bereikt tussen de partijen, zal de ondertekening van de definitieve documentatie naar verwachting medio oktober 2024 plaatsvinden. De daadwerkelijke voltooiing van de transactie (na ondertekening) is onderhevig aan opschortende voorwaarden, waaronder het verkrijgen van de financiering van de transactie en de goedkeuring van de FDI-aanvraag zoals vereist door de Franse autoriteiten.

5.2 Materiële investeringen

De Vennootschap heeft geen materiële investeringen anders dan cash.

5.3 Significante veranderingen die van invloed zijn op de bedrijfsactiviteiten en belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling

Er wordt verwezen naar Sectie 5.1.2 van deze Prospectus.

5.4 Materiële contracten

Financieringsovereenkomsten

Atlas Converteerbare Obligaties

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

Kreos/Pontifax Converteerbare Lening

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

Op 1 januari 2024 is de Leningsovereenkomst volledig overgedragen aan Atlas en gewijzigd tussen de Vennootschap en Atlas (de "**Overgedragen Leningsovereenkomst**"). Op de datum van goedkeuring van deze Prospectus bedraagt de hoofdsom verschuldigd door de Vennootschap onder de Overgedragen Leningsovereenkomst EUR 301.284,40. De Kreos Obligaties hebben een nominale waarde van EUR 3.012,84 per Kreos Obligatie.

De verbintenissen in de Overgedragen Leningsovereenkomst en de Second Ranking Pledge Agreement (zoals hieronder gedefinieerd) omvatten (onder andere):

- negatieve pandrechtbeperkingen en beperkingen op de overdracht van de activa onder de pandovereenkomst, met dien verstande dat de minimum cash covenant is verwijderd;
- beperking op het aangaan van bijkomende financiële schulden, behoudens bepaalde overeengekomen uitzonderingen;
- algemene negatieve pandverbintenis en beperking op de overdracht van een materieel deel van eigendom of de activiteiten van de Vennootschap; en
- algemene verbintenis om het voortbestaan en de geldigheid van alle intellectuele eigendom die nodig is voor haar activiteiten en specifieke beschermende maatregelen m.b.t. bepaalde van de geïdentificeerde core-IP van de Vennootschap te behouden en te beschermen.

Als zekerheid voor de verplichtingen onder de Overgedragen Leningsovereenkomst en alle huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Vennootschap onder de Nieuwe Converteerbare Obligaties, heeft de Vennootschap op 29 februari 2024 een tweede rank pandovereenkomst voor roerende activa gesloten met Atlas (de "**Tweede Rank Pandovereenkomst**"), op grond waarvan zij haar activiteiten en haar intellectuele eigendomsrechten in pand heeft gegeven ten gunste van Atlas, tot een gewaarborgd bedrag van 8.500.000 EUR.

De huidige Kreos Conversieprijs bedraagt 2.800 EUR per aandeel.

Vanaf de uitgifte van de Kreos Obligaties en tot de vervaldatum heeft iedere obligatiehouder het recht om alle of een deel van de Kreos Obligaties (inclusief opgebouwde rente) op enig

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

Ingevolge een overeenkomst van eind december 2023 tussen de Leninggevers, Atlas en de Vennootschap, betaalde Atlas EUR 500.000 terug aan de Leninggevers, in naam en voor rekening van de Vennootschap (deze vordering op de Vennootschap werd ondertussen verrekend met de Set Off Converteerbare Obligaties) en de Vennootschap betaalde EUR 1.095.000 terug, waardoor er nog EUR 301.284 openstond als hoofdsom en onbetaalde gecumuleerde interesten (berekend tot 31 januari 2024) van EUR 9.393,96 te betalen aan Atlas. In overeenstemming met een overeenkomst van 28 februari 2024 zal het rentebedrag tot december 2024 worden betaald in maandelijkse tranches van 1.996,01 EUR en zal de Vennootschap de hoofdsom van 301.284,40 EUR en de betaling aan het einde van de lening (zoals gedefinieerd in de leningsfaciliteit van 127.925,00 EUR) volledig terugbetalen op (i) 31 december 2024 of (ii) naar goedgevonden van de leningverstrekker, bij het plaatsvinden van een omgekeerde fusie of soortgelijke transactie, indien deze datum eerder valt. De Vennootschap is van plan om de terugbetaling van dit bedrag te financieren via de terugbetaling van het belastingkrediet van ongeveer EUR 800.000 dat de Vennootschap eind november 2024 zal ontvangen.

De Kreos Obligaties hebben momenteel een nominale waarde van EUR 3.012,84 per Kreos Obligatie.

Op de datum van deze Prospectus zijn er geen Oxurion-aandelen (als gevolg van de conversie van Kreos Obligaties) uitgegeven en de Vennootschap is van mening dat, gezien de huidige Kreos Conversieprijs en de huidige aandelenkoers van de Aandelen, de Kreos Obligaties significant out-of-the-money zijn.

Er dient opgemerkt te worden dat de algemene vergadering van 3 mei 2022 de clause van controlewijziging ten gunste van Kreos/Pontifax, zoals opgenomen in de Leningsovereenkomst, heeft goedgekeurd. Krachtens deze clause had Kreos/Pontifax het recht om de Leningsovereenkomst te beëindigen bij het optreden van een controlewijziging over de Vennootschap. Aangezien Atlas nu de begunstigde is van de Overgedragen Leningsovereenkomst, heeft Atlas het recht om de Overgedragen Leningsovereenkomst te beëindigen wanneer zich een wijziging in de zeggenschap over de Vennootschap voordoet.

Bovendien, zoals hierboven vermeld, kondigde Oxurion op 3 september 2024 de opening aan van een besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure die op 22 augustus 2024 werd goedgekeurd door de rechtbank van Leuven en de aanstelling van Ilse Van de Mierop als de herstructureringsdeskundige. Er wordt verwezen naar het persbericht van 3 september 2024 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)). Tot op heden heeft de Vennootschap geen enkele stap ondernomen naar haar schuldeisers in het kader van deze procedure. De Vennootschap blijft echter in dialoog met haar schuldeisers buiten het kader van die procedure. Atlas zou kunnen proberen zich te beroepen op een Geval van Wanprestatie onder de Overgedragen Leningsovereenkomst - maar er moet opgemerkt worden dat Atlas op de hoogte is van de financiële situatie van de Vennootschap in het algemeen door de publicaties van de Vennootschap, waaronder de private gerechtelijke reorganisatie. Op de datum van de Prospectus heeft de Vennootschap in dat opzicht geen ingebrekestelling ontvangen, noch een verklaring van afstand.

5.5 Juridische en arbitrageprocedures

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

5.6 Wettelijke informatieverstopping

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

- Op 3 september 2024 kondigde Oxurion de opening aan van een besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure, goedgekeurd door de rechtbank van Leuven op 22 augustus 2024, en de aanstelling van Ilse Van de Mierop als de herstructureringsdeskundige. Er wordt verwezen naar het persbericht van 3 september 2024 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)). Tot op heden heeft de Vennootschap geen enkele stap ondernomen naar haar schuldeisers in het kader van een dergelijke procedure. De Vennootschap blijft echter in dialoog met haar schuldeisers buiten het kader van die procedure.
- Op 8 juli 2024 kondigde Oxurion aan een intentieverklaring te hebben getekend en exclusieve onderhandelingen te zijn aangegaan om mogelijk een baanbrekende Franse CRO in stamcelproductie over te nemen. Er wordt verwezen naar het persbericht van 8 juli 2024 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)).
- Op 28 december 2023 kondigde Oxurion aan dat zij het faillissement had vermeden en besloot tot een aanzienlijke verlaging van de werkkapitaalkosten, evenals het aangaan van een overeenkomst met Atlas over zijn toezegging om de werkkapitaalkosten van Oxurion (inclusief het preklinische programma) tot 2024 te financieren met behulp van het bestaande Atlas Financieringsprogramma (onder lichtere voorwaarden), de intentie om een schuldhierstructureringsplan in te voeren en de verandering in het management. Er wordt verwezen naar het persbericht van 28 december 2023 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap.
- Op 20 november 2023 maakte Oxurion negatieve topline data bekend van zijn KALAHARI Fase 2 Deel B studie en zijn beslissing om de noodzakelijke stappen te nemen om faillissement aan te vragen. Er wordt verwezen naar het persbericht van 20 november 2023, zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap.
- Op 11 september 2023 kondigde Oxurion belangrijke wijzigingen aan in het Atlas Financieringsprogramma (*d.w.z.* vrijstelling van belangrijke voorwaarden voor maximaal EUR 3,5 miljoen) en in de Kreos/Pontifax Loan Agreement (*d.w.z.* verlaging van de cash covenant). Er wordt verwezen naar het persbericht van 11 september 2023, zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap.

6. TRENDINFORMATIE

6.1. De belangrijkste specifieke operationele trends voor de Emittent sinds het einde van het boekjaar 2023 zijn de volgende:

- Op 20 november 2023 kondigde de Vennootschap aan dat de resultaten van haar KALAHARI Fase 2, Deel B studie onbevredigend waren en dat het had besloten om een faillissementsaanvraag voor te bereiden. Op 28 december 2023 kondigde de Vennootschap echter aan dat zij een overeenkomst had bereikt met het Atlas-fonds. Volgens die overeenkomst blijft Atlas Oxurion financieren onder het bestaande Atlas Financieringsprogramma, ter ondersteuning van het preklinische programma van Oxurion.
- Sinds januari 2024 concentreert de Vennootschap zich dus op haar preklinische programma (zie sectie 5 voor meer informatie) met een eerste inflexiepunt aangekondigd voor midden 2025.
- Zoals aangekondigd aan het begin van dit jaar (zie persbericht van 22 januari 2024 en 5 februari 2024) overweegt Oxurion ook actief strategische overnames in de gezondheidszorg om de toegevoegde waarde te maximaliseren. In dat verband heeft Oxurion op 8 juli 2024 aangekondigd dat het een intentieverklaring heeft getekend en exclusieve onderhandelingen heeft afgesloten om mogelijk een baanbrekende Franse CRO in stamcelproductie over te nemen. Op de datum van deze Prospectus zijn de due diligences afgerond en zeer bevredigend verlopen en wordt de contractuele documentatie besproken. Als er een definitieve overeenkomst wordt bereikt tussen de partijen, zal de ondertekening van de definitieve documentatie naar verwachting midden oktober 2024 plaatsvinden. De daadwerkelijke voltooiing van de transactie (na ondertekening) is onderhevig aan opschortende voorwaarden, waaronder het verkrijgen van de financiering van de transactie en de goedkeuring van de FDI-aanvraag zoals vereist door de Franse autoriteiten.
- Daarnaast wil Oxurion, zoals aangekondigd eind december 2023, een schuldhierstructureringsplan uitvoeren met de crediteuren van de Vennootschap. Sinds het begin van het jaar zijn er gesprekken gevoerd met een aantal van de schuldeisers van de Vennootschap, die hebben geleid tot overeenkomsten met een aantal van hen. Gezien het totale bedrag van de schulden kondigde Oxurion echter op 3 september 2024 de opening aan van een besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure die op 22 augustus 2024 door de rechtbank in Leuven werd goedgekeurd en de aanstelling van Ilse Van de Mierop als de herstructureringsdeskundige (de "**Besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure**"). Tot op heden heeft de Vennootschap geen enkele stap ondernomen ten aanzien van haar schuldeisers in het kader van deze procedure. De Vennootschap blijft echter in dialoog met haar schuldeisers buiten het kader van die procedure.
- Naast die procedure onderzoekt Oxurion actief de mogelijkheid om aanvullende financiering te verkrijgen door middel van schuld, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, of als alternatief de kosten te verlagen, aangezien het Atlas Financieringsprogramma in maart 2025 afloopt en het preklinische programma op die datum nog steeds aanvullende fondsen nodig zal hebben (zie Paragraaf 2.1.1 van Sectie 2 'Risicofactoren' van deze Prospectus voor meer informatie). Aangezien het gemakkelijker zal zijn om

aanvullende financiering te verwerven na de afronding van de Overwogen Overname en de verlaging van het financieel risico van Atlas, zal Oxurion de eerste concrete stappen zetten om te zoeken naar een nieuw financieringsprogramma na de afronding van de Overwogen Overname.

- Op 24 juli 2024 keurde de aandeelhoudersvergadering een aandelenconsolidatie van alle bestaande aandelen goed. Deze aandelenconsolidatie werd uitgevoerd in een verhouding van één (1) nieuw aandeel voor tienduizend (10.000) bestaande aandelen en is effectief vanaf 3 september 2024 (de "**Aandelenconsolidatie**"). Ingevolge de Aandelenconsolidatie wordt het aandelenkapitaal van de Vennootschap op de datum van deze Prospectus vertegenwoordigd door 2.002.550 Aandelen.

7. MANAGEMENT EN BEDRIJFSBESTUUR

7.1. Overzicht

De corporate governance van de Vennootschap is georganiseerd in overeenstemming met de W. Venn., andere relevante wetgeving, de Statuten en het corporate governance charter van de Vennootschap. De Vennootschap legt zich toe op hoge normen van deugdelijk bestuur en vertrouwt op de Belgische Corporate Governance Code 2020 (de "**Corporate Governance Code**") als referentiecodel.

De Vennootschap merkt op dat volgens principe 7.6 van de Corporate Governance Code niet-uitvoerend bestuurders een deel van hun beloning in de vorm van aandelen in de Vennootschap zouden moeten ontvangen. De Vennootschap voldoet niet aan deze bepaling van de Corporate Governance Code omdat de Vennootschap geen uitkeerbare reserves heeft en daarom geen eigen aandelen kan verwerven om toe te kennen aan haar niet-uitvoerend bestuurders.

Principe 7.9 van de Corporate Governance Code vereist dat de Raad van Bestuur een minimumdrempel vaststelt voor het aandelenbezit van de Executives. De Vennootschap wijkt af van deze bepaling van de Corporate Governance Code.

Principe 7.11 van de Corporate Governance Code bepaalt dat inschrijvingsrechten niet binnen minder dan drie jaar onvoorwaardelijk en uitoefenbaar mogen worden. De Vennootschap wijkt af van deze norm omdat zij van mening is dat dit nodig is om biotechnologisch topmanagers van hoge kwaliteit aan te trekken, waarbij een wachtperiode van minder dan drie jaar niet uitzonderlijk is en de Vennootschap van mening is dat dit nodig is om concurrerend te zijn.

De Vennootschap acht het niet nodig om terugvorderingsbepalingen toe te passen en wijkt daarom af van principe 7.12 van de Corporate Governance Code. De enige variabele vergoeding die de Vennootschap betaalt, zijn bonussen gebaseerd op het behalen van bedrijfsdoelstellingen, die alleen worden uitbetaald als de doelstelling is behaald. Met uitzondering van één afwijking die wordt beschreven en gerechtvaardigd in Paragraaf 4.9.2.1 (D) van het Jaarverslag, past de Vennootschap geen andere prestatiegerelateerde beloning of variabele compensatie toe, aangezien de inschrijvingsrechten die worden toegekend aan leidinggevendenden over het algemeen na verloop van tijd onvoorwaardelijk worden en niet prestatiegerelateerd zijn.

De Vennootschap heeft een "one tier" bestuursstructuur waarbij de Raad van Bestuur het ultieme beslissingsorgaan is, waarbij de Raad waardecreatie door de Vennootschap nastreeft

door de strategie van de Vennootschap te bepalen, effectief, verantwoordelijk en ethisch leiderschap in te stellen en de prestaties van de Vennootschap op te volgen.

Het dagelijks bestuur van de Vennootschap wordt toevertrouwd aan de Chief Executive Officer, Mars SARL, vertegenwoordigd door Pascal Ghoson.

7.2. Raad van bestuur

7.2.1. Samenstelling

De Raad van Bestuur bestaat uit de volgende vijf (5) bestuurders:

- Dr. Anat Loewenstein, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder (tot de AVA 2027);
- Nathalie Laarakker, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder (tot de AVA 2027);
- Charles Paris de Bollardière, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder (tot de AVA 2027), voorzitter van de Raad van Bestuur;
- James Hartmann (onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder), niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder (tot de AVA 2027);
- MARS SARL, vast vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Pascal Ghoson (Managing Director) (tot de AVA 2027)

Het moet opgemerkt worden dat de heer Paris de Bollardière, de heer Hartmann en de heer Ghoson zijn aanbevolen als leden van de Raad van Bestuur door Atlas en dat Atlas de meerderheid van de stemrechten had op de aandeelhoudersvergadering die hun benoeming als bestuurders van de Vennootschap goedkeurde.

Verder moet worden opgemerkt dat de heer Ghoson al tot lid van de raad van bestuur van verschillende door Atlas gefinancierde Vennootschappen was benoemd.

Het zakenadres voor alle bestuurders en senior managers is Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België, behalve voor Mars SARL, MARS SARL kiest als domicilie 44 rue Saint-André des Arts, 75006 Parijs, Frankrijk.

Hieronder vindt u een korte cv-beschrijving voor elk van de bestuurders van de Vennootschap.

Dr. Anat Loewenstein - Onafhankelijk Bestuurder

Dr. Loewenstein is professor en directeur van de afdeling Oogheelkunde in het Tel Aviv Medical Center. Ze wordt beschouwd als een van de beste internationale opinieleiders op het gebied van vitreoretinale ziekten en chirurgie. Dr. Loewenstein heeft meer dan 280 publicaties in peer-reviewed oftalmologische tijdschriften op haar naam staan, evenals meer dan 20 boekhoofdstukken. Ze is hoofdonderzoeker geweest in meerdere multicenter onderzoeken naar medicijnen en hulpmiddelen, evenals in verschillende onderzoeken die door onderzoekers zijn uitgevoerd. Haar belangrijkste onderzoeksinteresses zijn vroegtijdige detectie van maculadegeneratie, inclusief de ontwikkeling van unieke technologie, geneesmiddeltoxiciteit van het netvlies, geneesmiddeltoediening en -penetratie in het netvlies en de behandeling van vasculaire aandoeningen van het netvlies. Dr. Loewenstein heeft meerdere internationale erkenningen en prijzen ontvangen, de meest opvallende zijn de Arnall Patz Medal van de Macula Society voor uitmuntende bijdrage in studies van netvlies- en maculaire aandoeningen en de Rosenthal Award van de Macula Society.

Nathalie Laarakker - Onafhankelijk Bestuurder

Nathalie Laarakker is een ervaren CFO en financieel directeur voor multinationals, met een bewezen staat van dienst op financieel en senior managementniveau, voornamelijk in de hightech- en gezondheidszorgindustrie. Ze kwam in 2021 bij Intravacc werken vanuit het kankerimmunotherapie R&D bedrijf Gadeta, nadat ze sinds 2018 hun Chief Financial Officer en Managing Director was. Ze begon haar professionele carrière bij PricewaterhouseCoopers. Ze kwalificeerde als registeraccountant in 2001, waarna ze verschillende leidinggevende functies bekleedde bij verschillende bedrijven. Tot haar vorige functies behoorde Head of Finance bij een aan de Amerikaanse Nasdaq genoteerd Nederlands biotechbedrijf Merus. Ze heeft een postdoctorale graad in accountancy van de Universiteit van Amsterdam.

Charles Paris de Bollardière - Onafhankelijk Bestuurder

Charles Paris de Bollardière was van 2009 tot 2021 secretaris van de raad van bestuur van Total Énergies, een van 's werelds grootste energiebedrijven, en bekroonde daarmee een carrière van 40 jaar bij de Vennootschap en zijn voorgangers, inclusief financiële functies op hoog niveau zoals penningmeester. 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 - Onafhankelijk bestuurder

In 1990 begon de heer Hartmann zijn carrière bij de U.S. Securities & Exchange Commission (SEC), waar hij audits uitvoerde van Amerikaanse beleggingsmaatschappijen. De heer Hartmann is ook in-house Chief Compliance Officer geweest voor beleggingsadviseurs met een vermogen van \$ 1 miljard tot \$ 500 miljard over een breed scala aan strategieën, van durfkapitaal, privé krediet en long-short equity met meerdere strategieën, en met wereldwijde kantoren in de belangrijkste financiële centra, waaronder New York, Londen, Tokio, Singapore en Hongkong.

In de afgelopen jaren is de heer Hartmann onafhankelijk adviseur geweest van een aantal beleggingsadviseurs en makelaars-handelaars die voornamelijk onder toezicht staan van de SEC, FINRA en 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 de sanering van een handhavingssactie 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-grad in bedrijfsfinanciering van Indiana University.

Pascal Ghoson - Algemeen directeur

Voordat hij werd benoemd tot CEO en CFO van Oxurion, werkte de heer Ghoson als CFO van Energisme, een energie-intelligentie software platform bedrijf gevestigd in Parijs, en als Chief Operating Officer van een beleggingsholding eveneens in Parijs. Hij was medeoprichter van Findrive, een bedrijf dat auto's als service introduceerde in Frankrijk. Daarvoor was hij associate in Mergers & Acquisitions bij Rothschild & Co. in Parijs; hij had eerdere functies bij Goldman Sachs en Lazard in investment banking. Hij heeft een graad in Corporate Finance van de ESSEC Business School in Frankrijk.

7.2.2. Algemene informatie over de bestuurders

Tijdens de voorbije vijf jaar is geen enkele bestuurder of senior manager het voorwerp geweest van (i) veroordelingen in verband met fraudemisdrijven tijdens de voorbije vijf jaar, (ii) faillissementen, curatele of vereffeningen van entiteiten waarin dergelijke leden tijdens de voorbije vijf jaar een mandaat, een bestuursmandaat of een partner- of senior managementpositie bekleedden, of (iii) officiële openbare aanklachten tegen en/of sancties van dergelijke leden door wettelijke of regelgevende instanties (met inbegrip van aangewezen beroepsorganisaties), of ontzetting door een rechtbank uit het recht om op te treden als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een emittent of om op te treden bij het beheer of de uitvoering van de zaken van een emittent.

Geen enkele bestuurder of senior manager heeft een familierelatie met een andere bestuurder of senior manager.

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van deze Prospectus hebben de bestuurders de volgende bestuursmandaten (buiten hun bestuursmandaten in de Vennootschap en haar dochtervennootschappen) en lidmaatschappen van administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen en/of vennootschappen :

Naam

Dr. Anat Loewenstein

Nathalie Laarakker

Bedrijfsnaam / Positie

Actueel:

Notal Vision / Bestuurslid

Pulsenmore / Bestuurslid

Tel Aviv Medisch Centrum / Bestuurslid

Vorige:

Gegeven Imaging / Bestuurslid

Huidige bestuursfunctie:

Intravacc / Bestuurslid

Charles Paris de Bollardière

Actueel:

- Europese Emittenten / Lid van het bestuurscomité
- Association Nationale des Sociétés par Actions / Lid van het Juridisch Comité
- Caisse Locale du Crédit Agricole Ile de France, Parijs-Trocadéro / Directeur

Vorige:

- SOCAP SAS / Voorzitter
- Omnium Reinsurance Company SA / Bestuurslid
- Petrofina / Bestuurslid
- Société Financière d'Auteuil / Bestuurslid
- Totaal Pensioenen België / Bestuurslid
- Totaal Pensioenen UK / Bestuurslid

James Hartman

Vorige:

Optimus Healthcare Services, Inc / Bestuurslid

Pascal Ghoson

Actueel:

- Hopium S.A / Bestuurslid
- Adomos S.A. / Bestuurslid
- Mars SARL / Bestuurslid
- Vergnet / Bestuurslid
- Quantum Genomics / Bestuurslid

Vorige:

- Fleet Partners SAS / Bestuurslid
- Findrive SAS (via MARS SARL) / Bestuurslid
- Energisme / CFO

7.2.3. Algemene informatie over de senior managers

In de vijf jaar voorafgaand aan de datum van deze Prospectus hebben de senior managers, met uitzondering van de heer Pascal Ghoson, voor wie wordt verwezen naar Sectie 7.2.2 geen bestuursmandaten of lidmaatschappen bekleed in bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen en/of vennootschappen van andere vennootschappen dan de Vennootschap.

Naam

Pascal Ghoson

Bedrijfsnaam / Positie

Actueel:

CEO/CFO

Naam

Andy Deene

Bedrijfsnaam / Positie**Actueel:**

Hoofd ontwikkeling

Philippe Barbeaux

Actueel:

Chief Scientific Officer

7.3. Adviescomités

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 Vergoedings- en Benoemingscomité en Auditcomité te hebben en de verantwoordelijkheden en taken van dergelijke comités uit te oefenen.

7.4. Lock-up verbintenissen

Niet van toepassing.

7.5. Mogelijke belangenconflicten

Geen van de bestuurders heeft een potentieel belangenconflict tussen zijn of haar verplichtingen jegens de Vennootschap en zijn of haar privébelangen en/of andere verplichtingen die hij of zij heeft.

8. BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

Op basis van een op 7 oktober 2024 ontvangen transparantieverklaring hield Atlas op die datum 47.363 Aandelen van de toen uitstaande 1.549.709 Aandelen, ofwel 3,06% van de Aandelen. De huidige noemer van de Vennootschap is 2.002.550 (verwezen wordt naar het persbericht van 8 oktober 2024).

Aangezien Atlas echter 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, wordt Atlas verondersteld, tot bewijs van het tegendeel, de feitelijke controle te hebben over de Vennootschap in de zin van artikel 1:14 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Alle Aandelen hebben hetzelfde stemrecht.

9. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Artikel 7:97 W. Venn. dat van toepassing is op de Vennootschap voorziet in een speciale procedure (de zogenaamde "procedure verbonden partijen") die moet worden nageleefd wanneer de beslissingen of transacties van de Vennootschap, binnen het kader van de bevoegdheid van de Raad van Bestuur, betrekking hebben op relaties tussen de Vennootschap, enerzijds, en verbonden partijen (andere dan dochtervennootschappen, behalve wanneer de controlerende entiteit van de beursgenoteerde vennootschap ook meer dan 25% in deze dochtervennootschap bezit) van de Vennootschap, anderzijds.

Voorafgaand aan een beslissing of transactie waarop artikel 7:97 W. Venn. van toepassing is, moet een commissie van drie onafhankelijke leden van de Raad van Bestuur, in voorkomend geval bijgestaan door een of meer onafhankelijke deskundigen, een beoordeling geven, waarbij voor- en nadelen voor de Vennootschap en haar aandeelhouders en de financiële gevolgen worden vastgesteld en wordt bepaald of de beslissing of transactie al dan niet kennelijk nadelig is in het licht van het beleid van de Vennootschap. De beoordeling van het comité moet schriftelijk worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur, die vervolgens een beslissing neemt in het licht van de aanbeveling van het comité. De Raad van Bestuur kan afwijken van de aanbeveling van het comité, maar als hij dat doet, moet hij de redenen voor een dergelijke afwijking rechtvaardigen. De conclusies van het comité moeten samen met een uittreksel uit de notulen van de conclusies van de raad van bestuur worden gepubliceerd in het jaarverslag van de Vennootschap.

Er zijn geen transacties met verbonden partijen gerapporteerd in het Jaarverslag 2023.

Vanaf 31 december 2023 tot de datum van deze Prospectus is de belangenconflictprocedure toegepast met betrekking tot de goedkeuring van een managementovereenkomst die moest worden gesloten tussen de Vennootschap en MARS Sarl, vertegenwoordigd door Pascal Ghoson (die ook een Bestuurder is van de Vennootschap).

10. FINANCIËLE INFORMATIE OVER DE ACTIVA EN PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN WINST EN VERLIES VAN DE VENNOOTSCHAP

10.1. Jaarrekeningen opgenomen door middel van verwijzing

Deze Prospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met het jaarverslag en de gecontroleerde geconsolideerde financiële resultaten van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023, samen met het bijbehorende accountantsverslag daarover ("**Jaarverslag 2023**"), evenals het (niet-gecontroleerde) tussentijdse financiële verslag van de Vennootschap over de halfjaarresultaten per 30 juni 2024 ("**HY-verslag**"). Het Jaarverslag 2023 en de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023, samen met de bijbehorende accountantsverklaring daarop, werden gepubliceerd op 15 april 2024. Het HY Report is gepubliceerd op 30 september 2024.

De onderstaande tabellen bevatten verwijzingen naar de relevante pagina's van het Jaarverslag 2023 (link: [Jaarverslag 2023](#)), welke pagina's door middel van verwijzing in deze Prospectus zijn opgenomen en samen met de relevante toelichting daarbij moeten worden gelezen (de niet-opgenomen delen worden door de Vennootschap niet relevant geacht voor de belegger of worden elders in deze Prospectus behandeld):

Gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor de periode eindigend op 31 december 2023, zoals opgenomen in het Jaarverslag 2023.

Beschrijving van sectie	Beginpagina
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	p. 52
Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten	p. 52
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	p. 53
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 54
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 55
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	p. 56
Accountantsverklaring	p. 105

De controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 werd uitgevoerd door de Commissaris.

Op 30 september 2024 heeft de Vennootschap haar (niet-gecontroleerde) tussentijdse financiële verslag over de halfjaarresultaten per 30 juni 2024 gepubliceerd.

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

Geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap voor de periode eindigend op 30 juni 2024, zoals opgenomen in het tussentijds financieel verslag 2024.

Beschrijving van sectie	Beginpagina
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	p. 4
Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten	p. 5
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	p. 6
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 7
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 8
Accountantsverklaring	p. 10
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	p. 12

2024 Tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2024.

PwC, de huidige commissaris van de Vennootschap heeft een rapport uitgebracht als gevolg van zijn beperkte beoordeling in overeenstemming met de International Standard on Review Engagements 2410 op de Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Jaarrekening van Oxurion NV en haar dochterondernemingen (de "Groep") voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2024. PwC heeft de volgende paragraaf met betrekking tot een materiële onzekerheid over de continuïteit in haar rapport opgenomen:

" Wij vestigen de aandacht op toelichting 4 in de bijgevoegde geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, waarin staat dat de werkelijke liquiditeitspositie van de Vennootschap niet toereikend is om haar activiteiten gedurende de komende twaalf maanden te financieren. Het bedrijf is op 22 december 2023 een tweede wijziging van de Atlas Subscription Agreement voor converteerbare obligaties aangegaan. Deze toegezegde maar voorwaardelijke financiering zou

toereikend zijn om de activiteiten gedurende de komende twaalf maanden vanaf de uitgiftedatum van de financiële overzichten te financieren, ervan uitgaande dat er een overeenkomst kan worden bereikt over de vermindering van de schuld en dat er geen significante onbekende kosten zouden ontstaan. Gezien het voorwaardelijke karakter van deze financiering en deze onzekerheden, onderzoekt het bedrijf echter actief de mogelijkheid om aanvullende financiering te verkrijgen via schuld, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, of alternatief haar kosten en investeringen te verlagen, zodat er voldoende geld zou moeten zijn om haar activiteiten gedurende de komende twaalf maanden voort te zetten. Het bedrijf overweegt ook actief strategische overnames in de gezondheidszorgsector om haar continuïteit te waarborgen door onder andere haar waarde te verhogen om verdere financiering aan te trekken. Het bedrijf is van mening dat het tegen eind 2024 een bevredigende schuldsanering en een strategische overname moet bereiken om zijn continuïteit te waarborgen. Op de datum van dit rapport heeft het bedrijf potentiële doelbedrijven voor een dergelijke overname geïdentificeerd en verwacht het de definitieve documentatie uiterlijk in oktober 2024 te hebben uitgevoerd, samen met de financieringsafspraken met betrekking tot een dergelijke overname en streeft het ernaar de transactie vóór eind 2024 af te ronden. Op basis van het bovenstaande is de raad van bestuur van mening dat het redelijk is om te verwachten dat er voldoende geld zal zijn om zijn activiteiten gedurende de komende twaalf maanden voort te zetten, en heeft daarom besloten om zijn waarderingsregels voort te zetten onder de veronderstelling van continuïteit. Er is echter sprake van een materiële onzekerheid met betrekking tot de continuïteit van de onderneming, omdat het onzeker is dat de hierboven genoemde toegezegde maar voorwaardelijke financiering beschikbaar zal zijn wanneer nodig, gezien de voorwaarden met betrekking tot de financiering, omdat de uitkomst van de schuldsanering onzeker is en omdat het niet zeker is of de onderneming in staat zal zijn een overname of een andere bedrijfstransactie te realiseren en tijdig de benodigde aanvullende financiering te verkrijgen via schuld, eigen vermogen of niet-verwaterende financiering, partnerschap of om voldoende kosten- en investeringsreducties te realiseren. Onze conclusie is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid".

De Commissaris heeft een soortgelijke verklaring afgelegd voor de jaarrekening over het boekjaar dat eindigt op 31 december 2023.

De conclusie van het beperkte onderzoek van de Commissaris luidt als volgt:

"Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten, in alle van materieel belang zijnde opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie."

Er wordt verwezen naar Sectie 0 'Risico's verbonden aan ontoereikende financiering, voortzetting van de bedrijfsactiviteiten en mogelijk faillissement' van Sectie 2 'Risicofactoren'.

10.2. Belangrijke veranderingen in de financiële positie van de Groep sinds het jaarverslag 2023

Sinds het jaarverslag van 2023:

- Converteerbare leningen:
 - Aflossingslening via EUR 1.095.000 in contanten en 500.000 EUR via converteerbare obligaties, van EUR 1.995.000 op 31/12/2023 tot EUR 390.000 op 30/06/2024 (resterende beweging komt voort uit waardering tegen reële waarde);

- Tranches ontvangen in cash: EUR 2.100.000 en conversies voor een totaal bedrag van EUR 1.250.000, van EUR 10.011.000 op 31/12/2023 tot EUR 11.285.000 op 30/06/2024 (resterende beweging komt voort uit waardering tegen reële waarde).
- Handels- en overige vorderingen daalden met EUR 309.000 voornamelijk omdat de vooruitbetalingen aan een CRO werden gebruikt om de klinische studie THR-149 af te ronden, van EUR 878.000 op 31/12/2023 tot EUR 569.000 op 30/06/2024.
- Het verlies over de periode (tot 30 juni 2024) bedraagt EUR 3.027.000.

Daarnaast bedroegen de liquide middelen EUR 1.674.000 op 31/12/2023 en EUR 115.000 op 16 september 2024.

11. DIVIDENDBELEID

De Belgische wetgeving en de statuten van de Vennootschap vereisen niet dat de Vennootschap dividenden uitkeert. Per 31 december 2023 bedragen de gecumuleerde verliezen van de Vennootschap EUR 365 miljoen en heeft de Vennootschap geen uitkeerbare reserves. De Vennootschap mag geen dividenden declareren zolang zij geen uitkeerbare reserves heeft in overeenstemming met artikel 7:212 van de W. Venn. De Vennootschap heeft in het verleden geen dividenden op de aandelen gedeclareerd of uitgekeerd. De Raad van Bestuur van de Vennootschap verwacht alle eventuele winsten die gegenereerd worden door de activiteiten van de Vennootschap te blijven behouden voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten en verwacht geen dividenden uit te keren aan de aandeelhouders in de nabije toekomst, aangezien de Vennootschap verwacht te blijven investeren in haar preklinische programma.

12. OMSCHRIJVING AANDELENKAPITAAL

12.1. Huidig aandelenkapitaal en aandelen

Op de datum van deze Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 85.006.161,32 en is het volledig volgestort. Het wordt vertegenwoordigd door 2.002.550 aandelen, elk zonder nominale waarde en die dezelfde pro rata fractie van het aandelenkapitaal vertegenwoordigen.

12.2. Inschrijvingsrechten

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

Er zijn vijf uitstaande inschrijvingsrechtenplannen (samen de **inschrijvingsrechtenplannen**), als volgt (situatie op 8 juli 2024):

Inschrijving srecht (SR) Plan	Datum toegek end	Max. aantal SR	Aantal uitgeoef ende SR	Aantal uitstaa nde SR	Aantal toegekende en geaccepteer de SR	Aantal toegekende en nog niet geaccepteer de SR	Uitoefenprijs (in euro) per SR	Begunst igden	Duur
Inschrijvingsr echtenplan 2017	2017-2020	1.440.000	0	199.000	1.151.300	0	Tussen 2,64 en 6,55	Werkne mers, belangrij ke adviseur s en directeur	2027

								en van de Groep	
Inschrijvingsrechtenplan 2020	2021	150.000	0	60.000	75.000	0	2,57	Niet-uitvoerend bestuurders van de Groep	2030
Inschrijvingsrechtenplan 2021-1	2021	1.085.000	0	88.750	1.064.500	0	Tussen 1,75 en 2,60	Werknemers en belangrijke adviseurs van de Groep	2031
Inschrijvingsrechtenplan 2021-2	2021	550.000	0	150.000	550.000	0	1,75	Werknemers en belangrijke adviseurs van de Groep	2031
Inschrijvingsrechtenplan 2021-3	2021-2022	862.000	0	297.749	742.500	0	Tussen 0,44 en 1,82	Werknemers en belangrijke adviseurs van de Groep	2031

Ter verduidelijking: "Aantal uitstaande SR's" verwijst naar de SR's die op heden nog uitgeoefend kunnen worden (en dus toegekend en geaccepteerd zijn), terwijl "Aantal toegekende en geaccepteerde SR's" betrekking heeft op de SR's die toegekend en geaccepteerd zijn uit het plan.

Op de datum van deze Prospectus is de Vennootschap van mening dat, gezien de respectieve uitoefenprijzen onder de plannen en de huidige aandelenprijs van de Aandelen, deze inschrijvingsrechten aanzienlijk out-of-the-money zijn. Bovendien zijn er sinds de Aandelenconsolidatie 10.000 inschrijvingsrechten vereist voor de inschrijving op één aandeel.

Zie hieronder voor meer informatie over elk van deze Plannen voor Inschrijvingsrechten.

Inschrijvingsrechtenplan 2017

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

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

inschrijvingsrechten het recht heeft een inschrijvingsrecht uit te oefenen, worden vastgesteld door het remuneratiecomité.

Inschrijvingsrechtenplan 2020

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

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

Inschrijvingsrechtenplannen 2021

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

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

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

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

12.3. Converteerbare obligaties

Op de datum van de Prospectus heeft de Vennootschap in totaal 642 Converteerbare Obligaties uitgegeven voor een totaalbedrag van EUR 16,05 miljoen. Van deze 642 Converteerbare Obligaties heeft Atlas 292 Converteerbare Obligaties geconverteerd sinds het begin van het Atlas Financieringsprogramma, in ruil voor 1.944.079 Nieuwe Aandelen. Op de datum van deze Prospectus staan 350 Converteerbare Obligaties uit voor een totaalbedrag van EUR 8,850 miljoen en op dezelfde datum kunnen er nog 222 worden uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma, voor een totaalbedrag van EUR 5,55 miljoen.

In het kader van het Atlas Financieringsprogramma heeft de Vennootschap, op basis van de bedragen die tot nu toe zijn opgenomen, potentieel toegang tot maximaal EUR 5,55 miljoen, op voorwaarde dat de Vennootschap de maximale bedragen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma kan opnemen en dat dit ook daadwerkelijk gebeurt en dat aan de andere voorwaarden wordt voldaan (zie ook Sectie 19 tot en met 21). De mogelijkheid van de Vennootschap om een tranche op te nemen is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zodat het mogelijk is dat de Vennootschap niet in staat is een tranche op te nemen wanneer zij dit wenst (zie ook Sectie 13).

12.4. Wetgeving

12.4.1. Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Overeenkomstig de Belgische wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan de effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en die verschillende bepalingen bevatten (de "Transparantiewet"), is een kennisgeving aan de Vennootschap en aan de FSMA vereist door alle natuurlijke personen en rechtspersonen bij het optreden van, onder andere een van de volgende triggerende gebeurtenissen, behoudens beperkte uitzonderingen: de rechtsreeke en onrechtstreekse verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die als effecten met stemrecht worden behandeld; het sluiten, wijzigen of beëindigen van een overeenkomst om in onderling overleg te handelen; passief bereiken van een drempel als gevolg van gebeurtenissen die de verdeling van stemrechten veranderen; het aanhouden van stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap nadat deze voor het eerst zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt; wanneer een eerdere kennisgeving betreffende financiële instrumenten die gelijkgesteld worden met stemrechtverlenende effecten wordt geactualiseerd. De notificatie moet plaatsvinden telkens het percentage van de stemrechten verbonden aan de effecten die door deze personen worden gehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of eronder daalt, die is vastgesteld op 5 procent van het totale aantal bestaande stemrechten, evenals wanneer het aantal stemrechten 10 procent, 15 procent, 20 procent, en zo verder in veelvoud van 5 procent, of naargelang het geval, de bijkomende drempels voorzien in de Statuten bereikt, overschrijdt of daalt. De Vennootschap voorziet in de statuten in een extra drempel van 3%.

De kennisgeving moet onverwijld en uiterlijk binnen vier handelsdagen vanaf de gebeurtenis die aanleiding geeft tot de kennisgevingsverplichting plaatsvinden. Indien de Vennootschap een kennisgeving ontvangt met betrekking tot het bereiken van een drempel, moet zij deze informatie binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving bekendmaken. Bovendien moet de Vennootschap haar aandeelhoudersstructuur (zoals blijkt uit de ontvangen kennisgevingen) vermelden in de toelichting bij haar jaarrekening. De Vennootschap moet ook het totale aandelenkapitaal, het totale aantal effecten en stemrechten en het totale aantal stemrechten en stemrechten voor elke klasse (indien van toepassing) publiceren aan het einde van elke kalendermaand waarin een van deze nummers is gewijzigd. Bovendien moet de

Vennootschap, in voorkomend geval, het totale aantal obligaties dat converteerbaar is in stemrechtverlenende effecten (indien van toepassing) publiceren, evenals het totale aantal rechten, al dan niet opgenomen in effecten, om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten (indien van toepassing), het totale aantal stemrechtverlenende effecten dat kan worden verkregen bij de uitoefening van deze conversie- of inschrijvingsrechten, en het totale aantal aandelen zonder stemrecht (indien van toepassing). Alle transparantiekennisgevingen die door het bedrijf worden ontvangen, kunnen worden geraadpleegd op de website van het bedrijf, waar ze in hun geheel worden gepubliceerd.

12.4.2. Openbare overnamebiedingen

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

België heeft de Dertiende Richtlijn Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EC van 21 april 2004) omgezet in de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de "Overnamewet") en het Belgisch Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "Overnamebesluit"). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht wanneer een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die voor hun rekening handelen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30 procent van de stemrechtverlenende effecten verwerft van een vennootschap die haar maatschappelijke zetel in België heeft en waarvan minstens een deel van de stemrechtverlenende effecten wordt verhandeld op een gereguleerde markt of op een MTF aangewezen door het Overnamebesluit. Het louter overschrijden van de relevante drempel ten gevolge van een verwerving van aandelen zal aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die werd betaald in de relevante transactie de huidige marktprijs overschrijdt. De verplichting om een bod uit te brengen is niet van toepassing in bepaalde gevallen die zijn uiteengezet in het Overnamebesluit, zoals bijvoorbeeld in geval van een overname: (i) als kan worden aangetoond dat een derde de controle uitoefent over de vennootschap of dat deze derde een grotere deelneming heeft dan de persoon die in het bezit is van 30 procent van de stemrechtverlenende effecten, of (ii) in geval van een kapitaalverhoging met voorkeurrecht waartoe de Aandeelhoudersvergadering heeft beslist; of (iii) door een uitwinning van effecten, op voorwaarde dat de verwerver de effecten boven de drempel van 30% binnen twaalf maanden vervreemdt en de aan die overtollige effecten verbonden stemrechten niet uitoefent.

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

12.4.3. Uitkoopbod (“squeeze-out”)

Overeenkomstig artikel 7:82 van het W. Venn. of regelingen die ingevolge deze wet zijn

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

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

12.4.4. Recht tot verkoop (“sell-out right”)

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

13. VOORWAARDEN VAN DE CONVERTEERBARE OBLIGATIES (UIT TE GEVEN) ONDER HET ATLAS FINANCIERINGSPROGRAMMA

13.1. Voorwaarden van het Atlas Financieringsprogramma

13.1.1. Oorspronkelijk Atlas Financieringsprogramma

Onder en overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst, heeft de Vennootschap ingestemd met de uitgifte van en heeft Atlas ingestemd met de inschrijving op maximaal 832 nul-coupon automatisch converteerbare obligaties (de “Converteerbare Obligaties”), elk met een nominale waarde van 25.000 EUR, via verschillende tranches, elk samengesteld uit 80 Converteerbare Obligaties (elk een “Tranche”),

op "call"/verzoek van de Vennootschap naar haar eigen goeddunken (dergelijke opvraging aan Atlas tot inschrijving, een "Kennisgeving van Uitoefening") voor een totaal bedrag van maximaal 20.000.000 EUR (het Totale Uitgiftebedrag) (en 800.000 EUR als Transactie Commissie) over een verlengbare initiële totale verbintenisperiode van 12 maanden vanaf de closing van de eerste Tranche vóór 1 maart 2025 (de "Long Stop Datum") (het "Atlas Financieringsprogramma").

De eerste Tranche bestond uit (A) Nr. 112 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 25.000, met een totale hoofdsom gelijk aan EUR 2.800.000 (de "**Eerste Tranche Deel A**") en (B) Nr. 80 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van EUR 25.000, met een totale hoofdsom gelijk aan 2.000.000 EUR (de "**Eerste Tranche Deel B**" en, samen met de Eerste Tranche Deel A, de "**Eerste Tranche**").

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

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

Bij wijze van uitzondering is de Eerste Tranche Deel A uitgegeven op 14 maart 2023.

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

- (i) de bevestiging van verklaringen en garanties;
- (ii) de totale handelswaarde van de Aandelen (zoals hierna gedefinieerd) van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 (tweeëntwintig) handelsdagen is ten minste gelijk aan 1.500.000 EUR;
- (iii) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van 30 (dertig) dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum, zoals weergegeven op Bloomberg, is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de Tranche.

Indien de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap onder 4.000.000 EUR daalt, zal de Vennootschap gerechtigd zijn een Tranche van 1.000.000 EUR op te nemen, mits haar gemiddelde marktkapitalisatie ten minste 2.000.000 EUR bedraagt, en zodra de Investeerder deze Converteerbare Obligaties converteert, zal de Vennootschap gerechtigd zijn een andere Tranche op te nemen zonder afkoelperiode, mits aan de andere voorwaarden voor het opnemen van een Tranche zijn voldaan;

- (iv) het niet bestaan van een Geval van Wanprestatie (zoals hieronder gedefinieerd) of Materieel Nadelig Effect (zoals hieronder gedefinieerd);

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

Bovendien mag de Vennootschap geen bijkomende Tranches opvragen indien (y) er onvoldoende ongebruikt toegestaan kapitaal beschikbaar is om dit te doen (wat momenteel niet het geval is en ook niet het geval zal zijn tijdens de Atlas Inschrijvingsovereenkomst, behalve indien de Vennootschap het toegestaan kapitaal gebruikt voor een andere transactie) of (z) Atlas verwacht dat een deel of alle Conversieaandelen die zouden worden uitgegeven in geval van conversie van dergelijke bijkomende Tranche niet zullen mogen worden genoteerd onder een noteringsprospectus of de vrijstelling krachtens artikel 1, lid 5 van Verordening (EU) 2017/1129 (met dien verstande dat voor de Eerste Tranche Deel A enig bewijs dat ongeveer 95 miljoen Aandelen zijn toegestaan om te worden genoteerd onder de vrijstelling krachtens artikel 1, lid 5 van Verordening (EU) 2017/1129 volstaat).

Als tegenprestatie voor het akkoord van de Investeerder om in te schrijven op en te betalen voor de Converteerbare Obligaties, was een commissie gelijk aan 800.000 EUR (de "Transactie Commissie") verschuldigd door de Vennootschap aan de Investeerder op de uitgiftedatum voor de Eerste Tranche Deel A, door middel van de uitgifte van 32 Converteerbare Obligaties, elk met een nominale waarde van 25.000 EUR. De Transactie Commissie werd dus niet in cash betaald, maar door omzetting van de vordering van Atlas op de Vennootschap, ten belope van de inschrijvingsprijs van deze 32 Converteerbare Obligaties.

De Converteerbare Obligaties zullen een looptijd van vierentwintig (24) maanden vanaf de datum van uitgifte hebben (de "Vervaldatum") behalve in geval van vervroegde aflossing ingevolge de Atlas Inschrijvingsovereenkomst.

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

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

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

1. de niet-levering van de Conversieaandelen binnen 20 (twintig) dagen na verzending van de desbetreffende Kennisgeving van Conversie;
2. een wezenlijke schending door de Vennootschap van haar wezenlijke verplichtingen of verbintenissen onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst, die niet kan worden

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

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

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

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

Zoals hierboven vermeld, kondigde Oxurion op 3 september 2024 de opening aan van een besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure die op 22 augustus 2024 door de rechtbank in

Leuven werd goedgekeurd en de aanstelling van Ilse Van de Mierop als de herstructureringsdeskundige. Er wordt verwezen naar het persbericht van 3 september 2024 zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([Persbericht](#)). Tot op heden heeft de Vennootschap geen enkele stap ondernomen naar haar schuldeisers in het kader van deze procedure. De Vennootschap blijft echter in dialoog met haar schuldeisers buiten het kader van die procedure. Atlas zou kunnen proberen om een Geval van Wanprestatie in te roepen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma of de Overgedragen Leningsovereenkomst - maar opgemerkt moet worden dat Atlas op de hoogte wordt gehouden van de financiële situatie van de Vennootschap in het algemeen door de publicaties van de Vennootschap, met inbegrip van de private gerechtelijke reorganisatie. Op de datum van de Prospectus heeft de Vennootschap in dat opzicht geen ingebrekestelling ontvangen, noch een verklaring van afstand.

13.1.2. Eerste wijziging van het Atlas Financieringsprogramma

In het licht van de onzekerheid verbonden aan de realisatie van de Liquiditeitsvoorwaarde en de Marktkapitalisatievoorwaarde, ingevolge een wijziging van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst aangegaan op 10 september 2023 tussen Atlas en de Vennootschap (het "**Eerste Addendum**"), (a) is Atlas overeengekomen afstand te doen van de Marktkapitalisatievoorwaarde en de Liquiditeitsvoorwaarde voor een bedrag van maximaal EUR 3,5 miljoen, uitgegeven onder drie Tranches op respectievelijk 15 september 2023, 15 oktober 2023 en 15 november 2023, en, als tegenprestatie voor een dergelijke afstand, (b) zijn Atlas en de Vennootschap overeengekomen de Conversievoorwaarden aan te passen, welke gelijk zal zijn aan 92% van de laagste eendaags volumegewogen gemiddelde prijs van de Aandelen van de Vennootschap, zoals gepubliceerd door Bloomberg, geselecteerd door de houder over de 10 opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan de ontvangst door de Vennootschap van het Conversiebericht, in plaats van 92% van het gemiddelde van de laagste drie eendaagse volumegewogen gemiddelde prijs zoals het geval was onder de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst, en (c) de Vennootschap is overeengekomen om 32 Converteerbare Obligaties uit te geven, elk met een nominale waarde van EUR 25.000, en een totaal hoofdbedrag van EUR 800.000, als commissie aan Atlas.

13.1.3. Tweede wijziging van het Atlas Financieringsprogramma

Na negatieve resultaten van haar KALAHARI Fase 2, Deel B klinische studie met betrekking tot THR-149, aangekondigd op 20 november 2023, startte de Vennootschap besprekingen met haar belangrijkste schuldeiser, Atlas.

Na deze besprekingen sloot de Vennootschap op 22 december 2023 een bindende intentieverklaring (de "**LOI**") met Atlas en een tweede addendum bij de Atlas Abonnementsovereenkomst (het "**Tweede Addendum**"). Krachtens de LOI en het Tweede Addendum zal Atlas de Vennootschap blijven financieren van ten minste januari 2024 tot december 2024 in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, met een focus op de preklinische programma's van de Vennootschap en het te gelde maken van haar andere bestaande activa, mogelijk met inbegrip van zowel THR-149 als THR-687.

Op grond van de LOI en het Tweede Addendum zijn Atlas en de Vennootschap het volgende overeengekomen:

- (a) *Afstand van de Marktkapitalisatie Voorwaarde, de Liquiditeitsvoorwaarde en elke Materieel Nadelig Effect of Geval van Wanprestatie voor twee schijven voor een totaal bedrag van EUR 850.000*

Krachtens de LOI en het Tweede Addendum heeft de Vennootschap, en heeft Atlas ingeschreven op en betaald voor, 20 Set Off Converteerbare Obligaties voor een totaalbedrag van EUR 500.000 op 9 januari 2024 en 14 LOI Kosten Converteerbare Obligaties voor een totaalbedrag van EUR 350.000 op 2 februari 2024, als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma, maar met afstand door Atlas van de Marktkapitalisatie Voorwaarde, de Liquiditeitsvoorwaarde en elke Materieel Nadelig Effect of Geval van Wanprestatie.

(b) Gedeeltelijke uitgiftes, met een verkorte opzegtermijn en opheffing van de afkoelperiode

In overeenstemming met de Atlas Inschrijvingsovereenkomst, (a) moet de Vennootschap Atlas ten minste 10 handelsdagen voorafgaand aan een uitgiftedatum een kennisgeving sturen van haar intentie om een Tranche uit te geven en (b) mag elke Tranche (anders dan de eerste tranche) door de Vennootschap worden uitgegeven op voorwaarde dat een afkoelperiode van 22 handelsdagen sinds de laatste inschrijvingsdatum door de Vennootschap in acht is genomen.

De Vennootschap moet ook aan dergelijke voorwaarden voldoen indien de Vennootschap van plan is een Tranche gedeeltelijk uit te geven (een "Gedeeltelijke Uitgifte").

Krachtens het Tweede Addendum mag de Vennootschap, onder het Atlas Financieringsprogramma, zoals gewijzigd, 12 maandelijke tranches van 12 Maandelijks Converteerbare Obligaties elk (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 onder voorbehoud van schriftelijke toestemming van Atlas) uitgeven tot december 2024, elk met een nominale waarde van EUR 25.000. en een maandelijks totaalbedrag van EUR 300.000, mits schriftelijke kennisgeving van de Vennootschap binnen vijf dagen, in plaats van een kennisgeving binnen tien handelsdagen, zoals het geval was onder de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst en zonder toepassing van enige afkoelperiode, waarvan onherroepelijk afstand wordt gedaan voor de uitgifte van dergelijke Converteerbare Obligaties.

(c) Vermindering van het bedrag van de Marktkapitalisatie Voorwaarde en het bedrag van de Liquiditeitsvoorwaarde

Het recht voor de Vennootschap om een Tranche van Converteerbare Obligaties uit te geven en de verbintenis van Atlas om in te schrijven op Converteerbare Obligaties onder de Atlas Inschrijvingsovereenkomst is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, met inbegrip van de vervulling (of verzaking daaraan door Atlas) van de Marktkapitalisatie Voorwaarde en de Liquiditeitsvoorwaarde.

De verwezenlijking van de Liquiditeitsvoorwaarde en de Marktkapitalisatie Voorwaarde, en bijgevolg 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.

Met betrekking tot de Marktkapitalisatievoorwaarde moet worden opgemerkt dat de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 4 september 2024 en 2 oktober 2024 846.078 EUR bedroeg, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale gemiddelde marktkapitalisatie van 4.000.000 EUR vereiste over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum.

Met betrekking tot de Liquiditeitsvoorwaarde moet worden opgemerkt dat de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 6 augustus 2024 en 4 september 2024 138.606 EUR bedroeg, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de uitgiftedatum van 1.500.000 EUR vereiste. Er werd dus niet altijd voldaan aan de Liquiditeitsvoorwaarde en de Vennootschap was niet altijd in staat om alle tranches op te nemen zoals voorzien in het Atlas Financieringsprogramma in het recente verleden.

Gelet op de verbintenis van Atlas om de Vennootschap te blijven financieren in overeenstemming met de bepalingen en voorwaarden van de LOI, heeft Atlas ingevolge het Tweede Addendum ermee ingestemd om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verminderen van (minimaal) EUR 4.000.000 tot EUR 500.000 en (b) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen te verminderen van EUR 1.500.000 tot EUR 200.000 met betrekking tot de Maandelijks Nieuwe Converteerbare Obligaties.

Het Tweede Addendum elimineert in dat opzicht een deel van het risico dat de Vennootschap niet in staat is om nieuwe Tranches uit te geven onder het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd) tot het totale bedrag van de Nieuwe Converteerbare Obligaties van EUR 3,6 miljoen (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 mits schriftelijke toestemming van Atlas) en tot 31 december 2024.

(d) Alleen conversie van oude converteerbare obligaties

Krachtens het Tweede Addendum, heeft Atlas ermee ingestemd om de Nieuwe Converteerbare Obligaties (zijnde 178 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 mits schriftelijke toestemming van Atlas)) niet te converteren en enkel Oude Converteerbare Obligaties (zijnde 296 Converteerbare Obligaties) te converteren met een gecombineerde EUR waarde gelijk aan de Nieuwe Converteerbare Obligaties uitgegeven na de datum van de LOI tot de vroegste datum tussen (i) 12 maanden vanaf de datum van de LOI, (ii) de aankondiging door de Vennootschap van een potentieel partnerschap of transactie met een derde partij of een belangrijke wetenschappelijke update, of (iii) wanneer het totale volume van de aandelen verhandeld op de markt gedurende de laatste 22 handelsdagen een waarde vertegenwoordigt van meer dan EUR 1 miljoen, in welk geval Atlas het recht zal hebben om Nieuwe Converteerbare Obligaties te converteren (naast de Oude Converteerbare Obligaties), en niet meer dan 30% van het totale dagelijks verhandelde volume te verhandelen.

(e) Tweede rank pand ten gunste van Atlas

Teneinde alle huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Vennootschap onder de Nieuwe Converteerbare Obligaties die niet worden geconverteerd in aandelen te waarborgen, heeft de Vennootschap, overeenkomstig de Tweede Rank Pandovereenkomst (zoals hieronder gedefinieerd), een pand in tweede rank verleend op alle roerende activa van haar handelsfonds aan Atlas voor een maximum gewaarborgd bedrag gelijk aan de Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop werd ingeschreven of waarop zou worden ingeschreven en die niet werden geconverteerd tot een maximum van EUR 8.500.000.

Voor alle duidelijkheid, Atlas en de Vennootschap zijn verder overeengekomen dat:

1. de Marktkapitalisatie Voorwaarde en de Liquiditeitsvoorwaarde zullen van toepassing blijven voor de uitgifte van de Maandelijks Nieuwe Converteerbare Obligaties, behalve voor de eerste schijf van 12 Maandelijks Nieuwe Converteerbare Obligaties;
2. elke uitgifte van Nieuwe Converteerbare Obligaties onder het Tweede Addendum een Gedeeltelijke Uitgifte vormt zoals uiteengezet in artikel 2 van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst en Gewijzigde Overeenkomst; en
3. de Nieuwe Converteerbare Obligaties uitgegeven in het kader van het Tweede Addendum zullen meetellen voor het maximum totaalbedrag van EUR 20.800.000 van het Atlas Financieringsprogramma (EUR 8.500.000 blijft beschikbaar voor opnames) en zullen dat bedrag niet overschrijden (om twijfel te vermijden, de fee obligaties uitgegeven in het kader van het Eerste Addendum worden niet in aanmerking genomen voor de berekening van de EUR 20,8 miljoen).

13.1.4. Uitgiften onder het Atlas Financieringsprogramma

Er kunnen nog maximaal 222 converteerbare obligaties worden uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma.

De tabel hieronder geeft een overzicht van de uitgiften van Converteerbare Obligaties die hebben plaatsgevonden onder het Atlas Financieringsprogramma tot de datum van deze Prospectus:

Datum	Soort transactie	Aantal onderschreven obligaties	Bedrag (EUR)
14-03-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 1A	112	2.800.000
20-04-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 1B	80	2.000.000
22-05-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 2	80	2.000.000
15-06-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 3	40	1.000.000
10-08-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 4	40	1.000.000
15-09-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 5	40	1.000.000
20-10-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 6 - deel 1	80	2.000.000
24-10-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 6 - deel 2	12	300.000
15-11-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 7	40	1.000.000
09-01-24	Uitgifte Converteerbare Obligaties - Tranche 8 (Verrekende Converteerbare Obligaties)	20	500.000
02-02-24	Uitgifte Converteerbare Obligaties - Tranche 9 (LOI Kosten Converteerbare Obligaties)	14	350.000
04-03-24	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 10 (Eerste maandelijke nieuwe converteerbare obligaties)	12	300.000
10-04-24	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 11	18	450.000
22-05-24	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 12	12	300.000
05-06-24	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 13	12	300.000
12-07-24	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 14	12	300.000
19-08-2024	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 15	6	150.000
03-09-2024	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 16	6	150.000
11-10-2024	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 17A	6	150.000
Totaal		642	16.050.000

Gezien de 642 reeds uitgegeven Converteerbare Obligaties, kan de Vennootschap nog 222 Converteerbare Obligaties uitgeven onder het Atlas Financieringsprogramma.

13.1.5. Overzicht van conversies onder het Atlas Financieringsprogramma

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de conversies die hebben plaatsgevonden onder het Atlas Financieringsprogramma tot de datum van deze Prospectus:

Transactie	Datum conversie verzoek	Datum transactie	Aantal geconverteerde obligaties	Conversieprijs (afgerond) (EUR)	Aantal uitgegeven aandelen
Conversie Converteerbare Obligaties	20-03-23	22-03-23	8	0,0105	19.013.817
Conversie Converteerbare Obligaties	24-03-23	28-03-23	12	0,0104	28.942.629
Conversie Converteerbare Obligaties	04-04-23	05-04-23	10	0,0094	26.728.439
Conversie Converteerbare Obligaties	24-04-23	25-04-23	6	0,0068	21.934.100
Conversie Converteerbare Obligaties	28-04-23	02-05-23	10	0,0048	52.257.525
Conversie Converteerbare Obligaties	04-05-23	05-05-23	4	0,0045	22.182.786
Conversie Converteerbare Obligaties	08-05-23	09-05-23	8	0,0045	44.669.446
Conversie Converteerbare Obligaties	11-05-23	12-05-23	4	0,0042	23.801.967
Conversie Converteerbare Obligaties	23-05-23	24-05-23	4	0,0036	27.402.265
Conversie Converteerbare Obligaties	26-05-23	30-05-23	6	0,0033	45.289.855
Conversie Converteerbare Obligaties	30-05-23	31-05-23	16	0,0032	125.418.060
Conversie Converteerbare Obligaties	05-06-23	06-06-23	8	0,0030	67.234.424
Conversie Converteerbare Obligaties	07-06-23	08-06-23	6	0,0028	53.166.351
Conversie Converteerbare Obligaties	15-06-23	15-06-23	6	0,0025	59.650.053
Conversie Converteerbare Obligaties	20-06-23	21-06-23	6	0,0024	63.523.433
Conversie Converteerbare Obligaties	26-06-23	27-06-23	6	0,0021	73.004.542

Conversie Converteerbare Obligaties	05-07-23	06-07-23	6	0,0017	87.344.720
Conversie Converteerbare Obligaties	25-07-23	26-07-23	6	0,0015	97.826.086
Conversie Converteerbare Obligaties	03-08-23	04-08-23	12	0,0016	191.815.856
Conversie Converteerbare Obligaties	04-08-23	07-08-23	8	0,0016	127.877.237
Conversie Converteerbare Obligaties	09-08-23	10-08-23	6	0,0017	94.063.545
Conversie Converteerbare Obligaties	17-08-23	18-08-23	6	0,0016	92.288.761
Conversie Converteerbare Obligaties	21-08-23	22-08-23	8	0,0016	123.051.681
Conversie Converteerbare Obligaties	24-08-23	25-08-23	8	0,0016	125.418.060
Conversie Converteerbare Obligaties	30-08-23	31-08-23	10	0,0015	166.370.896
Conversie Converteerbare Obligaties	05-09-23	06-09-23	6	0,0014	106.332.703
Conversie Converteerbare Obligaties	14-09-23	15-09-23	6	0,001288	116.459.627
Conversie Converteerbare Obligaties	09-10-23	10-10-23	4	0,001104	90.579.710
Conversie Converteerbare Obligaties	19-10-23	20-10-23	4	0,000828	120.772.946
Conversie Converteerbare Obligaties	31-10-23	02-11-23	2	0,000644	77.639.751
Conversie Converteerbare Obligaties	03-11-23	06-11-23	4	0,000644	155.279.503
Conversie Converteerbare Obligaties	14-11-23	15-11-23	4	0,000736	135.869.565
Conversie Converteerbare Obligaties	16-11-23	17-11-23	8	0,000828	241.545.893
Conversie Converteerbare Obligaties	08-01-24	09-01-24	6	0,000460	326.086.956
Conversie Converteerbare Obligaties	15-01-24	16-01-25	4	0,000460	217.391.304

Conversie Converteerbare Obligaties	30-01-24	31-01-24	4	0,000276	362.318.840
Conversie Converteerbare Obligaties	13-02-24	14-02-24	6	0,000276	543.478.260
Conversie Converteerbare Obligaties	29-02-24	29-02-24	6	0,000184	815.217.391
Conversie Converteerbare Obligaties	19-03-24	20-03-24	6	0,000092	1.630.434.782
Conversie Converteerbare Obligaties	25-03-24	25-03-24	6	0,000092	1.630.434.782
Conversie Converteerbare Obligaties	01-05-24	02-05-24	4	0,000092	1.086.956.521
Conversie Converteerbare Obligaties	20-05-24	22-05-24	8	0,000092	2.173.913.043
Conversie Converteerbare Obligaties	17-07-24	18-07-24	4	0,000092	1.086.956.521
Totaal			282		12.777.944.632 372
Totaal na aandelenconsolidatie			282		1.277.794.46
Conversie Converteerbare Obligaties		24-09-24	4	0,4685	213.444
Conversie Converteerbare Obligaties		08-10-2024	6	0,3312	452.841
Totaal			292		1.944.079

13.2. De Nieuwe Aandelen (bij conversie van maximaal 582 Converteerbare Obligaties)

Deze Prospectus heeft betrekking op de toelating tot de handel van maximaal 250.000.000 nieuwe aandelen (de "**Nieuwe Aandelen**") die kunnen worden uitgegeven bij de conversie van maximaal 582 Converteerbare Obligaties en die, krachtens een dergelijke conversie, zouden worden toegelaten tot de handel vanaf de datum van goedkeuring van de Prospectus en vóór 15 oktober 2025.

Het moet opgemerkt worden dat, op de datum van deze Prospectus, het totaal aantal uit te geven en te converteren Converteerbare Obligaties 572 bedraagt. Na de aandelenconsolidatie heeft Atlas 10 Converteerbare Obligaties geconverteerd (respectievelijk op 24 september 2024 en op 8 oktober 2024, cf. conversietabel sub Sectie 13.1.5), in ruil voor 666.285 nieuwe aandelen, resulterend in een totaal van 1.944.079 uitgegeven aandelen onder het Atlas Financieringsprogramma. De Nieuwe Aandelen die resulteren uit de conversie van deze 10 Converteerbare Obligaties zijn nog niet genoteerd op de datum van deze Prospectus, maar zullen worden genoteerd onder deze Prospectus. Het aantal Converteerbare Obligaties waarop

deze Prospectus betrekking heeft, is dus 582, maar op de datum van deze Prospectus bedraagt het totale aantal uit te geven en te converteren Converteerbare Obligaties dus 572. Dit verklaart het verschil tussen 582 en de datum van deze Prospectus. Dit verklaart het verschil tussen 582 en 572 Converteerbare Obligaties.

Voor meer informatie over de kenmerken en rechten van deze Nieuwe Aandelen wordt verwezen naar Hoofdstuk 14.

13.3. Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

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

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

14. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANDELEN

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

De Nieuwe Aandelen zullen dezelfde ISIN-code BE0974487192 hebben als de aandelen die het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en die op de datum van deze Prospectus reeds zijn toegelaten tot de handel op Euronext Brussel zijn toegelaten en zullen met die bestaande aandelen inwisselbaar zijn.

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

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

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

Beleggers moeten er rekening mee houden dat de belastingwetgeving van de lidstaat van de belegger en van het land van oprichting van de emittent een impact kan hebben op de inkomsten die uit de effecten worden ontvangen. Meer informatie over de Belgische belastingen is te vinden in Hoofdstuk 20 van deze Prospectus.

Informatie over openbare overnamebiedingen is te vinden in Paragraaf 12.4.2 van deze Prospectus.

Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen

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

Er zijn geen beperkingen op de overdraagbaarheid van de Aandelen.

15. REDENEN VOOR DE TRANSACTIE EN GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN

Deze Prospectus heeft betrekking op de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van maximaal 250.000.000 Nieuwe Aandelen die kunnen worden uitgegeven door de Vennootschap na conversie van maximaal 582 Converteerbare Obligaties uitgegeven of uit te geven als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma.

De reden voor de uitgifte van de Converteerbare Obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma is de financiering van de activiteiten van de Vennootschap en meer specifiek haar preklinisch programma. De verwachte netto-opbrengst van de Converteerbare Obligaties gedekt door deze Prospectus (i.e. bedraagt EUR 14,550 miljoen (deel van het EUR 21,6 miljoen Atlas Financieringsprogramma), waarvan EUR 8,9 miljoen reeds werd opgenomen door de Vennootschap (en uitgegeven) en 5,55 miljoen op te nemen in geval van volledige inschrijving op de resterende uit te geven Converteerbare Obligaties, voor zover beschikbaar gezien het beschikbare Atlas Financieringsprogramma onderworpen is aan bepaalde voorwaarden tot 31 december 2024 en strengere voorwaarden vanaf 1 januari 2025. Het Atlas Financieringsprogramma loopt af op 31 maart 2025 (zie sectie 2.1.3 van Sectie 2 voor verdere informatie). De opbrengsten van de Converteerbare Obligaties zullen als volgt worden aangewend:

1) Preklinisch programma

Ongeveer 50% van de opbrengst is en zal worden gebruikt om het preklinische programma te financieren.

De Vennootschap zal zich concentreren op haar preklinische programma (zie Paragraaf 5 van deze Prospectus voor meer informatie). De volgende stap voor de Vennootschap is om geïdentificeerde targetten te valideren in verschillende in vitro en in vivo modellen.

Vanaf de datum van goedkeuring van deze Prospectus wordt het geschat dat ongeveer EUR 460.000 nodig zal zijn voor de interne en externe kosten van het preklinische programma van de Vennootschap tot 31 december 2024.

De Vennootschap verwacht dat, indien succesvol, haar lead generation werk het mogelijk zou maken om Composition of Matter octrooien aan te vragen medio 2025, wat het volgende waarde waardepunt zou zijn, waarna de Vennootschap schat dat het ongeveer twee jaar en een verdere investering van ongeveer 20 miljoen EUR aan werkkapitaal na 2025 nodig zou hebben om een proof of concept studie op te starten (bedrag dat niet gedekt wordt door het Atlas Financieringsprogramma).

2) Algemene bedrijfsdoeleinden

Ongeveer 50% van de opbrengst is en zal worden gebruikt om de bedrijfskosten van de Vennootschap te financieren.

Vanaf de datum van goedkeuring van deze Prospectus zal naar schatting ongeveer EUR 400.000 nodig zijn voor de operationele uitgaven van de Vennootschap tot 31 december 2024.

3) Overwogen overname

De opbrengsten van de Converteerbare Obligaties zullen de financieringsbehoeften verbonden aan de uitvoering van een Overwogen Overname niet dekken (zie Sectie 2.8.3 van Sectie 2 Risicofactoren' voor meer informatie), maar zouden kunnen gebruikt worden om de kosten te dekken verbonden aan de identificatie van het target, het due diligence proces en andere kosten verbonden aan de onderhandelingen met het target en derde partij financieringsverstrekker(s) of verbonden aan een potentieel nieuw financieringsprogramma.

16. VERKLARING OVER HET WERKKAPITAAL

Periode tot 31 december 2024

De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om tot 31 december 2024 aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen te voldoen.

Op zeer korte termijn schat de Vennootschap dat haar maandelijkse kasbehoefte tot 31 december 2024 (inclusief enkele mogelijke kosten in verband met de Overwogen Overname) 300.000 EUR bedraagt. Dit bedrag wordt volledig gedekt door het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd), dat echter onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie sectie 13 van deze Prospectus voor meer informatie). Gezien de toepasselijke voorwaarden en de huidige situatie van de Vennootschap, is het hoogst onzeker of de Vennootschap in staat zou zijn om in de komende maanden toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma. Krachtens het Tweede Addendum is de verbintenis van Atlas om in te schrijven op de maandelijkse tranches immers 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 200.000 EUR en (B) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap gedurende een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum ten minste gelijk is aan 500.000 EUR.

Met betrekking tot de Liquiditeitsvoorwaarde moet worden opgemerkt dat de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 6 augustus 2024 en 4 september 2024 138.606 EUR bedroeg, terwijl het Tweede Addendum een minimale totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de uitgiftedatum van 200.000 EUR vereiste. Er werd dus niet altijd voldaan aan de Liquiditeitsvoorwaarde en de Vennootschap was niet altijd in staat om alle tranches op te nemen zoals voorzien in het Atlas Financieringsprogramma in het recente verleden.

Gezien het bovenstaande is de Vennootschap van mening dat het hoogst onzeker is dat ze tot 31 december 2024 toegang zou kunnen krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma. Dit zou op zeer korte termijn 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.

Periode van 1 januari 2025 tot 31 december 2025

De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om tot 31 december 2025 aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen te voldoen.

Aangezien de ontwikkelingsactiviteiten naar verwachting zullen doorgaan na 31 december 2024, zal er verdere financiering nodig zijn in de periode vanaf 1 januari 2025, waarvan het bedrag onzeker is en afhangt van vele factoren, waaronder de tijd die nodig is om het volgende waardepunt van het preklinische programma te bereiken of om een proof-of-concept studie op te starten en een groot aantal andere factoren die de ontwikkeling van een klinisch actief beïnvloeden.

Het volgende waardepunt zou midden 2025 kunnen plaatsvinden, als het preklinische programma succesvol is, de leadgeneratie zou het mogelijk kunnen maken om medio 2025 Composition of Matter-octrooien in te dienen, waarna de Vennootschap schat dat het ongeveer twee jaar zou duren en een verdere investering van ongeveer 20 miljoen EUR na 2025 voor de ontwikkeling alleen (dus excl. financiering van de overname) in werkkapitaal, voordat een proof-of-conceptstudie kan worden opgestart. Samen met de verwachte algemene en administratieve kosten zal deze ontwikkeling resulteren in aanzienlijke bijkomende investeringen gedurende meerdere jaren alvorens enig rendement te behalen. Deze investeringen vereisen dat de Vennootschap aanzienlijke bijkomende externe financiering aantrekt om de waarde van elk werk dat uit het preklinische programma voortkomt, te realiseren.

Op basis van dit aangepaste bedrijfsmodel schat de Vennootschap dat het tekort tussen 1 januari 2025 en 31 december 2025 tussen ongeveer 5,6 miljoen EUR en 6,1 miljoen EUR zal bedragen.

Periode van 1 januari 2025 tot en met 31 maart 2025

Vanaf januari 2025 tot 1 maart 2025 zal het overblijvende bedrag van het Atlas Financieringsprogramma (*d.i.* 4,8 miljoen EUR (in de veronderstelling dat alle 3 overblijvende Tranches van de Nieuwe Converteerbare Obligaties zullen uitgegeven zijn vóór 31 december 2024) beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone en striktere voorwaarden, waarvan ongeveer 50% zal worden toegewezen aan de financiering van het preklinische programma en ongeveer 50% zal worden toegewezen aan de financiering van de werkingskosten van de Vennootschap .

Daarom zal de verbintenis van Atlas om in te schrijven op de maandelijkse tranches onder andere afhankelijk zijn 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 1.500.000 EUR (de "**Liquiditeitsvoorwaarde**") en (B) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum niet is gedaald onder twee keer het bedrag van de voorgenomen tranche call ("**Marktkapitalisatievoorwaarde**").

Met betrekking tot de marktkapitalisatievoorwaarde moet worden opgemerkt dat de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 4 september 2024 en 2 oktober 2024 846.078 EUR bedroeg, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale gemiddelde marktkapitalisatie van 4.000.000 EUR vereiste over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum.

Met betrekking tot de Liquiditeitsvoorwaarde moet worden opgemerkt dat de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 6 augustus 2024 en 4 september 2024 138.606 EUR bedroeg, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de uitgiftedatum van

1.500.000 EUR vereiste. Er werd dus niet altijd voldaan aan de Liquiditeitsvoorwaarde en de Vennootschap was niet altijd in staat om alle tranches op te nemen zoals voorzien in het Atlas Financieringsprogramma in het recente verleden.

Gezien het bovenstaande is de Vennootschap van mening dat het hoogst onzeker is of de Vennootschap tussen 1 januari 2025 en 31 maart 2025 toegang zou kunnen krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma.

Periode van 1 april 2025 tot en met 31 december 2025

Bovendien heeft de Vennootschap op dit moment geen financiering voor de periode na 1 maart 2025.

Daarnaast loopt, zoals hierboven vermeld, het Atlas Financieringsprogramma af op 31 maart 2025 en is het resterende bedrag onder het Atlas Financieringsprogramma niet voldoende om het verwachte tekort tot 31 december 2025 te dekken.

Actieplan en gevolgen

Bijgevolg is de Vennootschap van mening dat zij tegen het einde van 2024 een bevredigende schuldherstructurering (van ten minste een totale vermindering van de schulden van de Vennootschap (exclusief de schuld aan Atlas) van ongeveer 7,7 miljoen EUR tot een bedrag van maximaal 2 miljoen EUR) (al naargelang het geval in het kader van de Besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure) en een Overwogen Overname moet realiseren en vóór 1 maart 2025 een nieuw financieringsprogramma van ongeveer 20 miljoen EUR moet aangaan om het voortbestaan van de Vennootschap te verzekeren. In dit verband zal de Vennootschap hoogstwaarschijnlijk, vanaf 1 januari 2025, een verklaring van afstand van Atlas moeten verkrijgen of het Atlas Financieringsprogramma moeten wijzigen om lichtere voorwaarden te verkrijgen om haar voortbestaan te verzekeren, wat allemaal hoogst onzeker is. De totale schulden per 31 juli 2024 bedroegen EUR 19.606.000, terwijl de schuld aan Atlas EUR 11.943.000 (reële waarde) bedroeg. De schulden in het kader van de schuldherschikking bedragen dus EUR 7.663.000 (aangezien de schuld jegens Atlas niet is meegerekend) en het is de bedoeling deze schulden te herstructureren van ongeveer 7,7 miljoen EUR tot een bedrag van maximaal 2 miljoen EUR.

Zoals beschreven in subparagraaf 2.1.1, is de Vennootschap van mening dat het hoogst onzeker is of de Vennootschap in staat zal zijn om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma of, indien dit niet mogelijk is, of een van de hieronder voorgestelde maatregelen om het tekort te overbruggen succesvol zal zijn. Als de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot het beschikbare Atlas Financieringsprogramma door de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, om bijkomende financiering te verkrijgen en/of om haar uitgaven te verminderen tijdens deze periode, wat allemaal onzeker is, zal de mogelijkheid van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten en om een faillissement te vermijden in gevaar komen aangezien de Vennootschap zonder werkkapitaal zou komen te zitten binnen de 30 Werkdagen vanaf de datum van de laatste Tranche onderschreven door Atlas en uiteindelijk vanaf ongeveer eind april 2025 en haar vermogen om verder te gaan als een going concern permanent bedreigd wordt. 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.

Het moet opgemerkt worden dat de schatting van de tekorten in deze sectie gebaseerd is op de financieringsbehoeften van het preklinische programma, de algemene bedrijfsdoeleinden en de schuldherschikking, zonder rekening te houden met (i) de financiering die vereist is door een Overwogen Overname of (ii) de verdere investering van ongeveer 20 miljoen EUR die vereist is voor het starten van een proof-of-concept studie. De voorbereiding en uitvoering van een dergelijke Overwogen Overname, die van vitaal belang is voor de Vennootschap, zal leiden tot extra financieringsbehoeften, die moeten worden

gefinancierd via ad hoc financiering (nog niet afgesloten) en niet (of niet voor een wezenlijk deel) via het Atlas Financieringsprogramma (behalve misschien wat betreft de kosten verbonden aan het pre-transactie proces (zie Sectie 15 van deze Prospectus voor meer informatie). Een dergelijke financieringsbehoefte (die niet kan worden geschat voordat de Overwogen Overname is geïdentificeerd) verscherpt de conclusies van ontoereikendheid van werkkapitaal die in deze sectie worden gegeven.

17. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST¹

Kapitalisatieoverzicht (in '000 euro)*	Per 31 juli 2024	Atlas (inschrijving op een tranche van 6 obligaties) - 17 augustus 2024	Atlas (inschrijving op een tranche van 6 obligaties) - 03 september 2024	Atlas (conversie 4 obligaties) - 24 september 2024	Atlas (conversie 6 obligaties) - 8 oktober 2024	Atlas (inschrijving op een tranche van 6 obligaties) - 10 oktober 2024	Op datum van prospectus ²
Totaal vlottende schuld	19.560	201	201	-134	-201	201	19.828
- Gegarandeerd	0						0
- Zekergesteld**	3.974	201	201			201	4.577
- Niet-gegarandeerd / niet-zekergesteld	15.586			-134	-201		15.251
Totaal langlopende schulden	46	0	0	0	0	0	46
- Gegarandeerd	0						0
- Zekergesteld**	34						34
- Niet-gegarandeerd / niet-zekergesteld	12						12
Eigen vermogen aandeelhouders	-15.067	-51	-51	134	201	-51	-14.885
- Aandelenkapitaal	74.343			100	150		74.593
- Uitgiftepremie	250						250
- Geaccumuleerde verliezen	-95.748	-51	-51	27	47	-51	-95.827

¹ Houd er rekening mee dat de gepresenteerde cijfers in reële waarde zijn (en niet in nominale waarde).

² Houd er rekening mee dat de lopende kosten na 31 juli 2024 niet zijn opgenomen in de tabellen. Alleen de uitgifte van obligaties en conversies worden vermeld als materiële veranderingen over de periode.

- Overige reserves	6.088			7	4		6.099
Totaal	4.539	150	150	0	0	150	4.989

*Gebaseerd op cijfers per 31 juli 2024.

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

Staat van schulden (in '000 euro)*	Per 31 juli 2024	Atlas (inschrijving op een tranche van 6 obligaties) - 17 augustus 2024	Atlas (inschrijving op een tranche van 6 obligaties) - 03 september 2024	Atlas (conversie 4 obligaties) - 24 september 2024	Atlas (conversie 6 obligaties) - 8 oktober 2024	Atlas (inschrijving op een tranche van 6 obligaties) - 10 oktober 2024	Op datum van prospectus ³
A Contant	128	150	150			150	578 ⁴
B Kasequivalenten	0						0
C Overige vlottende financiële activa	0						0
D Liquiditeit (A+B+C)	128	150	150	0	0	150	578
E Kortlopende financiële schuld (inclusief schuldinstrumenten, maar exclusief kortlopend deel van langlopende financiële schuld)	206						206

³ Houd er rekening mee dat de tabellen geen rekening houden met de winst-en-verliesrekening over de periode na 31 juli 2024.

⁴ Het verschil tussen de kaspositie in deze tabel op de datum van de Prospectus van EUR 578.000 en de kaspositie van EUR 115.000 op 16 september 2024 wordt verklaard door de betalingen van de lopende kosten in de periode tussen 31 juli 2024 en 16 september 2024.

Kortlopend deel van financiële schulden op meer dan één jaar	F	11.943	201	201	-134	-201	201	12.211
Kortlopende financiële schulden								
G (E + F)		12.149	201	201	-134	-201	201	12.417
Netto kortlopende financiële schulden								
H (G - D)		12.021	51	51	-134	-201	51	11.839
Financiële schulden op meer dan één jaar (exclusief kortlopend deel en								
I schuldinstrumenten)	I	34						34
J Schuldinstrumenten	J	0						0
Handelsschulden en overige schulden op meer dan één jaar	K	0						0
Financiële schulden op meer dan één jaar								
L (I + J + K)		34	0	0	0	0	0	34
Totale financiële schuld (H + L)	M	12.055	51	51	-134	-201	51	11.873

*Gebaseerd op cijfers per 31 juli 2024.

De kortlopende financiële schuld omvat EUR 206.000 aan leaseverplichtingen. De langlopende financiële schuld omvat EUR 34.000 aan leaseverplichtingen.

Naast de bovengenoemde financiële schulden heeft de Vennootschap de volgende indirecte en voorwaardelijke verplichtingen:

- De Vennootschap heeft een voorziening voor pensioenverplichtingen voor een totaalbedrag van EUR 12.000 per 31 december 2023.
- De Vennootschap is verplicht om bepaalde mijlpaalbetalingen aan Bicycle te doen na het bereiken van bepaalde onderzoeks-, ontwikkelings-, regelgevende en commerciële mijlpalen van maximaal EUR 21 miljoen (bijv. EUR 3 miljoen in verband met het eerste fase 3 onderzoek als de Vennootschap besluit er een te doen, en EUR 5 miljoen wanneer de eerste wettelijke goedkeuring in de Verenigde Staten of de Europese Unie wordt

verleend voor de eerste indicatie). Daarnaast heeft Bicycle, voor zover een van de samenwerkingsproducten die onder de licenties vallen die aan Oxurion zijn verleend worden gecommmercialiseerd, recht op gedifferentieerde royaltybetalingen van mid-single digits op basis van een percentage van de netto-omzet. Royalty betalingen zijn onderworpen aan bepaalde kortingen. Ook, als Oxurion een sublicentie verleent aan een derde partij voor de rechten op het programma voor niet-oftalmisch gebruik, zou Bicycle recht hebben op gestaffelde betalingen van mid-single digits tot laag-dubbele cijfers (niet hoger dan het eerste kwartiel) op basis van een percentage van de niet-royalty inkomsten uit sublicenties. In overeenstemming met IFRS-principes zijn er geen voorzieningen getroffen in de boeken van de Vennootschap voor deze betalingen.

De kolom voor de positie per 31 juli 2024 weerspiegelt de eindstand van de rekeningen van de Vennootschap per eind juli 2024 en de kolom voor de positie per de datum van de Prospectus weerspiegelt materiële wijzigingen in de kapitalisatie/schuldenpositie van de Vennootschap sinds 31 juli 2024, waaronder:

- de inschrijving op 17 augustus 2024 van 6 Converteerbare Obligaties door Atlas;
- de inschrijving op 3 september 2024 van 6 Converteerbare Obligaties door Atlas;
- de conversie op 24 september 2024 van 4 Converteerbare Obligaties door Atlas in ruil voor 213.444 Nieuwe Aandelen;
- de conversie op 7 oktober 2024 van 6 Converteerbare Obligaties door Atlas in ruil voor 452.841 Nieuwe Aandelen;
- de inschrijving op 11 oktober 2024 van 6 Converteerbare Obligaties door Atlas.

18. BELANGENCONFLICTEN

Hoewel de Vennootschap van mening is dat Atlas geen zeggenschap of invloed van betekenis over de Vennootschap heeft en dat er geen sprake is van wezenlijke belangenconflict, moet er worden opgemerkt dat het Atlas Financieringsprogramma en/of de Overgedragen Leningsovereenkomst op dit moment kunnen worden beschouwd als een significante transactie tussen Atlas en de Vennootschap, die een wezenlijk belangenconflict zou vormen.

Bovendien moet in dit verband worden opgemerkt dat Atlas andere belangen kan hebben dan de Vennootschap en/of de minderheidsaandeelhouders.

Daarnaast 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.

19. VERWATERING EN AANDEELHOUDERSCHAP NA DE UITGIFTE

De financiële gevolgen en het verwateringseffect van de kapitaalverhoging als gevolg van een potentiële conversie van de Converteerbare Obligaties kunnen, enkel op indicatieve basis, geïllustreerd worden aan de hand van het onderstaande overzicht.

Dit overzicht weerspiegelt de drie volgende scenario's in termen van conversieprijs :

1. verwateringsberekeningen op basis van een Conversieprijs van EUR 0,276000 (zijnde een ééndags volumegewogen gemiddelde prijs van de Aandelen van de Vennootschap van EUR 0,3 min 8% (de **Referentieconversieprijs**));
2. verwateringsberekeningen op basis van een Conversieprijs die hoger is dan de Referentieconversieprijs, *namelijk* EUR 0,368000 (zijnde EUR 0,4 min 8%);
3. verwateringsberekeningen op basis van een Conversieprijs die lager is dan de Referentieconversieprijs, *namelijk* EUR 0,062560 (zijnde EUR 0,068 min 8%).

Verder is dit overzicht gebaseerd op de volgende hypothesen:

- Alle 222 Converteerbare Obligaties waarop nog moet worden ingeschreven door de Investeerder zullen in de toekomst worden onderschreven en alle 582⁵ Converteerbare Obligaties zullen effectief worden omgezet in nieuwe Aandelen in de Vennootschap;

⁵ Merk op dat op de datum van deze Prospectus het totaal aantal uit te geven en te converteren Converteerbare Obligaties 572 bedraagt. Na de omgekeerde aandelensplitsing heeft Atlas 10 Converteerbare Obligaties geconverteerd (conversiedata = 24 september 2024 en 8 oktober 2024, cf. conversietabel sub Sectie 13.1.5). 13.1.5), in ruil voor 666.285 nieuwe aandelen, resulterend in een totaal van 1.944.079 uitgegeven aandelen onder het Atlas Financieringsprogramma. De Nieuwe Aandelen die resulteren uit de conversie van deze 10 Converteerbare Obligaties zijn nog niet genoteerd op de datum van deze Prospectus, maar zullen worden genoteerd onder deze Prospectus. Het aantal Converteerbare Obligaties waarop deze Prospectus betrekking heeft, moet dus 582 bedragen, maar op de datum van deze Prospectus bedraagt het totale aantal uit te geven en te converteren Converteerbare Obligaties dus 572. Dit verklaart het verschil tussen 582 en de datum van deze Prospectus. Dit verklaart het verschil tussen 582 en 572 Converteerbare Obligaties.

- het aantal Aandelen uitgegeven door de Vennootschap aan de relevante houder van de Converteerbare Obligaties bij conversie van de Converteerbare Obligaties gelijk is aan het conversiebedrag gedeeld door de toepasselijke Conversieprijs;
- de uitgangspositie is het aantal aandelen dat bestaat op de datum van de Prospectus, inclusief de 666.285 aandelen die zijn uitgegeven maar nog niet genoteerd. Het verschil in termen van verwatering (gerelateerd aan het verschil van 10 Converteerbare Obligaties (582 vs. 572)) is echter marginaal;
- Wat de financiële verwatering betreft, veronderstelde de Vennootschap dat de uitgifte van alle bestaande Converteerbare Obligaties niet resulteert in een toename van de marktkapitalisatie.

19.1. Verwatering stemrecht-dividendrecht

1. Verwatering stemrecht-dividendrechten als gevolg van het Atlas Financieringsprogramma bedrag onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024 en de rest van het Atlas Financieringsprogramma vanaf 1 januari 2025.			
<u>Exclusief aandelen als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten en aandelen als gevolg van de conversie van converteerbare obligaties van Kreos die, gezien hun respectieve uitoefenprijzen en de huidige aandelenkoers van de Aandelen, significant out-of-the-money zijn.</u>			
	Referentieconversieprijs	Hogere conversieprijs	Lagere conversieprijs
Hypothetische conversieprijsen	€ 0,276000	€ 0,368000	€ 0,062560
Aantal bestaande aandelen op 08-10-2024	2.002.550	2.002.550	2.002.550
Bedrag van het Atlas Financieringsprogramma onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024	750.000,00 €	750.000,00 €	750.000,00 €
Nieuwe Aandelen die worden uitgegeven met betrekking tot het Atlas Financieringsprogramma onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024	2.720.000	2.040.000	11.990.000
Totaal aantal aandelen na het Atlas financieringsprogramma tot 31 december 2024	4.722.550	4.042.550	13.992.550
Verwatering na financiering van het Atlas Financieringsprogramma bedrag van EUR 0,75M onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024	57,60%	50,46%	85,69%
Totaal aantal aandelen na het Atlas financieringsprogramma tot 31 december 2024	4.722.550	4.042.550	13.992.550
Conversiebedrag van de resterende converteerbare obligaties (nog niet onderschreven)	4.800.000,00 €	4.800.000,00 €	4.800.000,00 €
Uitgifte van nieuwe aandelen bij 100% conversie van de resterende converteerbare obligaties	17.400.000	13.050.000	76.730.000
Totaal aantal aandelen na 100% conversie van de resterende converteerbare obligatie	22.122.550	17.092.550	90.722.550
Verwatering van het totale resterende bedrag van 4,8M EUR onder het Atlas Financieringsprogramma (inclusief de verwatering na financiering van het Atlas Financieringsprogramma bedrag van 0,75M EUR onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024)	90,95%	88,28%	97,79%

Totaal aantal aandelen na conversie van het resterende bedrag onder het Atlas Financieringsprogramma	22.122.550	17.092.550	90.722.550
Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven met betrekking tot bestaande Converteerbare Obligaties	31.710.000	23.780.000	139.870.000
Totaal aantal aandelen na 100% conversie van de bestaande converteerbare obligaties	53.832.550	40.872.550	230.592.550
Totale verwatering door het Atlas Financieringsprogramma uitgaande van conversie van alle Converteerbare Obligaties	96,28%	95,10%	99,13%

19.2. Financiële verwatering

De onderstaande tabel is exclusief aandelen resulterend uit de potentiële conversie van enige Kreos Obligaties of uit de uitoefening van enige inschrijvingsrechten uitgegeven door de Vennootschap (aangezien beide momenteel significant out-of-the-money zijn).

2. Financiële verwatering als gevolg van het bedrag van het Atlas Financieringsprogramma onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024 en de rest van het Atlas Financieringsprogramma vanaf 1 januari 2025.			
<u>Exclusief aandelen als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten en aandelen als gevolg van de conversie van converteerbare obligaties van Kreos die, gezien hun respectieve uitoefenprijzen en de huidige aandelenkoers van de Aandelen, significant out-of-the-money zijn.</u>			
	Referentieconversieprijs	Hogere conversieprijs	Lagere conversieprijs
Hypothetische conversieprijs	€ 0,276000	€ 0,368000	€ 0,062560
<u>Voor</u>			
Aantal bestaande aandelen op 08-10-2024	2.002.550	2.002.550	2.002.550
Hypothetische aandelenprijs (slotkoers op 7 oktober 2024)	€ 0,3665	€ 0,3665	€ 0,3665
Marktkapitalisatie*	€ 733.934,58	€ 733.934,58	€ 733.934,58
Marktkapitalisatie per aandeel	€ 0,3665	€ 0,3665	€ 0,3665
<u>Conversie van de Converteerbare Obligaties krachtens het Atlas Financieringsprogramma bedrag onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024</u>			
Nieuwe Aandelen uit te geven met betrekking tot Atlas Funding Program onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024	2.720.000	2.040.000	11.990.000
Contant	€ 750.000,00	€ 750.000,00	€ 750.000,00
<u>Na</u>			
Marktkapitalisatie	€ 1.483.934,58	€ 1.483.934,58	€ 1.483.934,58
Aantal aandelen	4.722.550	4.042.550	13.992.550
Marktkapitalisatie per aandeel	€ 0,3142	€ 0,3671	€ 0,1061

Verwatering na financiering van het Atlas Financieringsprogramma bedrag van EUR 0,75M onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024	14,26%	-0,16%	71,06%
Marktkapitalisatie na stap 1	€ 1.483.934,58	€ 1.483.934,58	€ 1.483.934,58
Aantal aandelen	4.722.550	4.042.550	13.992.550
Marktkapitalisatie per aandeel	€ 0,3142	€ 0,3671	€ 0,1061
<u>Conversieresten van de Converteerbare Obligaties</u>			
Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven met betrekking tot het resterende bedrag van Atlas	17.400.000	13.050.000	76.730.000
Conversiebedrag van de resterende converteerbare obligaties (nog niet onderschreven)	€ 4.800.000,00	€ 4.800.000,00	€ 4.800.000,00
<u>Na</u>			
Marktkapitalisatie	€ 6.283.934,58	€ 6.283.934,58	€ 6.283.934,58
Aantal aandelen	22.122.550	17.092.550	90.722.550
Marktkapitalisatie per aandeel	€ 0,2841	€ 0,3676	€ 0,0693
Verwatering van het totale resterende bedrag van 4,8M EUR onder het Atlas Financieringsprogramma (inclusief de verwatering na financiering van het Atlas Financieringsprogramma bedrag van 0,75M EUR onder lichtere voorwaarden tot 31 december 2024)	22,50%	-0,31%	81,10%
Marktkapitalisatie na stappen 1 en 2	€ 6.283.934,58	€ 6.283.934,58	€ 6.283.934,58
Aantal aandelen	22.122.550	17.092.550	90.722.550
Marktkapitalisatie per aandeel	€ 0,2841	€ 0,3676	€ 0,0693
<u>Conversie van de bestaande converteerbare obligaties</u>			
Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven met betrekking tot bestaande Converteerbare Obligaties	31.710.000	23.780.000	139.870.000
Contant	€ -	€ -	€ -
<u>Na</u>			
Marktkapitalisatie	€ 6.283.934,58	€ 6.283.934,58	€ 6.283.934,58
Aantal aandelen	53.832.550	40.872.550	230.592.550
Marktkapitalisatie per aandeel	€ 0,1167	€ 0,1537	€ 0,02725
Totale verwatering door het Atlas Financieringsprogramma uitgaande van conversie van alle Converteerbare Obligaties	68,15%	58,05%	92,56%

*Merk op dat de marktkapitalisatie rekening houdt met de 666.285 aandelen die zijn uitgegeven op 24 september en 8 oktober 2024, maar die nog niet genoteerd zijn.

20. BELGISCHE BELASTING

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

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

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

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

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

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

2.1 Dividenden

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

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

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

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

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

Belgische ingezeten natuurlijke personen

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen verwerven en aanhouden als een privébelegging werkt de Belgische roerende voorheffing op dividenden bevrijdend zodat hiermee de personenbelasting op deze dividenden is voldaan. Deze personen kunnen er niettemin voor opteren om de dividenden op te nemen in hun aangifte in de personenbelasting. Wanneer deze personen ervoor kiezen om de dividenden aan te geven, zullen deze dividenden in principe belast worden aan het afzonderlijk tarief van 30 procent gelijk

aan de roerende voorheffing op dividenden, of indien dit lager is, aan het progressief tarief in de personenbelasting dat van toepassing is op de wereldwijde inkomsten die de belastingplichtige heeft aangegeven. Indien de persoon de dividenden aangeeft, zal de eventueel op die dividenden verschuldigde inkomstenbelasting niet verhoogd worden met gemeentelijke opcentiemen. Indien de dividenden worden aangegeven, kan de roerende voorheffing op dividenden die aan de bron werd ingehouden bovendien worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting waarbij enig overschot terugbetaalbaar is voor zover de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde inkomstenbelasting, op voorwaarde dat de dividenduitkering niet leidt tot een waardevermindering of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen in volle eigendom heeft aangehouden gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden.

In principe kunnen Belgische ingezeten natuurlijke personen in hun aangifte in de personenbelasting een vrijstelling van de personenbelasting vragen voor een eerste schijf van dividendinkomen tot maximaal € 833 (bedrag dat geldt voor inkomstenjaar 2023), mits bepaalde formaliteiten worden vervuld. Voor alle duidelijkheid, wordt er bij de beoordeling of voormeld maximumbedrag is bereikt rekening gehouden met alle aangegeven dividenden (en dus niet enkel met dividenden uitgekeerd op de Nieuwe Aandelen).

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

Ingezetene corporaties

Vennootschapsbelasting

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

de Inkomstenbelastingen (het “**Artikel 203 WIB Taxatievoorwaarde**”) zijn vervuld (samen, de “**Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-af trek**”).

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

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

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

Roerende voorheffing

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

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

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

beschouwd voor zover zij niet is opgezet op grond van geldige zakelijke redenen die de economische realiteit weerspiegelen.

Organismen voor de financiering van pensioenen

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

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

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

Andere Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting

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

Niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen

Niet-ingezeten inkomstenbelasting

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

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

Niet-ingezeten vennootschappen waarvan de Nieuwe Aandelen in de Vennootschap zijn belegd in een Belgische VI, mogen 100 procent van de ontvangen brutodividenden aftrekken van hun belastbaar inkomen indien, op de datum waarop dividenden worden uitgekeerd of toegekend, is voldaan aan de Voorwaarden voor de toepassing van het dividendafrekregime. De toepassing van het

dividendafrekregime hangt echter af van een feitelijke analyse die bij elke uitkering moet worden gemaakt en de beschikbaarheid ervan moet bij elke dividenduitkering worden geverifieerd.

Belgische vrijstelling van dividendbelasting voor niet-ingezetenen

Dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen niet gebruiken voor de uitoefening van een beroepsactiviteit kunnen van de personenbelasting voor Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen worden vrijgesteld voor een bedrag van maximaal 833 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2024). Voor alle duidelijkheid, er wordt bij de beoordeling of dit maximumbedrag is bereikt rekening gehouden met alle dividenden die worden betaald of toegekend aan Belgische niet-inwoners natuurlijke personen (en dus niet enkel met het bedrag van dividenden dat werd betaald op of toegekend aan de Nieuwe Aandelen). Bijgevolg kan, indien Belgische roerende voorheffing werd ingehouden op dividenden betaald of toegekend aan de Nieuwe Aandelen, een dergelijke Belgische niet-inwoner in zijn of haar aangifte in de belasting niet-inwoners vragen dat enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dividenden voor een bedrag van maximaal 833 EUR (bedrag van toepassing voor inkomstenjaar 2024) wordt verrekend en, desgevallend, terugbetaald. Indien echter geen dergelijke Belgische aangifte in de belasting niet-inwoners moet worden ingediend door de Belgische niet-ingezeten natuurlijke persoon, dan zou in principe enige Belgische roerende voorheffing ingehouden op dat bedrag, kunnen teruggevorderd worden door middel van het indienen van het toepasselijke verzoek bij de belastingambtenaar die moet worden benoemd bij Koninklijk Besluit. Dergelijk verzoek dient ten laatste worden ingediend op 31 december van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin het(de) desbetreffende dividend(en) werden ontvangen, samen met een attest dat zijn/haar status als niet-ingezeten natuurlijk persoon bevestigt en met inachtneming van bepaalde andere formaliteiten zoals bepaald bij Koninklijk Besluit.

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

Dividenden die worden uitgekeerd aan kwalificerende niet-ingezeten moedervennootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of een land waarmee België een overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten dat een kwalificerende clause inzake de uitwisseling van informatie bevat, zal, onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld zijn van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de aandelen die door de vennootschap niet-inwoner worden aangehouden op het moment van de betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden minstens 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en dat dergelijke minimumdeelneming wordt of zal worden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar. Een niet-ingezeten vennootschap kwalificeert als een moedervennootschap op voorwaarde dat zij (i) voor vennootschappen gevestigd in een Lidstaat van de EU, een rechtsvorm heeft die in de bijlage van de Moeder-dochterrichtlijn, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, wordt vermeld, of, voor vennootschappen gevestigd in een land waarmee België een kwalificerende overeenkomst ter voorkoming van dubbele belasting heeft afgesloten, een rechtsvorm heeft die gelijksoortig is als deze die in voornoemde bijlage worden vermeld (met dien verstande dat, wat de vennootschappen naar Belgisch recht betreft, de

verwijzing naar "besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid", naar "coöperatieve vennootschap met onbeperkte aansprakelijkheid" en naar "gewone commanditaire vennootschap" ook moet worden opgevat als een verwijzing naar respectievelijk de "besloten vennootschap", de "coöperatieve vennootschap", en de "commanditaire vennootschap"); (ii) volgens de fiscale wetgeving van de Staat waar ze is gevestigd en de overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belasting die deze Staat heeft gesloten met derde Staten, wordt beschouwd in deze Staat haar fiscale woonplaats te hebben; en (iii) onderworpen is aan vennootschapsbelasting of aan een gelijksoortige belasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen belastingstelsel.

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

Als de niet-ingezeten vennootschap een minimumdeelneming aanhoudt gedurende minder dan één jaar op het moment dat de dividenden aan de Nieuwe Aandelen worden toegekend, moet de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, zonder deze evenwel door te storten aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de niet-ingezeten vennootschap een attest overmaakt aan de Vennootschap of haar betaalagent waarin naast haar kwalificerende status ook de datum vanaf wanneer zij de Nieuwe Aandelen aanhoudt en haar engagement om de Nieuwe Aandelen gedurende een ononderbroken periode van minstens één jaar aan te houden, wordt bevestigd. De niet-ingezeten vennootschap moet de Vennootschap of haar betaalagent ook op de hoogte brengen wanneer de minimum houdperiode van één jaar is verstreken of als haar aandelenparticipatie daalt tot minder dan 10 procent van het kapitaal van de Vennootschap vóór het verstrijken van de minimum houdperiode van één jaar. Wanneer vervolgens aan de vereiste minimum houdperiode van één jaar is voldaan, zal de voorlopig ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de niet-ingezeten vennootschap worden uitbetaald.

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

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

voorheffing die verschuldigd zou zijn geweest indien deze vrijstelling niet zou bestaan, niet crediteerbaar of terugbetaalbaar zou zijn in handen van de niet-ingezeten vennootschap.

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

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

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

21.1 Meerwaarden en minderwaarden

Belgische ingezeten particulieren

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

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

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

Belgische ingezeten natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen van de Vennootschap voor beroepsdoeleinden bezitten, worden belast tegen de gewone progressieve tarieven van de personenbelasting (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) op alle meerwaarden die gerealiseerd worden bij de vervreemding van de Nieuwe Aandelen, behalve voor: (i) meerwaarden op aandelen gerealiseerd in het kader van de stopzetting van de activiteiten, die belastbaar zijn tegen een

afzonderlijk tarief van 10 procent of 16,5 procent (afhankelijk van de omstandigheden); of (ii) aandelen die langer dan vijf jaar gehouden werden, die belastbaar zijn tegen 16,5 procent, vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen. Minderwaarden op de Nieuwe Aandelen die zijn opgelopen door Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

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

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

Belgische ingezeten bedrijven

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

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

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

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

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

Organisaties voor de financiering van pensioenen

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

Andere Belgische rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting

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

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

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

Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen

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

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

Belgische niet-ingezeten vennootschappen of rechtspersonen

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

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

21.3 Taks op beursverrichtingen

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

De aankoop en de verkoop en enige andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van bestaande aandelen (secundaire marktverrichtingen) is onderworpen aan de Belgische taks op de beursverrichtingen indien (i) deze in België wordt uitgevoerd via een professionele tussenpersoon, of (ii) geacht wordt te zijn uitgevoerd in België, wat het geval is indien de verrichting rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gedaan aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, hetzij

door natuurlijke personen met gewone verblijfplaats in België, hetzij door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beide aangeduid als een "**Belgische investeerder**").

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

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

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

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

21.4 De voorgestelde belasting op financiële transacties (FTT)

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

de Europese Raad en raadpleging van andere EU-instellingen, en de daaropvolgende omzetting in plaatselijke wetgeving.

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

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

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

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

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

Over het voorstel van de commissie voor de FTT moet echter nog door de deelnemende lidstaten worden onderhandeld. Bovendien is de wettigheid ervan momenteel onzeker. Het kan dus nog worden gewijzigd voordat het wordt ingevoerd, en het tijdstip waarop dat gebeurt, blijft onduidelijk. Bijkomende EU-lidstaten kunnen besluiten deel te nemen. Potentiële beleggers wordt aangeraden om zelf professioneel advies in te winnen met betrekking tot de FTT. In juni 2023 verklaarde de Europese Commissie dat de vooruitzichten om in de toekomst overeenstemming te bereiken over de FTT beperkt waren en voegde eraan toe dat er weinig verwachting was dat er op korte termijn overeenstemming over een voorstel zou worden bereikt.

21.5 Taks op effectenrekeningen

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

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

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

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

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

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

De jaarlijkse taks op effectenrekeningen bevat een algemene antimisbruikbepaling die beoogt een einde te maken aan belastingfraude. De bepaling omvat een weerlegbaar vermoeden van belastingfraude, waarbij de belastingdienst het bestaan moet aantonen van een legale transactie die in strijd is met de doelstelling van de jaarlijkse belasting op effectenrekeningen waarna de belastingplichtige kan bewijzen dat zijn keuze voor de betwiste transactie gerechtvaardigd was door andere redenen dan belastingontwijking). De belastingdienst heeft een niet-limitatieve lijst gepubliceerd van rechtshandelingen die onder de algemene antimisbruikbepaling kunnen vallen (bv. omzetting van in aanmerking komende financiële instrumenten naar niet-kwalificerende financiële instrumenten (zoals nominatieve aandelen) of splitsing van een bestaande effectenrekening in meerdere effectenrekeningen om te vermijden dat het plafond van 1.000.000 EUR op de betrokken effectenrekening wordt bereikt).

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

21.6 Gemeenschappelijke rapportagestandaard

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

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

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

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

vereiste om door passieve entiteiten te kijken om te rapporteren over de relevante controlerende personen.

Als gevolg van de Belgische wet van 16 december 2015 en het Koninklijk Besluit van 14 juni 2017, is de verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen van toepassing in België (i) vanaf het inkomstenjaar 2016 (eerste uitwisseling van inlichtingen in 2017) ten aanzien van de EU-lidstaten (inclusief Oostenrijk, ongeacht het feit dat de automatische uitwisseling van inlichtingen door Oostenrijk naar andere EU-lidstaten pas voorzien is vanaf het inkomstenjaar 2017); (ii) vanaf het inkomstenjaar 2014 (eerste informatie-uitwisseling in 2016) naar de VS; en (iii) met betrekking tot andere niet-EU-lidstaten die de MCAA hebben ondertekend, vanaf de respectieve datum die nader wordt bepaald bij Koninklijk Besluit. In het Koninklijk Besluit van 14 juni 2017, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, is bepaald dat de automatische uitwisseling van inlichtingen moet voorzien (i) vanaf 2017 (voor het boekjaar 2016) voor een eerste lijst van 18 rechtsgebieden, (ii) vanaf 2018 (voor het boekjaar 2017) voor een tweede lijst van 44 rechtsgebieden, (iii) vanaf 2019 (voor het boekjaar 2018) voor een derde lijst met een ander rechtsgebied (Nigeria), (iv) vanaf 2020 (voor het boekjaar 2019) voor een vierde lijst van 6 rechtsgebieden (Albanië, Ecuador, Kazachstan, Oman, Malediven en Peru) en (v) vanaf 2023 (voor het boekjaar 2022) voor een lijst van drie rechtsgebieden (Jamaica, Thailand en Nieuw-Caledonië).

Aangezien Trinidad en Tobago nog niet heeft kunnen voldoen aan zijn verplichtingen met betrekking tot de tenuitvoerlegging van de automatische uitwisseling van financiële informatie, is dit rechtsgebied in 2023 van de lijst geschrapt.

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

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

21. DOCUMENTEN OPGENOMEN DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

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

Documenten / delen van documenten waarnaar wordt verwezen	Hyperlink/Verwijzing												
De volgende delen van het jaarverslag 2023 (artikel 19.1(j) van de Prospectusverordening)	<p>Geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023, zoals opgenomen in het jaarverslag (link).</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th data-bbox="703 1720 1217 1753">Beschrijving</th> <th data-bbox="1257 1720 1385 1778">Beginpagina</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="703 1778 1217 1812">Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</td> <td data-bbox="1257 1778 1385 1812">p. 52</td> </tr> <tr> <td data-bbox="703 1812 1217 1870">Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten</td> <td data-bbox="1257 1812 1385 1845">p. 52</td> </tr> <tr> <td data-bbox="703 1870 1217 1928">Geconsolideerd overzicht van de financiële positie</td> <td data-bbox="1257 1870 1385 1904">p. 53</td> </tr> <tr> <td data-bbox="703 1928 1217 1962">Geconsolideerd kasstroomoverzicht</td> <td data-bbox="1257 1928 1385 1962">p. 54</td> </tr> <tr> <td data-bbox="703 1962 1217 2022">Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen</td> <td data-bbox="1257 1962 1385 1995">p. 55</td> </tr> </tbody> </table>	Beschrijving	Beginpagina	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	p. 52	Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten	p. 52	Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	p. 53	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 54	Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 55
Beschrijving	Beginpagina												
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	p. 52												
Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten	p. 52												
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	p. 53												
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 54												
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	p. 55												

	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	p. 56
	Accountantsverklaring	p. 105
Verslag van de Loan Facility Board (Artikel 19.1(a) van de Prospectusverordening)		(link)
Verslag van de Commissaris met betrekking tot de leningsfaciliteit Verslag van de Raad van Bestuur (Artikel 19.1(e) van de Prospectusverordening)		(link)
Verslag Atlasbestuur (Artikel 19.1(a) van de Prospectusverordening)		(link)
Verslag van de Commissaris met betrekking tot het Atlas Board Report (Artikel 19.1(e) van de Prospectusverordening)		(link)
HY Rapport	Geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap voor de periode eindigend op 30 juni 2024, zoals opgenomen in het tussentijds financieel verslag 2024. Beschrijving van sectie	Beginpagina Geconsolideerde winst-en-verliesrekening p. 4 Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten p. 5 Geconsolideerd overzicht van de financiële positie p. 6 Geconsolideerd kasstroomoverzicht p. 7 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen p. 8 Accountantsverklaring p. 10 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening p. 12 (link)
Persbericht van 8 juli 2024 over de ondertekening van de intentieverklaring met betrekking tot de mogelijke overname van een baanbrekend Frans CRO op het gebied van stamcelproductie		(link)
Persbericht van 3 september 2024 over de opening van de privaatrechtelijke reorganisatie		(link)

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

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

De statutaire jaarrekening, samen met het verslag van de Raad van Bestuur en het controleverslag van de Commissaris, evenals de geconsolideerde jaarrekening, samen met het verslag van de Raad van Bestuur en het controlerapport van de Commissaris daarover, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar zij beschikbaar zijn voor het publiek. Daarnaast moet de Vennootschap als beursgenoteerde onderneming een financieel jaarverslag publiceren (bestaande uit de financiële informatie die moet worden neergelegd bij de Nationale Bank van België en een verantwoordelijkheidsverklaring) en een halfjaarlijks financieel verslag (dat niet-geauditeerd is en bestaat uit een verkorte jaarrekening en een verantwoordelijkheidsverklaring). Deze verslagen zijn (kosteloos) verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en worden openbaar beschikbaar gemaakt op de website van de Vennootschap. Alle gereguleerde informatie over de Vennootschap wordt beschikbaar gesteld op STORI, het Belgische centrale opslagmechanisme, dat wordt beheerd door de FSMA en toegankelijk is via stori.fsma.be of www.fsma.be.

22. KOSTEN VAN DE UITGIFTE/AANBIEDING

De verwachte netto-opbrengst van de Converteerbare Obligaties gedekt door deze Prospectus (d.i. EUR 14,45 miljoen (deel van het EUR 21,6 miljoen Atlas Financieringsprogramma), waarvan EUR 8,6 miljoen reeds werd waargenomen door de Vennootschap (en uitgegeven) en EUR 5,55 miljoen op te nemen in geval van volledige inschrijving op de resterende uit te geven Converteerbare Obligaties, voor zover beschikbaar gezien het feit dat het beschikbare Atlas Financieringsprogramma onderworpen is aan bepaalde voorwaarden tot 31 december 2024 en strengere voorwaarden vanaf 1 januari 2025 (zie sectie 2.1.1 van Paragraaf 2 'Risicofactoren', voor meer informatie).

De totale kosten van de emissie zullen naar verwachting EUR 90.000 bedragen.

23. GLOSSARIUM

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

Aandelen	: betekent, gezamenlijk, de Nieuwe Aandelen en de bestaande aandelen van de Vennootschap op de datum van de notering;
Aandelenconsolidatie	: betekent de aandelenconsolidatie uitgevoerd door de Vennootschap in een verhouding van één (1) nieuw aandeel voor tienduizend (10.000) bestaande aandelen en van kracht vanaf 3 september 2024.
AMD	: middelen voor leeftijdsgebonden maculadegeneratie;
anti-VEGF	: betekent anti-vasculaire endotheel groeifactor;
Atlas	: betekent Atlas Special Opportunities, LLC;
Atlas Financieringsprogramma	: betekent het financieringsprogramma overeenkomstig de Atlas Inschrijvingsovereenkomst volgens welke Atlas heeft ingestemd in te schrijven op maximaal 20 miljoen EUR aan eigen vermogen van de Vennootschap door middel van verplichte converteerbare obligaties die in tranches en onder bepaalde voorwaarden zullen worden uitgegeven, zoals gewijzigd door het Eerste Addendum op

	10 september 2023 en door het Tweede Addendum op 22 december 2023;
BCVA	: betekent de <i>best corrected visual acuity</i> ;
Belgische investeerder	: betekent natuurlijke personen met gewone verblijfplaats in België, of rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België;
Belgische wet van 16 december 2015	: betekent de Belgische wet van 16 december 2015 tot regeling van de mededeling van inlichtingen betreffende financiële rekeningen, door de Belgische financiële instellingen en de FOD Financiën, in het kader van een automatische uitwisseling van inlichtingen op internationaal niveau en voor belastingdoeleinden;
Belgische wet van 27 oktober 2006	: betekent de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen;
Besloten gerechtelijke: reorganisatieprocedure	betekent de besloten gerechtelijke reorganisatieprocedure ingediend door de Vennootschap en goedgekeurd door de rechtbank van Leuven op 22 augustus 2024.
Beurs Belastingvertegenwoordiger	: betekent een fiscale beursvertegenwoordiger in België aangesteld door professionele tussenpersonen gevestigd buiten België;
cGMP	: betekent Good Clinical Manufacturing;
Commissaris	: betekent PwC Bedrijfsrevisoren BV (RLE 0429.501.944), met maatschappelijke zetel te Culliganlaan 5, 1J, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Didier Delanoye, lid van het <i>Instituut van de Bedrijfsrevisoren</i> ;
Converteerbare obligaties	: betekent de converteerbare obligaties die zijn of worden uitgegeven als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma;
Corporate Governance Code	: betekent de Belgische Corporate Governance Code 2020;
CRO en CRO's	: betekent Klinische Onderzoeksorganisatie(s);
CRS	: betekent Common Reporting Standard;
DAC2	: wordt verstaan Richtlijn 2011/16/EU van de Raad betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de belastingen, gewijzigd bij Richtlijn 2014/107/EU van 9 december 2014;
DME	: betekent diabetisch maculair oedeem;
Eerste Addendum	: betekent de wijziging van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst gesloten op 10 september 2023 tussen de Vennootschap en Atlas;
Financiële instrumenten	: betekent aandelen (met inbegrip van gewone en preferente aandelen) die zijn toegelaten tot de handel op een handelsplatform of een vergelijkbaar platform in een derde land, of van andere effecten die gelijkwaardig zijn aan dergelijke aandelen;
FSMA	: betekent de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten;
FTT	: betekent belasting op financiële transacties;
GA	: betekent Geografische Atrofie;

GCP	: betekent Goede Klinische Praktijken;
GDPR	: betekent de Algemene Verordening Gegevensbescherming van de Europese Unie;
Gewijzigde overeenkomst	: betekent de Atlas Inschrijvingsovereenkomst, zoals gewijzigd door het Eerste Addendum en het Tweede Addendum;
GLP	: betekent Goede Laboratorium Praktijk;
Groep	: betekent Oncurious NV en ThromboGenics Inc. samen met de Vennootschap;
het proces KALAHARI of het proces	: betekent de (klinische) studie met betrekking tot THR-149;
Kredietverstrekkers	: betekent Pontifax samen met Kreos;
Kreos	: betekent Kreos Capital VI (UK) Limited, een vennootschap opgericht in Engeland en Wales onder registratienummer 11535385 met maatschappelijke zetel te Amf Building, 25 Old Burlington Street, Londen W1S 3AN;
Kreos Obligaties	: betekent de 100 converteerbare obligaties met een nominale waarde van EUR 100.000 uitgegeven op 20 december 2021 door de Vennootschap in het kader van de Overgedragen Leningsovereenkomst;
Kreos omzettingprijs	: betekent de initiële conversieprijs van de Kreos Obligaties, zijnde EUR 2,90 per aandeel;
Leidinggevenden	: betekent de leden van het Uitvoerend Comité;
Liquiditeitstoestand	: betekent een van de opschortende voorwaarden onder het Atlas Financieringsprogramma met betrekking tot de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de 22 handelsdagen voorafgaand aan de uitgiftedatum ten minste gelijk is aan 1.500.000 EUR;
LOI Kosten Converteerbare Obligaties	betekent de 14 converteerbare obligaties voor een totaal bedrag van EUR 350.000 uitgegeven op 2 februari 2024;
Maandelijks Nieuwe Converteerbare Obligaties	: betekent de maandelijkse schijven van 12 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 mits schriftelijke toestemming van Atlas) uit te geven door de Vennootschap van januari 2024 tot december 2024;
Marktkapitalisatie Voorwaarde	: betekent een van de opschortende voorwaarden onder het Atlas Financieringsprogramma dat de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum niet is gedaald onder twee keer het bedrag van de beoogde tranche call;
MCAA	: multilaterale overeenkomst tussen bevoegde autoriteiten, ondertekend op 28 juli 2022;
Moeder-dochterrichtlijn	: betekent de EU-moeder-dochterrichtlijn van 30 november 2011 (2011/96/EU);
Nieuwe aandelen	: betekent maximaal 250.000.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap die kunnen worden uitgegeven door de

	Vennootschap bij conversie van maximaal 582 Converteerbare Obligaties en die, krachtens een dergelijke conversie, zouden worden toegelaten tot de handel vanaf de datum van goedkeuring van de Prospectus en vóór 15 oktober 2025;
Nieuwe converteerbare obligaties	: betekent de Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties, de LOI Kosten Converteerbare Obligaties en de Verrekende Converteerbare Obligaties;
OFP's	: middenorganisaties voor de financiering van pensioenen;
Ontvangende partijen	: betekent iedereen aan wie de Vennootschap vertrouwelijke informatie bekendmaakt, inclusief bijvoorbeeld zijn werknemers, huidige of potentiële consultants, contractpersoneel, adviseurs, sommige investeerders en potentiële investeerders en externe partners;
Oude converteerbare obligaties	: betekent de 296 Converteerbare Obligaties uitgegeven in overeenstemming met de Atlas Inschrijvingsovereenkomst en uitstaand op de datum van het Tweede Addendum;
Overgedragen Leningsovereenkomst	: betekent de overeenkomst voor de verstrekking van een leningsfaciliteit van maximaal EUR 10.000.000 oorspronkelijk aangegaan tussen de Emittent als leningnemer en de Leninggevers als leningverstrekkers op 21 november 2021, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;
Overname Koninklijk Besluit	: betekent het Koninklijk Besluit van België van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen;
Overnamewet	: betekent de Belgische wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen;
Oxurion of Emittent of de Vennootschap	: betekent Oxurion NV, een <i>naamloze vennootschap</i> (NV) naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België, ingeschreven bij de <i>Kruispuntbank voor Ondernemingen</i> (LER Leuven) onder het nummer 0881.620.924;
PE	: betekent een Belgische vaste inrichting;
Pontifax	: betekent Pontifax Cayman samen met Pontifax Israël;
Pontifax Israël	: betekent Pontifax Medison Finance (Israel) L.P., een commanditaire vennootschap opgericht en geregistreerd in Israël met partnerschapsnummer 540287315, waarvan het hoofdkantoor is gevestigd te 14 Shenkar St. Herzelia, Israël;
Pontifax Kaaiman	: Pontifax Medison Finance (Cayman) L.P., een commanditaire vennootschap opgericht en geregistreerd op de Kaaimaneilanden met partnerschapsnummer MC-100324, waarvan het hoofdkantoor is gevestigd te Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Kaaimaneilanden;
Prospectus	: betekent de huidige prospectus voor de toelating tot de notering en verhandeling op Euronext Brussels van maximaal 250.000.000 nieuwe aandelen en die zouden worden toegelaten tot de handel vanaf de datum van goedkeuring van de Prospectus en vóór 15 oktober 2025;

Regelgever(s)	: betekent de US Food and Drug Administration, de European Medicines Agency en andere soortgelijke regelgevende instanties;
THR-149	: betekent het vorige kandidaat-geneesmiddel van de Vennootschap, THR-149;
Toegewezen leenfaciliteit	: betekent de Overgedragen Leningsovereenkomst, zoals op 1 januari 2024 aan Atlas overgedragen overeenkomstig de op 29 februari 2024 gesloten Leningoverdrachtsovereenkomst;
Tranche oproep	: een oproep/verzoek aan Atlas voor inschrijving in het kader van het Atlas Financieringsprogramma;
Tranche closing	: betekent de datum van de geplande afsluiting van een relevante Tranche van Converteerbare Obligaties
Transparantiewet	: betekent de Belgische wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen;
Tweede Addendum	: betekent de tweede wijziging van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst aangegaan op 22 december 2023 tussen de Vennootschap en Atlas;
Tweede Rank Pandovereenkomst	: betekent de tweede rank pandovereenkomst voor roerende activa gesloten tussen de Vennootschap en Atlas op 29 februari 2024;
Uitvoerend Comité	: betekent de CEO van Oxurion en zijn directe ondergeschikten;
VEGF	: betekent vasculaire endotheliale groeifactor.
Verrekenbare converteerbare obligaties	: betekent de 20 converteerbare obligaties voor een totaal bedrag van 500.000 EUR uitgegeven op 9 januari 2024;
Verslag van de Loan Facility Board	: betekent het bijzonder verslag van de raad van bestuur van de Vennootschap van 20 december 2021;
Vervaldatum	: betekent de looptijd van een converteerbare obligatie onder het Atlas Financieringsprogramma, zijnde vierentwintig (24) maanden vanaf de datum van uitgifte;
Voorstel van de Commissie	: het op 14 februari 2013 gepubliceerde voorstel van de Europese Commissie voor een richtlijn voor een gemeenschappelijke FTT;
W. Venn.	: betekent het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen;

Hoofdkantoor
Oxurion NV
Gaston Geenslaan 1
3001 Leuven
België

T +32 16 75 13 10
F +32 16 75 13 11

Amerikaanse dochteronderneming
ThromboGenics, Inc.

Belgische dochteronderneming
Oncurious NV