

Dit prospectus (de "EU-herstelprospectus") heeft betrekking op de toelating tot de handel van maximaal 15.651.259 nieuwe aandelen van Oxurion NV ("Emittent" of "Oxurion" of de "Vennootschap") op de geregelende markt van Euronext Brussels waarvan (i) 651.259 van de 1.447.368 aan Negma Group Ltd ("Negma") uitgegeven aandelen op 6 juli 2022 na de conversie van 220 converteerbare obligaties (de resterende 796.109 aandelen zijn reeds tot de handel toegelaten) en (ii) maximaal 15.000.000 nieuwe aandelen die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 2.400 converteerbare obligaties (de "Converteerbare Obligaties") uitgegeven of uit te geven als onderdeel van een financieringsprogramma dat is uiteengezet in de uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst die de Vennootschap op 26 augustus 2021 met Negma heeft gesloten (het "Financieringsprogramma") (de "Nieuwe Aandelen").

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

Dit EU-herstelprospectus is opgesteld als een herstelprospectus overeenkomstig Artikel 14bis (1a) 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 Bijlage Va van de Prospectusverordening en voldoet aan Gedelegeerde Verordening 2019/979, Gedelegeerde Verordening 2019/980 en alle andere toepasselijke wet- en regelgeving. De Engelstalige versie van dit EU-herstelprospectus werd goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "FSMA") op 19 juli 2022. De FSMA keurt dit EU-herstelprospectus enkel goed als document dat voldoet aan de normen van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die door de Prospectusverordening worden opgelegd. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een aanbeveling van de Vennootschap noch van de kwaliteit van de Nieuwe Aandelen die het onderwerp zijn van dit EU-herstelprospectus. Beleggers dienen hun eigen beoordeling te maken of de Nieuwe Aandelen voor hen geschikt zijn om in te beleggen. Een Nederlandstalige vertaling van het EU-herstelprospectus 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 4: Risicofactoren" vanaf pagina 4 te bekijken voor een bespreking van bepaalde factoren die moeten worden overwogen in verband met een belegging in de Aandelen. In "Deel 4: Risicofactoren" worden binnen elke (sub)categorie eerst de meest wezenlijke risicofactoren behandeld. Potentiële beleggers dienen de vermelde risico's en andere waarschuwingen in dit EU-herstelprospectus zorgvuldig in overweging te nemen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen. De risico's waar de Vennootschap mee te maken heeft omvatten onder meer het feit dat zij aanvullende financiering nodig heeft om de ontwikkeling van THR-149 ("THR-149" of de "Klinische Activa") voort te zetten. De Vennootschap is van mening dat zij momenteel over onvoldoende werkkapitaal beschikt om aan haar kapitaalvereisten te voldoen vanuit volledig toegezegde middelen gedurende de periode van 12 maanden die aanvangt vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus. Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is tijdens deze periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus, hetgeen allemaal onzeker is. Bovendien, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten bedreigd worden.

De Vennootschap is tevens van mening dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tijdens de periode van 12 maanden die start op de datum van dit EU-herstelprospectus, de Vennootschap op het einde van deze periode van 12 maanden geen fondsen meer ter beschikking zal hebben, tenzij zij in staat is om toegang te krijgen tot haar beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering of aanvullende financiering aan te trekken, ten gevolge waarvan zij zal blijven kampen met uitdagingen omtrent werkkapitaal en haar vermogen om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien in het gedrang zal komen, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om toegang te krijgen tot beschikbare financiering in het licht van de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is. Indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, tijdens de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit EU-herstelprospectus, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten bedreigd worden, hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken. De Vennootschap heeft slechts één klinisch actief in ontwikkeling en dat zou kunnen falen, waardoor het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, in het gedrang zou kunnen komen.

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

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

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

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

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

Overeenkomstig artikel 12.1 van de Prospectusverordening is dit EU-herstelprospectus geldig voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf de datum waarop het door de FSMA werd goedgekeurd, namelijk op 19 juli 2022. De verplichting om overeenkomstig artikel 23 van de Prospectusverordening een aanvulling op het EU-herstelprospectus te publiceren in geval van een belangrijke nieuwe factor, een materiële vergissing of een materiële onjuistheid, is niet van toepassing wanneer de geldigheid van dit EU-herstelprospectus is verstreken.

I. INHOUDSOPGAVE	
1. SAMENVATTING	iii
2. NAAM VAN DE EMITTENT, LAND VAN OPRICHTING, LINK NAAR DE WEBSITE VAN DE EMITTENT	1
3. VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING EN VERKLARING OVER DE BEVOEGDE AUTORITEIT	3
4. RISICOFACTOREN	4
5. FINANCIËLE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE ACTIVA EN PASSIVA, FINANCIËLE POSITIE EN WINSTEN EN VERLIEZEN VAN DE VENNOOTSCHAP	15
6. DIVIDENDBELEID	16
7. TRENDINFORMATIE	16
8. VOORWAARDEN	17
9. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANDELEN EN HUN INSCHRIJVING	18
10. REDENEN VOOR DE TRANSACTIE EN GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN	19
11. ONTVANGST VAN STAATSSTEUN	19
12. VERKLARING OVER HET WERKKAPITAAL	19
13. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	21
14. BELANGENCONFLICTEN	23
15. VERWATERING EN AANDEELHOUDERSCHAP NA DE UITGIFTE	23
16. BESCHIKBARE DOCUMENTEN	24

1. SAMENVATTING

Sectie A - Inleiding en Waarschuwingen
1.1 Naam en Internationaal Effectenidentificatienummer (ISIN) van de Aandelen: <ul style="list-style-type: none">• Naam: Oxurion NV ("Emittent" of "Oxurion" of de "Vennootschap")• ISIN-code: BE0003846632
1.2 Identiteit en contactgegevens van de emittent, met inbegrip van het Legal Entity Identifier -nummer (LEI): <ul style="list-style-type: none">• De Emittent is een <i>naamloze vennootschap</i> (NV) naar Belgisch recht, met zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België, ingeschreven in de <i>Kruispuntbank van Ondernemingen</i> (RPR Leuven) onder het nummer 0881.620.924. Het telefoonnummer van de Emittent is +32 (0) 16 75 13 10 en haar website is www.oxurion.com en haar e-mailadres is info@oxurion.com.• LEI: 549300VWY8KVDFKLD59
1.3 Identiteit en contactgegevens van de bevoegde autoriteit die het EU-herstelprospectus heeft goedgekeurd: <ul style="list-style-type: none">• Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") De FSMA is bereikbaar via telefoonnummer (+32 (0)2 220 52 11), e-mail (info@fsma.be) of via het contactformulier dat beschikbaar is op de website van de FSMA (http://www.fsma.be).
1.4 Goedkeuringsdatum van het EU-herstelprospectus: 19 juli 2022
1.5 Waarschuwingen en informatie met betrekking tot het latere gebruik van het EU-herstelprospectus: <p>Deze samenvatting dient te worden gelezen als een inleiding op het EU-herstelprospectus. Elke beslissing om in de Aandelen te beleggen, dient te worden gebaseerd op een overweging van deze volledige EU-herstelprospectus 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. Enkele van de materiële zakelijke en marktrisico's die specifiek zijn voor Oxurion en de Aandelen betreffen, maar zijn niet beperkt tot:</p> <ul style="list-style-type: none">• De Vennootschap is van mening dat zij momenteel over onvoldoende werkkapitaal beschikt om aan haar kapitaalsvereisten te voldoen vanuit volledig toegezegde middelen gedurende de periode van 12 maanden die aanvangt vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus. Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 (zoals hierna gedefinieerd) te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is tijdens de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus, hetgeen allemaal onzeker is. Bovendien, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten bedreigd worden, hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.• De Vennootschap is tevens van mening dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tijdens de periode van 12 maanden die start op de datum van dit EU-herstelprospectus, de Vennootschap op het einde van deze periode van 12 maanden geen fondsen meer ter beschikking zal hebben, tenzij zij in staat is om toegang te krijgen tot haar beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering of aanvullende financiering aan te trekken, ten gevolge waarvan zij zal blijven kampen met uitdagingen omtrent werkkapitaal en haar vermogen om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien in het gedrang zal komen, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om toegang te krijgen tot beschikbare financiering in het licht van de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is. Indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, tijdens de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit EU-herstelprospectus, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten bedreigd worden, hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.• De Vennootschap vereist bijkomende financiering om de ontwikkeling van THR-149 voor te zetten.• De Vennootschap heeft slechts één klinisch actief, THR-149, dat kan falen, significante vertraging kan oplopen of ernstige bijwerkingen kan veroorzaken.• Het kan zijn dat de Vennootschap geen goedkeuring verkrijgt voor de commercialisatie van THR-149 voor belangrijke markten.• THR-149 zal moeten concurreren met de gevestigde markt voor anti-VEGF's, die op grote schaal door artsen worden aanvaard.• Van THR-149 kan worden beweerd dat het een inbreuk uitmaakt op de octrooien of andere intellectuele eigendomsrechten van anderen.• THR-149 is in licentie van een derde partij, waardoor er een risico van verlies van de licentierechten ontstaat, en het is mogelijk dat THR-149 niet adequaat wordt beschermd door Oxurion en de octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten van haar licentiegever.• Oxurion beroept zich op derden om de KALAHARI-studie (zoals hierna gedefinieerd) uit te voeren en THR-149 te produceren, hetgeen onderlinge afhankelijkheden en risico's met zich meebrengt.

- De koers van de Aandelen kan sterk fluctueren naar aanleiding van verschillende factoren die mogelijk geen verband houden met de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Vennootschap.
- Toekomstige kapitaalverhogingen door de Vennootschap kunnen een negatieve invloed hebben op de koers van de Aandelen en kunnen de belangen van bestaande aandeelhouders doen verwateren.
- De Vennootschap zal waarschijnlijk niet in staat zijn om op korte termijn dividend uit te keren en is voornemens alle inkomsten in te houden.

Wanneer een vordering met betrekking tot de in het EU-herstelprospectus opgenomen informatie bij een rechtbank aanhangig wordt gemaakt, moet de eiser-belegger mogelijks de kosten dragen om het EU-herstelprospectus te laten vertalen voordat de gerechtelijke procedure wordt opgestart. Alleen die personen die de samenvatting met inbegrip van een vertaling daarvan hebben ingediend, zijn civielrechtelijk aansprakelijk indien de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is, wanneer zij in samenhang wordt gelezen met de andere delen van het EU-herstelprospectus, of wanneer zij, indien in samenhang gelezen met de andere delen van het EU-herstelprospectus, niet de cruciale informatie verstrekt om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om in de Aandelen te beleggen.

Sectie B - Belangrijkste informatie over de Emittent

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, gedeeltelijk eigendom van VIB VZW) wordt beheerst door Belgisch recht en de EU-wetgeving, en haar Amerikaanse dochteronderneming (ThromboGenics Inc.) wordt beheerst door het recht van de staat New York en de andere wetten van de Verenigde Staten.
- Oxurion is een biofarmaceutische onderneming die oogheelkundige therapieën ontwikkelt die bedoeld zijn om het zicht bij patiënten met retinale vasculaire aandoeningen te verbeteren en beter te handhaven, waaronder diabetisch macula-oedeem ("DME"), wereldwijd de belangrijkste oorzaak van verlies van gezichtsvermogen bij diabetespatiënten.
- De Vennootschap heeft één kandidaat-geneesmiddel, THR-149, dat zich in Fase 2 bevindt van de klinische ontwikkeling ervan.
- **THR-149** is een krachtige kallikreïne-inhibitor in plasma, die wordt ontwikkeld voor tot 50% van de patiënten met een suboptimale respons op anti-VEGF-therapie ("**THR-149**" of het "**Klinisch Actief**"). THR-149 heeft met succes Deel A van de doseringsbepalende studie voltooid en is gestart met Deel B van een Fase 2 klinische studie voor DME, waarvan de topline-resultaten midden 2023 worden verwacht (de "**KALAHARI-studie**" of de "**Studie**").

1.2 Zakelijke en financiële impact van de COVID-19-pandemie op de Emittent

De voornaamste impact van de COVID-19-pandemie op de Vennootschap was dat er een korte vertraging werd veroorzaakt in de tijd die nodig was voor Deel A van de KALAHARI-studie, als gevolg van het feit dat er meer tijd nodig was om goedkeuringen van regelgevende autoriteiten te verkrijgen, sites te rekruteren en patiënten te rekruteren, en de toegenomen druk op de klinische onderzoeksdiensten (*Clinical Research Organization*, "**CRO**")-middelen. Hoewel de door de pandemie veroorzaakte vertraging in absolute cijfers niet significant was, droeg dit, door de significante kosten die gepaard gaan met de KALAHARI-studie en de lopende kosten van de Vennootschap, bij tot de financiële druk op de Vennootschap, doordat de gegevens uit Deel A van de KALAHARI-studie werden uitgesteld en de kosten verder opliepen. Bovendien wordt er verwacht dat deze problemen in de toekomst zullen aanhouden en een invloed zullen hebben op de tijd die nodig is voor de KALAHARI-studie, maar die invloed zal minder aanzienlijk zijn en werd reeds zoveel als mogelijk mee in rekening genomen in de tijdramingen voor de Studie.

Sectie C - Belangrijkste informatie over de effecten

1.1 Type, klasse en ISIN:

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

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

De Nieuwe Aandelen worden uitgedrukt in euro. De Nieuwe Aandelen hebben geen vermelding van nominale waarde. Alle Aandelen vertegenwoordigen een gelijk deel van het kapitaal en zijn alle van een lagere rangorde dan alle schulden (instrumenten) van de Vennootschap.

1.3 Beperking op de vrije overdraagbaarheid van Aandelen:

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

1.4 Rechten verleend door 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.

Sectie D – Belangrijkste informatie over het aanbod van effecten aan het publiek en/of de toelating tot de handel op een gereglementeerde markt

De Vennootschap heeft met Negma Group Ltd ("**Negma**") een financieringsprogramma afgesloten op grond waarvan Negma zich ertoe heeft verbonden om tot maximaal 30 miljoen EUR op kapitaal van Oxurion in te schrijven via verplichte converteerbare obligaties die in tranches en onder bepaalde voorwaarden worden uitgegeven ("**Financieringsprogramma**"). Op de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus heeft Negma ingeschreven op 4.525 miljoen EUR in converteerbare obligaties (ofwel 1.810 converteerbare obligaties), waarvan zij alle heeft geconverteerd in ruil voor (in totaal) 5.750.568 nieuwe aandelen. De voorwaarden van het Financieringsprogramma worden nader beschreven in het verslag van de Raad van Bestuur dat is opgesteld in overeenstemming met artikel 7:198 juncto de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het WVV d.d. 15 juli 2021 en is gepubliceerd op de website van de Vennootschap (link).

Op de datum van dit EU-herstelprospectus staan geen Converteerbare Obligaties uit. Dit EU-herstelprospectus heeft betrekking op de toelating tot de handel van 651.259 van de 1.447.368 aandelen die op 6 juli 2022 aan Negma zijn uitgegeven na de conversie van 220 converteerbare obligaties (de resterende 796.109 aandelen zijn reeds tot de handel toegelaten op grond van de vrijstelling van artikel 1, lid 5, onder a), van de Prospectusverordening). In aanvulling daarop heeft dit EU-herstelprospectus betrekking op de Nieuwe Aandelen die kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 2.400 additionele Converteerbare Obligaties (bestaande uit 400 Converteerbare Obligaties toegestaan maar nog niet uitgegeven onder de machtiging van de Raad van Bestuur van 22 juli 2021 en 2.000 Converteerbare Obligaties toegestaan onder de machtiging van de Raad van Bestuur van 18 juli 2022) met een nominale waarde van EUR 2.500 elk (ofwel een totale nominale waarde van 6.000.000 EUR) waarop de Raad van Bestuur van de Vennootschap kan besluiten tot uitgifte in het kader van het toegestane kapitaal, waarop door Negma in drie of meer tranches kan worden ingeschreven).

Onder het Financieringsprogramma heeft de Vennootschap, op basis van de tot dusver opgenomen bedragen, potentieel toegang tot maximaal 26 miljoen EUR in de periode van 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, op voorwaarde dat de Vennootschap de maximale tranche maandelijks kan en zal opnemen en dat aan de overige voorwaarden is voldaan. Enig saldo dat overblijft na de voormelde periode van 12 maanden (van een maximaal toegezegd bedrag van 30 miljoen EUR), zal beschikbaar zijn voor een daaropvolgende periode van 12 maanden. De mogelijkheid van de Vennootschap om een tranche op te nemen is aan bepaalde voorwaarden verbonden zodat zij mogelijk niet in staat zal zijn om een tranche op te nemen wanneer zij dit wenst te doen.

De conversieprijs voor de Converteerbare Obligaties zal gelijk zijn aan 92% van de laagste in volume gewogen gemiddelde slotkoers van de Aandelen op Euronext Brussel over een periode van 15 opeenvolgende handelsdagen die verstrijkt op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum van uitgifte van een conversiebericht door Negma.

Aangezien de conversieprijs afhankelijk is van de volume-gewogen gemiddelde prijs van de Aandelen op Euronext Brussel voorafgaand aan het conversiebericht, kan deze niet worden bepaald op de datum van dit EU-herstelprospectus. Dit EU-herstelprospectus heeft betrekking op de toelating tot de handel van maximaal 15.651.259 Nieuwe Aandelen.

Elke Converteerbare Obligatie heeft een looptijd van twaalf (12) maanden vanaf de datum van uitgifte (de "**Vervaldatum**"). Converteerbare Obligaties die niet vóór de Vervaldag zijn geconverteerd in Aandelen, zullen op de Vervaldag automatisch worden geconverteerd in Aandelen.

De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting worden toegelaten tot de handel op Euronext Brussel op het moment van uitgifte (i.e. bij omzetting van de Converteerbare Obligaties).

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

2.1 Naam Emittent

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

2.2 Land van de Emittent, belangrijkste aandeelhouders en bestuur

De Vennootschap is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht onder de vorm van een *naamloze vennootschap* naar Belgisch recht, ingeschreven in de *Kruispuntbank van Ondernemingen* (RPR Leuven) onder het nummer 0881.620.924. De Vennootschap is opgericht in België op 30 mei 2006, voor onbepaalde duur. De Vennootschap heeft haar zetel te Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België (telefoon: +32 (0)16 75 13 10). Op de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus heeft de Vennootschap ongeveer 34 personeelsleden.

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 Marktmissbruik en andere wetten en voorschriften die van toepassing zijn op vennootschappen die hun kapitaal openstellen voor beleggingen door het publiek, en haar statuten. De Vennootschap heeft dochterondernemingen in België en de Verenigde Staten en haar Belgische dochteronderneming (Oncurious NV, gedeeltelijk eigendom van VIB VZW) wordt beheerd door het Belgische en het Europese recht, en haar Amerikaanse dochteronderneming (ThromboGenics Inc.) wordt beheerd door het recht van de staat New York en andere wetten van de Verenigde Staten (Oncurious NV en ThromboGenics Inc. worden tezamen met de Vennootschap aangeduid als de "**Groep**").

Op basis van de transparantieverklaringen en andere updates die de Vennootschap heeft ontvangen, zijn de voornaamste aandeelhouders van de Vennootschap:

- Thomas Clay (Epacria Capital Partners, LLC) en door hem gecontroleerde entiteiten, die ongeveer 9,12% van de door de Vennootschap uitgegeven Aandelen in hun bezit hebben;
- Baron Philippe Vlerick (Bareldam SA) en door hem gecontroleerde entiteiten, die ongeveer 7,12% van de door de Vennootschap uitgegeven Aandelen in hun bezit hebben;
- Fidelity Management & Research Company, LLC, die ongeveer 6,28% van de door de Vennootschap uitgegeven Aandelen in haar bezit heeft;
- Novartis Pharma AG, dat ongeveer 4,37% van de door de Vennootschap uitgegeven Aandelen in haar bezit heeft; en
- NOSHAQ SA dat ongeveer 2,09% van de door de Vennootschap uitgegeven Aandelen in haar bezit heeft.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap bestaat uit de volgende zeven bestuurders:

- MeRoNo BV vertegenwoordigd door Dr. Patrik De Haes, M.D., Niet-uitvoerend Bestuurder, Voorzitter
- Thomas Clay, Niet-uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder
- Thomas Graney, Chief Executive Officer (CEO) en Chief Financial Officer(CFO), Uitvoerend Bestuurder
- Dr. Adrienne Graves, Niet-uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder
- Dr. David Guyer, M.D., Niet-uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder
- Investea SRL vertegenwoordigd door Emmanuèle Attout, Niet-uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder
- Baron Philippe Vlerick, Niet-uitvoerend, Onafhankelijk Bestuurder

Het dagelijks bestuur van de Vennootschap is toevertrouwd aan haar CEO, Thomas Graney.

2.3 Beschrijving van de Activiteiten

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

2.3.1 Oxurion's focus op het vlak van aandoeningen

DME wordt veroorzaakt door diabetische retinopathie ("**DR**"), een complicatie van diabetes die het oog aantast. DR is een chronische, progressieve, gezichtsvermogen-bedreigende aandoening die een impact heeft op het leven, en vormt de belangrijkste oorzaak van verlies van gezichtsvermogen bij volwassenen van actieve leeftijd (20-65 jaar).¹

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

DR en DME zijn toenemende bezorgdheden voor de volksgezondheid doordat het aantal mensen met diabetes wereldwijd snel toeneemt. Meer dan één op de drie mensen met diabetes zullen tijdens hun leven een vorm van DR ontwikkelen.² Naast de ontwikkeling van diabetes als een wereldwijd gezondheidsprobleem, zal de prevalentie van DME naar verwachting toenemen in de nabije toekomst. De marktwaarde voor geneesmiddelen voor de behandeling van DME wordt jaarlijks geschat op ongeveer 5 miljard USD.³

De huidige standaardbehandeling voor DME bestaat uit maandelijks injecties in het oog met een samenstelling van antivasculaire endotheelgroefactor ("**anti-VEGF**"). Deze intravitreale ("**IVT**") injecties blokkeren de vasculaire endotheelgroefactor ("**VEGF**") route, die wordt beschouwd als een van de belangrijkste oorzaken voor de ontwikkeling van DME. Wetenschappelijk gezien is VEGF een cytokine die geproduceerd wordt wanneer cellen onder stress staan, wat leidt tot een hogere vasculaire permeabiliteit/proliferatie door binding aan endotheliale celreceptoren. Anti-VEGF middelen werken door zich te binden aan VEGF om zo de binding van endotheelcellen te verhinderen.

Het is echter aangetoond dat anti-VEGF's in een aanzienlijk deel van de patiëntenpopulatie slechts suboptimale resultaten opleveren. Tot wel 50% van de DME-patiënten vertoont een onvoldoende visuele respons met anti-VEGF-therapie en in veel gevallen slagen anti-VEGF's niet in een klinisch zinvolle visuele verbetering.⁴ Bovendien zijn artsen en patiënten, ondanks het aanzienlijke succes van anti-VEGF's, voortdurend op zoek naar betere therapieën, niet alleen om de behandelingsmogelijkheden uit te breiden voor de tot 50% van DME-patiënten die suboptimaal reageren op anti-VEGF's, maar ook om snellere werking, een beter therapeutisch effect, een langere responstijd van de behandeling en een verbeterde behandelingsgemak via een eenvoudiger doseringsregime te bieden.

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

2.3.2 Alternatieve behandelingen

De primaire behandeling van DME bestaat momenteel uit IVT anti-VEGF-therapieën en corticosteroïden met verlengde afgifte via IVT, waarbij de anti-VEGF-therapieën in termen van waarde meer dan 90% van de markt vertegenwoordigen. Oxurion houdt zich bezig met de ontwikkeling van alternatieven voor anti-VEGF-therapieën voor de behandeling van vasculaire retinale aandoeningen aan de achterkant van het oog. THR-149 wordt ontwikkeld als een mogelijk alternatief voor anti-VEGF-therapie voor de behandeling van DME voor die patiënten die niet goed reageren op anti-VEGF-therapieën. THR-149 is een bicyclisch peptide en werkt door remming van het plasmakallikreïne-kinine (PKal-Kinine) systeem, een erkend doelwit voor DME. Patiënten met DME blijken verhoogde niveaus van plasmakallikreïne te hebben. THR-149 remt het PKal-kininesysteem, met de bedoeling de verdere ontwikkeling van DME te belemmeren (met inbegrip van symptomen zoals netvliesvasculaire permeabiliteit, ontsteking en angiogenese).

2.3.3 Status en aanwerving van de KALAHARI-studie

THR-149 heeft reeds positieve veiligheidsresultaten opgeleverd in een Fase 1-veiligheidsstudie en is bezig met een Fase 2-klinische studie voor de behandeling van DME (de "**KALAHARI studie**"). De KALAHARI-studie is een Fase 2 gerandomiseerde, multicenter klinische studie voor de beoordeling van meerdere IVT-injecties van THR-149 bij patiënten met DME die eerder een suboptimale respons vertoonden op anti-VEGF-behandeling. Deel A van deze Fase 2-studie (dosisbepaling) werd in september 2021 succesvol afgerond en de eerste patiënt werd in oktober 2021 in Deel B van de KALAHARI-studie behandeld. Deze studie

¹ Saaddine JB et al. Arch Ophthalmol 2008;126(12):1740-1747; Fong DS et al; Retinopathy in diabetes. Diabetes Care 2004;27(suppl_1):s84-s87.

² Yau JW et al. Diabetes Care 2012;35(3):556-564; Thomas RL et al. Diabetes Res Clin Pract 2019;157:107840; Teo ZL et al. Ophthalmology 2021;128(11):1580-1591.

³ De schatting van de marktomvang is afgeleid van de combinatie van datasets die zijn gewonnen uit meerdere bronnen, waaronder medische databases met abonnementen (Datamonitor Healthcare 2017-2020, Decision Resources Group 2019, GlobalData 2020) en publiek beschikbare gegevens uit de jaarverslagen van beursgenoteerde bedrijven.

⁴ Sun JK en Kampol LM. Ophthalmic Res 2019;62:225-230.

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

De primaire doelstelling van deel B van de studie is het beoordelen van het verschil in behandelingseffect tussen THR-149 0,13 mg (geselecteerd doseringsniveau uit deel A) en aflibercept 2 mg in termen van toename van de best gecorrigeerde gezichtsscherpte ("**BCVA**") ten opzichte van de uitgangswaarde bij maand 3. De andere studiedoelen van dit deel van de studie zijn het beoordelen van de werkzaamheid van drie maandelijks IVT-injecties van THR-149, het verder beoordelen van de veiligheid van drie maandelijks IVT-injecties van THR-149, en het beoordelen van de werkzaamheid en veiligheid van een enkele flip-over injectie (aflibercept of THR-149) wanneer deze één maand na drie maandelijks IVT-injecties van THR-149 of aflibercept wordt toegediend.

De topline-resultaten uit deel B van de KALAHARI-studie worden midden 2023 verwacht.

3. VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING EN VERKLARING OVER DE BEVOEGDE AUTORITEIT

3.1 Verantwoordelijkheidsverklaring

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

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

De in dit EU-herstelprospectus via verwijzing opgenomen commissarisverslagen zijn opgesteld door BDO Bedrijfsrevisoren BV (HVR 0431.088.289), met maatschappelijke zetel te Da Vincilaan 9, box E.6, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Gert Claes, lid van het *Instituut van de Bedrijfsrevisoren* ("**BDO**"), voor verslagen over de periode die onmiddellijk na de afloop van de gewone algemene vergadering van de Vennootschap van 3 mei 2022 (de "**Jaarvergadering 2022**") eindigt. Dit was het einde van het mandaat van BDO als commissaris van de Vennootschap. Daarom werd op de Jaarvergadering 2022 PWC Bedrijfsrevisoren BV (RLE 0429.501.944), met maatschappelijke zetel te Culliganlaan 5, 1J, 1831 Diegem, België, vertegenwoordigd door Didier Delanoye, lid van het *Instituut van de Bedrijfsrevisoren*, aangesteld om BDO te vervangen als de commissaris van de Vennootschap (de "**Commissaris**"). De Vennootschap heeft bepaalde informatie uit deze commissarisverslagen nauwkeurig weergegeven en, voor zover zij weet en kan nagaan, zijn er geen feiten weggelaten die de weergegeven informatie onjuist of misleidend zouden kunnen maken.

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

3.2 Goedkeuring EU-herstelprospectus

De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("**FSMA**") heeft de Engelstalige versie van dit EU-herstelprospectus goedgekeurd op 19 juli 2022, als bevoegde autoriteit ingevolge de Prospectusverordening.

De FSMA keurt dit EU-herstelprospectus 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 dit EU-herstelprospectus. Beleggers dienen hun eigen beoordeling te maken of de Aandelen voor hen geschikt zijn om in te beleggen..

Dit EU-herstelprospectus werd opgemaakt in overeenstemming met artikel 14bis.1a) van de Prospectusverordening.

3.3 Toekomstgerichte verklaringen

Dit EU-herstelprospectus bevat "toekomstgerichte verklaringen" in de zin van de effectenwetgeving van bepaalde rechtsgebieden.

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

Toekomstgerichte verklaringen omvatten door hun aard gekende en ongekende risico's en onzekerheden, omdat ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich al dan niet in de toekomst kunnen voordoen.

Toekomstgerichte verklaringen bieden geen garantie voor toekomstige prestaties. Potentiële beleggers mogen geen overmatig vertrouwen stellen in deze toekomstgerichte verklaringen. Alle toekomstgerichte verklaringen worden uitsluitend gedaan per de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, en noch de Vennootschap noch de Groep is van plan om toekomstgerichte verklaringen in dit EU-herstelprospectus aan te passen, noch nemen zij hiervoor de verplichting op zich.

4. 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. Bovendien zou de aandelenkoers van de Vennootschap aanzienlijk kunnen dalen als een van deze risico's zich zou voordoen. Bovendien kan het zijn dat deze risico's en onzekerheden niet de enige zijn waar de Vennootschap mee te maken krijgt. Bijkomende risico's, waaronder risico's die momenteel onbekend zijn of als niet-materieel worden beschouwd, kunnen ook de bedrijfsvoering van de Vennootschap aantasten.

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

Potentiële beleggers dienen ook de gedetailleerde informatie elders in dit EU-herstelprospectus (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.

4.1 Risico's verbonden aan onvoldoende financiering en voortzetting in continuïteit

4.1.1 De Vennootschap is van mening dat zij momenteel over onvoldoende werkkapitaal beschikt om aan haar kapitaalsvereisten te voldoen vanuit volledig toegezegde middelen gedurende de periode van 12 maanden die aanvangt vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus. Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is tijdens deze periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus, hetgeen allemaal onzeker is. Bovendien, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten bedreigd worden, hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

De Vennootschap is van mening dat zij op dit moment over onvoldoende werkkapitaal beschikt uit volledig toegezegde middelen om te voldoen aan haar kapitaalvereisten gedurende de periode van 12 maanden na de goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, zoals weergegeven in de gekwalificeerde verklaring over het werkkapitaal beschreven in Sectie 12 van dit EU-herstelprospectus.

De Vennootschap heeft in haar 2020 Jaarverslag en haar 2021 Jaarverslag een verklaring opgenomen dat er een materiële onzekerheid bestaat met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten. Bovendien heeft de Raad van Bestuur vastgesteld dat het nettoactief van de Vennootschap gedaald was tot minder dan een kwart van het kapitaal en riep een bijzondere algemene aandeelhoudersvergadering bijeen in overeenstemming met artikel 7:228 van het WvV, tijdens dewelke de aandeelhouders besloten om (i) de activiteiten van de Vennootschap voort te zetten en (ii) de door de Raad van Bestuur voorgestelde herstelmaatregelen goed te keuren om het eigen vermogen van de Vennootschap te verbeteren.

Met betrekking tot de mogelijke financieringsbronnen, heeft de Vennootschap met Negma een financieringsprogramma afgesloten op grond waarvan Negma zich ertoe heeft verbonden om tot maximaal 30 miljoen EUR op kapitaal van Oxurion in te schrijven via verplichte converteerbare obligaties die in tranches en onder bepaalde voorwaarden worden uitgegeven. Op de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, heeft Negma ingeschreven op 4.525 miljoen⁵ EUR in converteerbare obligaties, waarvan zij alle 1.810 converteerbare obligaties heeft geconverteerd in ruil voor (in totaal) 5.750.568 nieuwe aandelen. De voorwaarden van het financieringsprogramma worden nader beschreven in het verslag van de Raad van Bestuur dat is opgesteld in overeenstemming met artikel 7:198 *juncto* de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het WvV d.d. 15 juli 2021 en is gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([link](#)).

⁵ Bestaande uit 4,0 miljoen EUR in converteerbare obligaties en EUR 525.000 aan commitment fee converteerbare obligaties.

Onder het Financieringsprogramma heeft de Vennootschap, op basis van de tot dusver opgenomen bedragen, potentieel toegang tot maximaal 26 miljoen EUR in de periode van 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, op voorwaarde dat de Vennootschap de maximale tranche maandelijks kan en zal opnemen. Enig saldo dat overblijft na de voormelde periode van 12 maanden (van een maximaal toegezegd bedrag van tot 30 miljoen EUR), zal beschikbaar zijn voor een daaropvolgende periode van 12 maanden. De Vennootschap kan, als een back-upplan, gedurende de periode van 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus en daarna gedeeltelijk een beroep doen op een deel van het Financieringsprogramma om het tekort aan werkkapitaal aan te vullen. Desalniettemin, is de mogelijkheid van de Vennootschap om een tranche op te nemen aan bepaalde voorwaarden verbonden zodat zij mogelijk niet in staat zal zijn om een tranche op te nemen wanneer zij dit wenst te doen.

Naast de mogelijkheid om toekomstige tranches uit het Financieringsprogramma op te nemen, verwacht de Vennootschap dat ze aan haar werkkapitaalsvereisten zal voldoen via een combinatie van schuld en kapitaal, door onder andere gebruik te maken van de kredietmarkt en/of bijkomend kapitaal aan te trekken en/of licentieovereenkomsten aan te gaan, hetgeen allemaal onzeker is.

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

Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, tijdens de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus. Bovendien, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten bedreigd worden, hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken (zie Sectie 5.1 'Jaarrekeningen opgenomen door verwijzing' en Sectie 12 'Verklaring over het Werkkapitaal' voor meer informatie).

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

Naast de periode van 12 maanden volgend op de goedkeuring van dit EU-herstelprospectus zoals beschreven in Sectie 4.1.1 van Sectie 4 'Risicofactoren', is de Vennootschap tevens van mening dat, zelfs als ze in staat is om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tijdens de periode van 12 maanden die start op de datum van dit EU-herstelprospectus, de Vennootschap op het einde van deze periode van 12 maanden geen fondsen meer ter beschikking zal hebben, tenzij zij in staat is om toegang te krijgen tot haar beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering of aanvullende financiering aan te trekken. De Vennootschap zal daardoor blijven kampen met uitdagingen omtrent werkkapitaal tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om toegang te krijgen tot beschikbare financiering in het licht van de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is (zie Sectie 12 'Verklaring over het Werkkapitaal', voor meer informatie).

Aangezien de KALAHARI-studie voor THR-149 bij DME en andere ontwikkelingsactiviteiten naar verwachting zullen worden voortgezet na het einde van de periode van 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, zal verdere financiering vereist zijn in de periode vanaf 12 maanden na de goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, waarvan

het bedrag onzeker is en afhangt van vele factoren, waaronder de tijd die nodig is om de KALAHARI-studie te voltooien, of de Vennootschap beslist om zelf Fase 3-studies uit te voeren of een licentie te nemen bij een derde voor deze studies en een groot aantal andere factoren die een invloed hebben op de ontwikkeling van een klinisch actief zoals THR-149.

Zoals beschreven in Sectie 4.1.1 van Sectie 4 'Risicofactoren', heeft de Vennootschap een Financieringsprogramma afgesloten. Zoals het geval is voor de financieringsbehoefte van de Vennootschap gedurende de periode van 12 maanden na de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, verwacht de Vennootschap dat ze in de periode die aanvangt 12 maanden na de goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, aan haar financieringsbehoefte zal kunnen voldoen door middel van een combinatie van schuld en kapitaal, waarbij ze mogelijk gedeeltelijk gebruik maakt van het resterende saldo van het Financieringsprogramma, gebruikt maakt van de kredietmarkt en/of bijkomend kapitaal aantrekt en/of licentieovereenkomsten aangaat, hetgeen allemaal onzeker is. Zoals beschreven in Sectie 4.1.1 van Sectie 4 'Risicofactoren', kan de Vennootschap tijdens de periode die aanvangt 12 maanden na goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, ook overwegen om haar Klinische Actief verder in licentie te geven voor zover het actief of het grondgebied nog kan worden gelicentieerd.

Het vermogen van de Vennootschap om de mijlpalen in de ontwikkeling van THR-149 te voltooien, zal in het gedrang komen indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering gelet op de voorwaarden die aan die financiering verbonden zijn, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in de periode die ingaat 12 maanden na de datum van dit EU-herstelprospectus. Indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering, gelet op de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, aanvullende financiering aan te trekken en/of haar uitgaven te beperken wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit EU-herstelprospectus, zal haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten bedreigd worden, hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken (zie Sectie 5.1 'Jaarrekeningen opgenomen door verwijzing' en Sectie 12 'Verklaring over het Werkkapitaal' voor meer informatie).

4.1.3 De Vennootschap is een biotech-onderneming in klinische fase zonder voorgeschiedenis van winstgevendheid wegens de aanzienlijke investeringen in productontwikkeling en de Vennootschap heeft in de toekomst aanvullende externe financiering nodig om de ontwikkeling van THR-149 voort te zetten en te voltooien, hetgeen, indien niet beschikbaar wanneer nodig, een bedreiging kan vormen voor het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten.

Zoals samengevat in Sectie 2 van dit EU-herstelprospectus, is Oxurion gefocust op het ontwikkelen van nieuwe farmacologische behandelingen die inspelen op belangrijke onvervulde klinische behoeften voor de behandeling van vasculaire retinale aandoeningen en om deze op een commercialiseerbare fase van ontwikkeling te brengen.

De Vennootschap heeft slechts één actief, THR-149, in de kliniek nadat twee van haar Fase 2-studies onlangs zijn mislukt. Oxurion is van plan om preklinische testen, productontwikkeling, naleving van regelgeving en de KALAHARI-studie voor THR-149 in DME voort te zetten, hetgeen samen met de verwachte algemene en administratieve uitgaven, nog jarenlang zal leiden tot aanzienlijke bijkomende investeringen voordat er enig rendement zal worden behaald. Deze investeringen in THR-149 en aanverwante uitgaven vereisen dat Oxurion aanzienlijke aanvullende externe financiering aantrekt om de waarde van THR-149 te realiseren.

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

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

Dit betekent dat Oxurion aanzienlijke bijkomende financiering van derden zal moeten aantrekken om de activiteiten tot 2028 voort te zetten, voordat het in staat is om inkomsten te genereren uit het commercialiseren van THR-149. Als alternatief zou de Vennootschap kunnen beslissen om licentieregelingen aan te gaan voor de verdere ontwikkeling van THR-149 na Fase 2. Dit zou de toekomstige ontwikkelingskosten verminderen of elimineren en zou inkomsten kunnen genereren uit mijlpaalbetalingen vanaf 2023 of zelfs vroeger voor bepaalde markten.

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

Indien de KALAHARI-studie aanzienlijk wordt vertraagd, dan neemt het risico dat het niet evident zal zijn om bijkomende financiering voor de KALAHARI-studie te verkrijgen aanzienlijk toe. Indien de KALAHARI-studie niet slaagt, zoals het geval was met Oxurions deel A van de Fase 2-INTEGRAL-studie voor THR-687 voor DME, zal het extreem moeilijk en mogelijk zelfs onmogelijk worden om financiering aan te trekken, hetgeen het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in het gedrang zou brengen en er potentieel toe kan leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 4.1.1 en Sectie 4.1.2 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie).

4.2 Klinische ontwikkeling

4.2.1 De Vennootschap heeft slechts één product in ontwikkeling dat zou kunnen falen en waardoor het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, in het gedrang zou kunnen komen

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

Oxurion heeft slechts één klinisch actief in ontwikkeling, dat zich in Fase 2 ontwikkeling bevindt, en een aanzienlijk percentage van Fase 2 klinische studies mislukt, waaronder twee recente Fase 2 klinische studies van Oxurion. Als de KALAHARI-studie ook mislukt, zou dit het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in het gedrang brengen (zie Sectie 4.1.1 en Sectie 4.1.2 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie), hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.

4.2.2 De KALAHARI-studie voor THR-149 in DME zou een aanzienlijke vertraging kunnen oplopen, wat het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in gevaar zou brengen

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

De rekrutering van patiënten en selectie van centra en onderzoekers zijn een bijzonder belangrijke factor in de timing van klinische studies, die afhangt van heel wat factoren, waaronder, maar niet beperkt tot, het aantal patiënten dat beschikbaar is voor klinische studie, concurrerende studies en bezorgdheden van patiënten omtrent COVID-19, naast tal van andere factoren.

Indien Oxurion te maken zou krijgen met een verminderde/tragere rekrutering in de KALAHARI-studie voor THR-149 in DME dan verwacht, dan kan de studie vertraging oplopen, mogelijk niet voltooid worden zoals verwacht of mogelijk duurder worden om te voltooien. Dit zou een negatieve impact hebben op het vermogen van Oxurion om financiering aan te trekken (zie Sectie 4.1.1 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie), maar ook op haar activiteiten, vooruitzichten, financiële toestand en bedrijfsresultaten.

Een aanzienlijke vertraging in de KALAHARI-studie kan ertoe leiden dat de kosten van deze studie toenemen, wat een ernstige impact kan hebben op de waarde van de Vennootschap en haar vermogen om bijkomende financiering aan te trekken. Vertragingen in klinische studies kunnen worden verwacht, maar als dit significant wordt, dan zou dit waarschijnlijk een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten, kosten en uiteindelijk op de waardering van de Vennootschap, wat een negatieve impact zou hebben op de aandeelhouders, en zou dit uiteindelijk het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in het gedrang kunnen brengen (zie Sectie 4.1.1 en Sectie 4.1.2 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie), hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.

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

THR-149 kan ongewenste bijwerkingen veroorzaken of andere eigenschappen vertonen die de verdere ontwikkeling of goedkeuring door de regelgevende autoriteiten kunnen vertragen of verhinderen, het commerciële profiel van een goedgekeurd

label kunnen beperken of die kunnen leiden tot aanzienlijke negatieve gevolgen na de goedkeuring voor commercialisatie, indien verkregen.

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

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

Hoewel in een klinisch onderzoek enkele bijwerkingen worden verwacht, zou dit, indien THR-149 ernstige bijwerkingen zou veroorzaken, afhankelijk van de aard daarvan, ernstige nadelige gevolgen kunnen veroorzaken op de mogelijkheid van Oxurion om THR-149 op de markt te brengen (zie Sectie 4.1.1 en Sectie 4.1.2 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie). Dit zou een impact hebben op de waardebeoordeling van de Vennootschap en haar vermogen om bijkomende financiering aan te trekken. Aangezien Oxurion uitsluitend THR-149 in ontwikkeling heeft (zie Sectie 4.2.1 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie), indien dit ernstige bijwerkingen zou veroorzaken, dan zou dit het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kunnen brengen (zie Sectie 4.2.1 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie), hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.

4.3 Risico's in verband met regelgeving

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

THR-149 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.

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

Eens goedgekeurd kunnen producten tevens onderworpen worden aan een veiligheidsstudie na de toelating of andere activiteiten van farmacovigilantie of biovigilantie, aan beperkingen omtrent dosering of andere beperkingen op het gebruik ervan, of kunnen om verschillende redenen uit de handel worden genomen, onder andere indien zij onveilig of niet effectief blijken te zijn wanneer ze in een grotere populatie worden gebruikt, die kan verschillen van de 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 gekozen ontwikkelingsstrategie suboptimaal kan worden. Deze factoren kunnen leiden tot aanzienlijke vertragingen, verhoogde studiekosten, aanzienlijke wijzigingen in commerciële assumpties of het niet verkrijgen van een goedkeuring voor de commercialisatie van THR-149. Bovendien kan de regelgevende autoriteit, zelfs indien een toelating voor het in de handel brengen werd verkregen, doorlopende vereisten opleggen omtrent een potentieel dure studie na goedkeuring of toezicht na het in de handel brengen.

Indien aan THR-149 voor belangrijke markten geen toelating voor de commercialisatie wordt verleend, zal dit waarschijnlijk een wezenlijk negatieve invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap om inkomsten te genereren. Indien aan THR-149 een toelating voor de commercialisatie zou worden geweigerd, zou de financiering uiterst moeilijk worden en zou het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kunnen komen. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 4.1.1 en Sectie 4.1.2 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie).

4.4 Risico van aanvaarding door de markt

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

Anti-VEGF's hebben een ruime aanvaarding door de markt bij retina-artsen voor de behandeling van DME (en natte AMD). Hoewel tot 50% van de DME-patiënten onvoldoende reageren op anti-VEGF-behandeling,⁶ is het mogelijk dat retina-artsen zich verzetten tegen het uitproberen van THR-149 dat gebruik maakt van een innoverende route en werkingsmechanisme, die als

⁶ Sun JK en Kamb LM. Ophthalmic Res 2019;62:225-230.

experimenteel kunnen worden beschouwd. Bovendien kan THR-149, gezien de nieuwigheid ervan, leiden tot onverwachte correlaties of het ontbreken van correlaties, die op basis van de huidige standaardbehandeling niet zouden voorspeld worden, hetgeen een negatieve invloed zou kunnen hebben op de aanvaarding door de markt. Dit soort geavanceerd onderzoek vereist bovendien soms extra preklinische en klinische activiteiten om uitgebreidere gegevens te genereren, wat bijgevolg extra kosten met zich meebrengt, en er dus meer tijd nodig is om het product te commercialiseren en financieren.

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

Indien THR-149 er niet in slaagt om de aanvaarding door de markt te bekomen, zal dit de 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 en kan er mogelijk toe leiden dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 4.2.1 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie).

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

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

Zoals toegelicht in Sectie 7 van dit Prospectus, is THR-149 gericht op het creëren van een alternatief voor anti-VEGF-therapie. Gezien de innovatieve aard van THR-149 en het ontbreken van vergelijkbare producten, is het moeilijk om de terugbetalingsniveaus te voorspellen en is het onzeker dat Oxurion een adequate prijsstrategie zal kunnen hanteren. THR-149 past mogelijk niet in de bestaande processen voor gezondheidstechnologiebeoordeling en terugbetaling die doorheen de verschillende rechtsgebieden, waar het zou worden verkocht, worden toegepast. THR-149 kan ook onderworpen worden aan verschillende terugbetalingsmechanismen en bedragen, afhankelijk van het rechtsgebied waar het te koop wordt aangeboden. Bovendien zullen anti-VEGF-therapieën hun marktexclusiviteit verliezen, wat naar verwachting neerwaartse druk zal uitoefenen op de prijzen en de terugbetaling. Er bestaat in de meeste landen ook een algemene neerwaartse druk op de gezondheidszorguitgaven, met inbegrip van terugbetaling en prijsniveaus, onder andere, door het huidige klimaat van kostenbeheersing in de gezondheidszorg (bv. internationale referentieprijzen) en een stijging in de budgetten voor gezondheidszorg door een vergrijzende bevolking, welke begrotingsdruk verder wordt uitgebreid door de impact van COVID-19.

Indien THR-149 er niet in slaagt om een gunstige prijs en/of adequate terugbetaling door derden, zoals verzekeringsmaatschappijen, overheid gerelateerde- en andere zorgbetalers, te verkrijgen, zou dit de mogelijkheid van Oxurion om inkomsten te genereren uit THR-149 belemmeren, hetgeen een negatieve invloed zou hebben op zijn inkomsten, wat op zijn beurt een impact zou hebben op haar waardering in de markt en het voordeel voor haar aandeelhouders dat uit THR-149 zou worden afgeleid, zou verminderen. Indien Oxurion niet in staat is inkomsten te genereren uit THR-149, kan het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in gedrang komen, wat er mogelijk toe kan leiden dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 4.2.1 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie).

4.5 Juridische risico's

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

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

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

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

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

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

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

Oxurion is momenteel verzekerd voor productaansprakelijkheidsrisico's. Er zouden echter vorderingen kunnen ingediend worden die deze verzekering overstijgen. Oxurion kan aanzienlijke schade lijden indien zij aansprakelijk zou worden geacht voor productaansprakelijkheid, in die zin dat dergelijke claims niet afdoende door haar verzekering worden gedekt. Bovendien zou een succesvolle (of zelfs niet-succesvolle) productaansprakelijkheidsvordering de reputatie van de Vennootschap kunnen schaden en haar vermogen om andere producten op de markt te brengen kunnen belemmeren, vooral gelet op het feit dat de Vennootschap slechts één product in ontwikkeling heeft (zie Sectie 4.2.1 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie). Tot op heden zijn geen zulke vorderingen of juridische procedures tegen Oxurion ingesteld, maar het zou kunnen dat dit in de toekomst gebeurt. In dat geval kan dit een wezenlijk negatieve invloed hebben op de Vennootschap, afhankelijk van de omstandigheden, met een potentiële waardevermindering van de Vennootschap tot gevolg, en een negatieve impact hebben op de aandeelhouders.

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

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

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

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

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

Een significante inbreuk op gegevensbescherming of een datalek kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, vooruitzichten, financiële positie en bedrijfsresultaten van Oxurion. Als biofarmaceutisch bedrijf dat zich bezig houdt met

klinische studies, zou het, indien de Vennootschap door de bevoegde autoriteiten, de CRO's, onderzoekers, ziekenhuizen, patiënten of derden zou worden beschouwd als een risico qua databescherming, voor de Vennootschap moeilijker worden om de klinische onderzoekscentra, klinische onderzoekers en de patiënten die voor haar studie vereist zijn, te rekruteren, en zou het bijgevolg ook moeilijker worden om de studies uit te voeren, wat tot vertraging zou kunnen leiden, en zelfs de goedkeuring van THR-149 zou kunnen beïnvloeden. Dit zou leiden tot een potentieel waardeverlies voor de Vennootschap en haar aandeelhouders, omdat haar studies meer tijd in beslag zouden kunnen nemen en duurder zouden worden (zie Sectie 4.2.2 'THR-149 zou aanzienlijke vertraging kunnen oplopen' en 4.3.1 'Het kan zijn dat de Vennootschap geen goedkeuring verkrijgt voor de commercialisatie van THR-149 voor belangrijke markten' van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie).

4.6 Bescherming van intellectuele eigendom

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

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

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

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

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

Een biofarmaceutisch bedrijf zoals Oxurion, dat rechten van derden in licentie neemt, vertrouwt erop dat het die rechten kan uitoefenen en dat zij afdwingbaar zullen zijn en afdgewongen zullen worden, voor haar markt- en commerciële waarde. Elke vermindering van die rechten of van die bescherming zou een materiële negatieve invloed kunnen hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, en zou bijgevolg kunnen leiden tot een significant verlies van investering. Indien Oxurion de licentierechten op THR-149 die momenteel in ontwikkeling zijn, zou verliezen, dan zou het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kunnen komen (zie Sectie 4.1.1 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie).

Kortom, indien Oxurion de licentierechten op THR-149 zou verliezen, zou dit een wezenlijke impact hebben op haar activiteiten en haar aandeelhouders (zie Sectie 4.2.1 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie). Indien Oxurion en haar licentiegevers er bovendien niet in zouden slagen hun octrooien en andere intellectuele eigendomsbescherming ter bescherming van THR-149 te handhaven, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om het marktpotentieel van THR-149 te maximaliseren, hetgeen ook een wezenlijke impact zou kunnen hebben op haar activiteiten en haar aandeelhouders.

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

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

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

overeenkomsten voldoende bescherming bieden voor vertrouwelijke informatie, in geval van ongeoorloofd gebruik of openbaarmaking van vertrouwelijke informatie.

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

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

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

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

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

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

Klinische studie. Oxurion doet een beroep op derden voor de uitvoering van haar preklinische studie en klinische studie en kan slechts bepaalde aspecten van hun activiteiten controleren. Het beroep van Oxurion op deze derden ontslaat haar echter niet van haar regelgevende verantwoordelijkheden en de Vennootschap blijft verantwoordelijk voor de garantie dat de KALAHARI-studie wordt uitgevoerd in overeenstemming met het toepasselijke protocol, wetenschappelijke normen en wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals regelgeving rond Good Laboratory Practice (**GLP**), Good Clinical Practice ("**GCP**") en Good Clinical Manufacturing ("**cGMP**"). Indien Oxurion, externe laboratoria, klinische onderzoekers of een van haar CRO's niet voldoen aan de toepasselijke GLP's, GCP's of de geteste producten voldoen niet aan de cGMP regelgeving, dan kunnen de preklinische of klinische gegevens als onbetrouwbaar worden beschouwd en kunnen regelgevende autoriteiten de goedkeuring weigeren of Oxurion verplichten aanvullende preklinische studies, klinische studies of andere activiteiten uit te voeren alvorens verdere studies of toelatingen voor de commercialisatie van THR-149 goed te keuren.

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

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

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

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

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

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

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

4.7.2 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 34 werknemers en managers. Het succes van Oxurion is afhankelijk van de voortdurende bijdragen van de CEO/CFO van Oxurion en de personen die direct aan hem rapporteren ("**Directiecomité**"), haar wetenschappelijk personeel en van het vermogen van de Vennootschap om belangrijke relaties met toonaangevende wetenschappelijke instellingen, wetenschappers en bedrijven in het licht van intensieve concurrentie voor dergelijk personeel, instellingen en bedrijven, te ontwikkelen en te onderhouden.

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

Het kan zijn dat de CEO/CFO, 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/CFO 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.

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

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

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

Per eind 2021 heeft Oxurion ter ondersteuning van diverse onderzoeksprogramma's, van een agentschap van de Vlaamse overheid dat technologische innovatie in Vlaanderen ondersteunt, verscheidene technologische innovatiesubsidies ontvangen voor een bedrag van 2,5 miljoen euro. Indien Oxurion haar contractuele verplichtingen onder de toepasselijke overeenkomsten inzake technologische innovatiesubsidies niet nakomt, kan Oxurion gedwongen worden de ontvangen subsidies geheel of gedeeltelijk terug te betalen, hetgeen bijvoorbeeld de mogelijkheid van Oxurion om haar activiteiten te verplaatsen zonder de subsidies terug te betalen, verhindert, aangezien sommige subsidies vereisen dat Oxurion in Vlaanderen gevestigd is. Een schending van deze subsidieovereenkomsten leidt tot een risico dat 2,5 miljoen EUR aan subsidies moet worden terugbetaald, hetgeen zou leiden tot een verlies van dit bedrag voor de Vennootschap en haar aandeelhouders.

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

Tot eind 2021 had Oxurion 330 miljoen EUR aan aftrekbare, overdraagbare fiscale verliezen in België.

Gelet op het feit dat Oxurion in België actief is op het gebied van onderzoek en ontwikkeling, profiteert zij van een octrooiaftrek, belastingkrediet voor O&O-kosten, belastingvrijstelling voor regionale toelagen en subsidies en fiscale voordelen voor gekwalificeerd personeel en het expatregime voor buitenlandse onderzoekers en kaderpersoneel. De invoering van een minimale belastbare grondslag en eventuele andere toekomstige nadelige wijzigingen van de Belgische belastingwetgeving met betrekking tot de hierboven beschreven posten kunnen een wezenlijk negatieve invloed hebben op Oxurion haar toekomstige gemiddelde tarief inzake vennootschapsbelasting, haar bedrijfsresultaten en haar financiële positie.

4.8 Risico's met betrekking tot de Aandelen

4.8.1 De koers van de Aandelen kan naar aanleiding van verschillende factoren sterk fluctueren

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 tijdens de laatste 12 maanden voorafgaand aan de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus van een hoogtepunt van EUR 2,42 op 1 juli 2021 en een dieptepunt van EUR 0,39 op 14 juli 2022. De koers van de Aandelen kan naar aanleiding van een aantal factoren aanzienlijk fluctueren, en sommige van die factoren liggen buiten de macht van de Vennootschap, waaronder schommelingen veroorzaakt door resultaten van de klinische studie van de Vennootschap, veranderingen in inschattingen van effectenanalisten en de potentiële of daadwerkelijke verkoop van de Aandelen, die nog sterker zijn omdat de Vennootschap een beperkte nieuwsstroom en analistendeckings heeft met ongeveer vijf analisten die het aandeel volgen.

Daarnaast hebben de bestaande aandelen van de Vennootschap een relatief beperkt handelsvolume. In juni 2022 bijvoorbeeld, bedroeg het gemiddelde dagelijkse handelsvolume van de aandelen van de Vennootschap 131.352 aandelen. Het is mogelijk dat er zich geen actieve handelsmarkt voor de Nieuwe Aandelen ontwikkelt en er is geen garantie dat de bestaande actieve handelsmarkt voor de aandelen kan worden gehandhaafd of dat deze voldoende liquide zal zijn. Indien er geen actieve handelsmarkt wordt ontwikkeld of gehandhaafd, kan de liquiditeit en de koers van de Aandelen van de Vennootschap negatief worden beïnvloed.

Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de publieke markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen zouden kunnen of zullen plaatsvinden, kan een nadelige invloed hebben op de koers van de Aandelen. De Vennootschap kan geen voorspellingen doen over de verkoop van Aandelen of de perceptie daarvan op de koers van de Aandelen.

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

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

De Vennootschap zal extra middelen moeten aantrekken om de KALAHARI-studie af te ronden en zal haar kapitaal in de toekomst wellicht optrekken door inbrengen in geld of in natura om de verdere ontwikkeling van haar geneesmiddelen te financieren of haar balans te versterken. De Vennootschap heeft inschrijvingsrechten uitgegeven die uitoefenbaar zijn voor nieuwe aandelen, of kan kapitaal blijven aantrekken via publieke of private aanbiedingen van converteerbare schuld (mogelijk in de context van het Financieringsprogramma, de leenfaciliteit die de Vennootschap op 21 november 2021 is aangegaan met Kreos Capital VI (UK) Limited ("**Kreos**") en Pontifax Medison Finance (Israel) L. P. ("**Pontifax Israel**") en Pontifax Medison Finance (Cayman) L.P. ("**Pontifax Cayman**" en samen met Pontifax Israel, "**Pontifax**") (Pontifax samen met Kreos, de "**Leners**") (de "**Leningfaciliteit**") of anderszins) of aandelen, of rechten om deze effecten te verwerven. In verband met dergelijke transacties kan de Vennootschap het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders onder bepaalde voorwaarden beperken of intrekken dat anders van toepassing zou zijn op kapitaalverhogingen door middel van inbrengen in geld. Daarnaast is het voorkeurrecht niet van toepassing op kapitaalverhogingen door inbrengen in natura. Dergelijke transacties kunnen derhalve aandeelhouders in het kapitaal van de Vennootschap doen verwateren, potentieel tegen een koers onder de beurskoers, hetgeen een negatieve invloed kan hebben op de koers van de Aandelen en de aandeelhouders.

De potentiële verwaterende gevolgen van de bestaande financieringsprogramma's van de Vennootschap (d.w.z. het Financieringsprogramma en de Kredietfaciliteit) voor de economische en stemrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap, zijn opgenomen in het Negma verslag van de Raad van Bestuur (zoals hierna gedefinieerd) ([link](#)) en het "Kredietfaciliteit-verslag van de Raad van Bestuur (zoals hierna gedefinieerd)) ([link](#)). Het Negma-verslag van de Raad van Bestuur en het Kredietfaciliteit-verslag van de Raad van Bestuur dienen samen te worden gelezen met de respectievelijke

rapporten opgesteld door de Commissaris, die beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap ([link](#)) - Negma en ([link](#)) - Kredietfaciliteit.

Het Negma-verslag van de Raad van Bestuur voorziet in een *mogelijke financiële verwatering* gaande van 20,63% tot -7,95% (exclusief inschrijvingsrechten) en een *mogelijke verwatering van stemrechten* gaande van 37,75% tot 16,55% (inclusief inschrijvingsrechten) en van 35,14% tot 11,79% (exclusief inschrijvingsrechten). De daadwerkelijke verwatering zal afhangen van het aantal converteerbare obligaties dat de Vennootschap in het kader van het Financieringsprogramma heeft opgenomen en van de volumegewogen gemiddelde koersen over een periode van 15 opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan elk van Negma's conversieberichten.

Op basis van een conversieprijs van EUR 2,90, voorziet het Kredietfaciliteit-verslag van de Raad van Bestuur in een potentiële *financiële verwatering* van 4,10% en een potentiële *verwatering van stemrechten* variërend van 8,15% (exclusief inschrijvingsrechten en conversie van bestaande obligaties onder het Financieringsprogramma) tot 15,27% (inclusief inschrijvingsrechten en conversie van bestaande obligaties onder het Financieringsprogramma).

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

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

De Vennootschap is niet verplicht om dividenden toe te kennen. Op dit moment verwacht de Raad van Bestuur dat alle eventuele winsten uit de activiteiten van de Vennootschap zullen worden gereserveerd voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten en verwacht niet dat de Vennootschap in de nabije toekomst dividenden zal uitkeren aan de aandeelhouders, aangezien de Vennootschap verwacht dat de verliezen zullen aanhouden ten gevolge van de kosten met betrekking tot de lopende KALAHARI-studie en voor toekomstige O&O-activiteiten (zie 6 'Dividendenbeleid' voor meer informatie).

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

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

5.1 Jaarrekeningen en financiële verslaggeving opgenomen door verwijzing

Dit EU-herstelprospectus moet worden gelezen en geïnterpreteerd in samenhang met het jaarverslag en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met IFRS voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, tezamen met het bijbehorende controlerapport daarover ("Jaarverslag 2021"); Het Jaarverslag 2021 en de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, opgesteld in overeenstemming met IFRS voor het boekjaar eindigend op 31 december 2021, samen met het bijbehorende verslag van de commissaris, werden op 25 maart 2022 gepubliceerd.

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

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

De controle van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap werd toevertrouwd aan de Commissaris die tijdens de gewone algemene vergadering van aandeelhouders, gehouden op 3 mei 2022, werd aangesteld voor een periode die eindigt op de gewone algemene vergadering van aandeelhouders, die besluit over de jaarrekening van 31 december 2024.

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

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

In dit verband wordt er verwezen naar Sectie 4.1 'Risico's verbonden aan onvoldoende financiering en voortzetting in continuïteit' van Sectie 4 'Risicofactoren'.

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

Sinds het Jaarverslag 2021:

- heeft Negma ingeschreven op 1,5 miljoen EUR in converteerbare obligaties (ofwel 600 converteerbare obligaties), waarvan zij alle heeft geconverteerd in ruil voor (in totaal) 3.643.976 nieuwe aandelen.
- heeft de Vennootschap in totaal 7.226.039 nieuwe aandelen binnen de context van een private plaatsing uitgegeven ingevolge een kapitaalverhoging in geld van ongeveer 10 miljoen EUR, waartoe de Raad van Bestuur van de Vennootschap op 7 maart 2022 heeft besloten in het kader van het toegestane kapitaal, met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, ten gunste van (i) Fidelity Management & Research, (ii) NOSHAQ SA, (iii) Banque CPH CV, (iv) Bareldam SA en (v) ECP Liquid Fund 1, LLC (bestuurd door Epacria Capital Partners, LLC) (tezamen, de "Investeerders"). De uitgifteprijs voor de Private Plaatsingsaandelen bedroeg EUR 1,44 per nieuw uitgegeven Privaat Plaatsingsaandeel.
- heeft de Vennootschap besloten om de ontwikkeling van THR-687 stop te zetten na deel A van de Fase 2 INTEGRAL studie voor THR-687 in DME in mei 2022. Verwezen wordt naar deel 7 ("Trendinformatie") voor nadere bijzonderheden.
- heeft de Vennootschap in juni 2022 3 miljoen EUR onder de Kredietfaciliteit terugbetaald.

6. DIVIDENDBELEID

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

De statuten van de Vennootschap machtigen de Raad van Bestuur niet om, overeenkomstig artikel 7:215 en volgend op het WVV, eigen Aandelen in te kopen. Bij afwezigheid van uitkeerbare reserves beoogt de Vennootschap op korte termijn geen inkoop van aandelen.

7. TRENDINFORMATIE

- a. De belangrijkste specifieke trends voor de Emittent sinds het einde van het boekjaar 2021 zijn de volgende:
 - De Vennootschap zet deel B van de KALAHARI-studie voort (d.w.z. behandeling van patiënten) met topline-resultaten die medio 2023 worden verwacht.
 - De Vennootschap heeft besloten om de ontwikkeling van THR-687 stop te zetten na deel A van de Fase 2 INTEGRAL studie voor THR-687 in DME in mei 2022.
 - Na de beslissing om niet door te gaan met de INTEGRAL studie met THR-687, heeft de Vennootschap besloten haar personeelsbestand in te krimpen om het personeel af te stemmen op de noodzakelijke activiteiten voor een onderneming met één product in ontwikkeling. Dit resulteerde in een totale personeelsinkrimping met 25%, zowel voor werknemers als voor zelfstandige dienstverleners, die in juni 2022 op transversale basis werd doorgevoerd tegen een eenmalige kostprijs van ongeveer 250.000 EUR.

- b. Oxurion is een biofarmaceutische onderneming die oogheelkundige therapieën ontwikkelt om het verlies van het gezichtsvermogen te handhaven of te verbeteren bij patiënten met vasculaire retinale aandoeningen, waaronder DME, wereldwijd de belangrijkste oorzaak van het verlies van het gezichtsvermogen bij diabetespatiënten. (zie Sectie 2 'Naam van de Emittent, land van oprichting, link naar de website van de Emittent' voor meer informatie). De markt voor de behandeling van vasculaire retinale aandoeningen blijft een competitieve markt met een primaire focus op anti-VEGF-therapie. De Vennootschap kreeg te maken met toenemende concurrentie voor CRO's en klinische onderzoekers om de KALAHARI-studie van de Vennootschap te ondersteunen, en de rekrutering van patiënten is eveneens wat moeilijker geworden, en dit is zoveel mogelijk verdisconteerd in de tijdsinschattingen voor de KALAHARI studie. (zie Sectie 4.2.2 'THR-149 zou aanzienlijke vertraging kunnen oplopen' in Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie).
- c. De voornaamste impact van de COVID-19-pandemie op de Vennootschap was dat er een korte vertraging werd veroorzaakt in de tijd die nodig was voor Deel A van de KALAHARI-studie, als gevolg van het feit dat er meer tijd nodig was om goedkeuringen van regelgevende autoriteiten te verkrijgen, sites te rekruteren en patiënten te rekruteren, en de toegenomen druk op de CRO-middelen. Hoewel de door de pandemie veroorzaakte vertraging in absolute cijfers niet significant was, droeg dit, door de kosten die gepaard gaan met de Studies en de lopende kosten van de Vennootschap, bij tot de financiële druk op de Vennootschap, doordat de gegevens uit Deel A van de KALAHARI-studie werden uitgesteld en de kosten verder opliepen. Bovendien wordt er verwacht dat deze problemen in de toekomst zullen aanhouden en een invloed zullen hebben op de tijd die nodig is voor de KALAHARI-studie, maar die invloed zal minder aanzienlijk zijn en werd reeds zoveel als mogelijk mee in rekening genomen in de tijdramingen voor de KALAHARI-studie.
- d. Op 24 februari 2022 viel Rusland Oekraïne binnen. In combinatie met het effect van de pandemie (zoals vermeld onder c. hierboven) heeft dit geleid tot aanzienlijke prijsstijgingen/inflatie in Europa en de VS. Hoewel de Vennootschap geen toeleveringsketen of CRO-activiteiten met Oekraïne heeft, kunnen deze algemene economische stressfactoren Oxurion in het algemeen beïnvloeden. De KALAHARI-studie heeft twee locaties in de Baltische staten en Oost-Europa die kunnen worden beïnvloed. Het is op dit ogenblik moeilijk te voorspellen in welke mate het conflict gevolgen zal hebben voor deze gebieden. Voorts kan de impact van het conflict op de economische vooruitzichten en de investeringsbereidheid een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap om fondsen te werven wanneer dat nodig is.

8. VOORWAARDEN

Op 26 augustus 2021 heeft de Vennootschap een uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst gesloten met Negma, een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar het recht van de Britse Maagdeneilanden, met maatschappelijke zetel te Craigmuir chambers, Road Town, Tortola, VG 1110, ingeschreven in het handelsregister van de BVI onder nummer 1981121 (de "**Uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst**"). Onder en met inachtneming van de voorwaarden van deze Uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst, heeft de Vennootschap ingestemd met de uitgifte van, en heeft Negma ingestemd met de inschrijving op, maximaal 12.000 nul coupon automatisch converteerbare obligaties (de "**Converteerbare Obligaties**" of "**CB's**"), elk met een nominale waarde van EUR 2.500, via verschillende tranches, elk samengesteld uit minimaal 200 en maximaal 1.000 Converteerbare Obligaties (elk een "**Tranche**"), af te roepen door de Vennootschap naar eigen goeddunken (dergelijke afroeping/aanvraag aan Negma voor inschrijving, een "**Tranche Oproep**"), voor een totaal bedrag van maximaal EUR 30.000.000 (het "**Totaal Toezeggingsbedrag**") over een verlengbare initiële totale toezeggingsperiode van 12 maanden vanaf de closing van de eerste Tranche (het "**Financieringsprogramma**").

Het recht voor de Vennootschap om een Tranche van Converteerbare Obligaties op te nemen en de verbintenis van Negma om in te schrijven op Converteerbare Obligaties onder de Uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, met inbegrip van bepaalde opschortende voorwaarden en het verstrijken van een afkoelperiode 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, bv. indien de aandelen van de handel worden geschorst. De verbintenis van Negma om in te schrijven op een nieuwe Tranche op verzoek van de Vennootschap is onderworpen aan de vervulling (of ontheffing daarvan door Negma) van opschortende voorwaarden met betrekking tot (i) de juiste machtiging van de Converteerbare Obligaties, (ii) naleving van de Uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst, (iii) bevestiging van verklaringen en garanties, (iv) er hebben zich geen wezenlijke nadelige veranderingen voorgedaan, (v) geen uitstaand geval van wanbetaling, (vi) de totale verbintenisperiode is niet verstreken, (vii) de notering is niet opgeschort, (viii) de gemiddelde dagelijks verhandelde waarde over een periode van vijftien Handelsdagen is niet lager geweest dan EUR 50.000, (ix) geen voorwetenschap, (x) geen fusie of consolidatie, en (xi) het aangaan van een aandelen leningsovereenkomst door Negma. De standaardverbintenisperiode is twaalf maanden vanaf de eerste Tranche Closing (d.w.z. de eerste uitgifte van converteerbare obligaties vond plaats in september 2021). De verbintenisperiode zal tweemaal automatisch worden verlengd met nog eens twaalf maanden indien de Totale Uitgiftebedrag (d.w.z. EUR 30.000.000) niet door de Vennootschap is afgeroepen tegen het einde van de respectievelijke periode van twaalf maanden, tenzij de Vennootschap Negma binnen vijftien Handelsdagen voorafgaandelijk aan het einde van de verlenging van de totale verbintenisperiode in kennis stelt van haar besluit om de verlengde (maar niet initiële) totale verbintenisperiode te beëindigen.

Als vergoeding voor de verbintenis van Negma in het kader van het Financieringsprogramma en onder de voorwaarden die zijn uiteengezet in de Uitgifte- en inschrijvingsovereenkomst, heeft Negma recht op een commitment fee, betaalbaar, naar keuze van de Vennootschap, hetzij in cash, hetzij in "*commitment fee*" converteerbare obligaties (dergelijke obligaties, de

"**Commitment Fee CB's**"). De maximale commitment fee onder het Financieringsprogramma is EUR 1.050.000 (3,5% van het Totale Uitgiftebedrag).

In het kader van het Financieringsprogramma heeft de Raad van Bestuur de uitgifte goedgekeurd van in totaal maximaal 4.210 CB's (waarvan 210 Commitment Fee CB's) voor een totaal bedrag van EUR 10.525.000 (bestaande uit EUR 525.000 aan Commitment Fee CB's) op 22 juli 2021 en op 18 juli 2022. Op de datum van dit EU-herstelprospectus zijn 1.810 CB's (waarvan 210 Commitment Fee CB's) uitgegeven en geconverteerd. Voor nadere bijzonderheden over de emissies wordt verwezen naar het Negma verslag van de Raad van Bestuur.

Als gevolg daarvan heeft de Vennootschap thans EUR 4.000.000 van de Totale Uitgiftebedrag van maximaal EUR 30.000.000 opgevraagd, in ruil voor de uitgifte van 1.600 CB's aan Negma. Daarnaast heeft de Vennootschap aan Negma EUR 525.000 aan Commitment Fee CB's betaald (d.w.z. 210 Commitment Fee CB's) als vergoeding voor de verbintenis van Negma onder het Financieringsprogramma (zoals hierboven uitgelegd).

De CB's vormen converteerbare obligaties in de zin van artikel 7:65 en volgende van het WVV en zijn converteerbaar in nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap (de "**Nieuwe Aandelen**").

Op de datum van dit EU-herstelprospectus zijn alle 1.810 CB's die zijn uitgegeven, geconverteerd in aandelen van de Vennootschap op conversieverzoeken van Negma. Voor nadere bijzonderheden over de conversies wordt verwezen naar het Negma verslag van de Raad van Bestuur.

De nieuwe aandelen die zijn uitgegeven als gevolg van de conversie van 1.590 van deze CB's zijn tot de handel toegelaten op grond van de vrijstelling die is neergelegd in artikel 1(5)(a), van de Prospectusverordening. Dit EU-herstelprospectus heeft betrekking op 651.259 aandelen op naam van de 1.447.368 aandelen die op 6 juli 2022 aan Negma zijn uitgegeven na de conversie van 220 converteerbare obligaties (de resterende 796.109 aandelen zijn reeds tot de handel toegelaten op grond van de vrijstelling van artikel 1, lid 5, onder a), van de Prospectusverordening). In aanvulling daarop heeft dit EU-herstelprospectus betrekking op de Nieuwe Aandelen die kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 2.400 additionele Converteerbare Obligaties (bestaande uit 400 Converteerbare Obligaties die zijn geautoriseerd maar nog niet uitgegeven onder de machtiging van de Raad van Bestuur van 22 juli 2021 en 2.000 Converteerbare Obligaties geautoriseerd onder de machtiging van de Raad van Bestuur van 18 juli 2022 (zoals bedoeld in het Negma verslag van de Raad van Bestuur)) met een nominale waarde van EUR 2.500 elk (ofwel een totale nominale waarde van EUR 6,000,000) waarop de Raad van Bestuur van de Vennootschap kan besluiten tot uitgifte in het kader van het toegestane kapitaal (waarop door Negma in drie of meer tranches kan worden ingeschreven).

De conversieprijs voor de Converteerbare Obligaties zal gelijk zijn aan 92% van de laagste in volume gewogen gemiddelde slotkoers van de Aandelen op Euronext Brussel over een periode van vijftien opeenvolgende handelsdagen die verstrijkt op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de datum van uitgifte van een conversiebericht door Negma. Aangezien de conversieprijs afhankelijk is van de volumegewogen gemiddelde prijs van de Aandelen op Euronext Brussel voorafgaand aan het conversiebericht, kan deze niet worden bepaald op de datum van dit EU-herstelprospectus. Dit EU-herstelprospectus heeft betrekking op de toelating tot de handel van maximaal 15.651.259 Nieuwe Aandelen.

De vervaldag van de Converteerbare Obligaties zal twaalf (12) maanden zijn vanaf de datum van uitgifte (de "**Vervaldatum**"). Vanaf de uitgifte van de Converteerbare Obligaties en tot de Vervaldatum heeft Negma het recht om alle of een deel van de Converteerbare Obligaties (inclusief opgebouwde rente) op enig moment om te zetten in Nieuwe Aandelen. Converteerbare Obligaties die niet vóór de Vervaldag zijn geconverteerd in Aandelen, zullen op de Vervaldag automatisch worden geconverteerd in Aandelen. De Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting worden toegelaten tot de handel op Euronext Brussel op het moment van uitgifte (i.e. bij omzetting van de Converteerbare Obligaties). Voor verdere details over de voorwaarden van de Converteerbare Obligaties wordt verwezen naar het Negma verslag van de Raad van Bestuur.

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 Negma ingetrokken of zal de Raad van Bestuur deze intrekken, zoals bedoeld in artikel 7:193 WVV.

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

9. ESSENTIËLE INFORMATIE OVER DE AANDELEN EN HUN INSCHRIJVING

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

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

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

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

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

Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen

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

Er zijn geen beperkingen op de overdraagbaarheid van de Aandelen.

10. REDENEN VOOR DE TRANSACTIE EN GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN

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

1) Deel B van de KALAHARI-studie

Deel B van de KALAHARI-studie. Deel B van de KALAHARI-studie is een studie met 108 patiënten. Op de datum van dit EU-herstelprospectus werden drieëntwintig patiënten opgenomen in Deel B van de KALAHARI-studie. Toplinegegevens worden verwacht halverwege 2023. Ongeveer 80% van de Opbrengsten zal worden aangewend om een gedeelte van Deel B van deze Studie te financieren.

2) Algemene bedrijfsdoeleinden

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

De opbrengsten van de Converteerbare Obligaties die onder dit EU-herstelprospectus vallen, zullen niet voldoende zijn om Deel B van de KALAHARI-studie te voltooien, die naar verwachting medio 2023 over topline-gegevens zal beschikken en in oktober 2023 voltooid zal zijn (zie Sectie 4.1 'Risico's verbonden aan onvoldoende financiering en voortzetting in continuïteit' van Hoofdstuk 4 'Risicofactoren' en Sectie 12 'Verklaring over het werkkapitaal' voor meer informatie). Naast de opbrengsten van de Converteerbare Obligaties zal naar schatting ongeveer EUR 15 miljoen nodig zijn voor de kosten van de KALAHARI-studie.

11. ONTVANGST VAN STAATSSTEUN

In overeenstemming met de impact van COVID-19 zoals beschreven in Sectie 7 'Trendinformatie', heeft Oxurion de door de Belgische autoriteiten voorgestelde verlichtings- en steunmaatregelen als volgt aangewend:

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

Bovenstaande maatregel liep van medio april tot eind juni 2020.

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

12. VERKLARING OVER HET WERKKAPITAAL

Op datum van dit EU-herstelprospectus is de Vennootschap van mening dat zij niet over voldoende werkkapitaal beschikt uit volledig toegezegde middelen om te voldoen aan haar kapitaalvereisten gedurende de periode van 12 maanden na de goedkeuring van dit EU-herstelprospectus. Zoals uiteengezet in haar Prospectus van maart 2022 is de Vennootschap veeleer

van oordeel dat zij, bij ontstentenis van verdere financieringsbronnen, in augustus 2022 geen werkkapitaal meer zou hebben. Het tekort over de periode van 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus zou ongeveer EUR 21 miljoen bedragen.

Negma.

De Vennootschap kan gedeeltelijk vertrouwen op het Financieringsprogramma om een deel van het tekort aan werkkapitaal gedurende de periode van 12 maanden volgend op de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus en daarna het eventuele saldo van het Programma (waarvan het bedrag onbekend is) te dekken. Er is voor de doeleinden van deze verklaring over het werkkapitaal echter geen rekening gehouden met het Financieringsprogramma, omdat dit als een back-upplan wordt beschouwd en omdat de mogelijkheid van de Vennootschap om een tranche op te nemen aan bepaalde voorwaarden verbonden is, zodat zij mogelijk niet in staat zal zijn om een tranche op te nemen wanneer zij dit wenst te doen.

Op de datum van dit EU-herstelprospectus, heeft Negma ingeschreven op 4.525 miljoen EUR in converteerbare obligaties, waarvan zij alle 1.810 converteerbare obligaties heeft geconverteerd in ruil voor 5.750.568 nieuwe aandelen. De voorwaarden van het Financieringsprogramma worden nader beschreven in het verslag van de Raad van Bestuur dat is opgesteld in overeenstemming met artikel 7:180, 7:191 en 7:193 van het WvV d.d. 15 juli 2021, gepubliceerd op de website van de Vennootschap ([link](#)).

Bijkomend vreemd vermogen/kapitaal. Om een tekort te dekken, kan de Vennootschap ook overwegen om bijkomende schuldfaciliteiten aan te gaan en/of bijkomend aandelenkapitaal aan te trekken, al dan niet met opheffing van de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders (zie Secties 4.1.1 en 4.1.2 van Sectie 4 ('Risicofactoren')).

Toekomstige kapitaalverhogingen door de Vennootschap kunnen een negatieve invloed hebben op de koers van de Aandelen en kunnen de belangen van bestaande aandeelhouders doen verwateren (voor meer informatie over de verwatering veroorzaakt door toekomstige kapitaalverhogingen voor bestaande aandeelhouders, zie Sectie 4.8.2 van Sectie 4 ('Risicofactoren')). De mogelijkheid van de Vennootschap om bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen, of om bijkomend aandelenkapitaal aan te trekken, is echter onzeker en wordt derhalve niet in deze verklaring over het werkkapitaal opgenomen.

Licentieverlening THR-149. De verklaring over het werkkapitaal is gebaseerd op de veronderstelling dat THR-149 doorgaat met het vrijgeven van de topline-gegevens van Fase 2, en tijdens deze periode niet geheel of gedeeltelijk in licentie wordt gegeven, hetgeen naar verwachting medio 2023 zal gebeuren (zie Sectie 5. 'Informatie met betrekking tot de activa en passiva, financiële positie en winsten en verliezen van de Vennootschap' en Sectie 4.1 'Risico's verbonden aan onvoldoende financiering en voortzetting in continuïteit' van Sectie 4 'Risicofactoren' voor aanvullende informatie). De Vennootschap kan echter overwegen om THR-149 in licentie te geven, waarbij een licentiehouder de resterende kosten van het klinische onderzoek met betrekking tot Klinische Actief geheel of gedeeltelijk zou betalen en de Vennootschap mogelijk mijlpaalbetalingen en/of royalty's zou ontvangen. Het in licentie geven van Klinische Activa kan op korte termijn gunstig zijn voor de Vennootschap voor zover dat het haar kosten zou verlagen en mogelijk inkomsten zou genereren uit bedragen ontvangen van de licentiehouder. De Vennootschap zal ook overwegen om THR-149 op beperkte geografische markten in licentie te geven. Indien de Vennootschap echter vroegtijdig THR-149 in licentie zou moeten geven omwille van een tekort aan liquiditeiten, zal dit waarschijnlijk nadelig voor de Vennootschap en haar aandeelhouders zijn indien zij dit op een ongunstig ogenblik doet, rekening houdend met de potentiële inkomsten die de Vennootschap zou kunnen genereren door THR-149 in een later stadium in licentie te geven of in de handel te brengen, hetgeen het voordeel voor de Vennootschap en haar aandeelhouders zou maximaliseren (zie Sectie 4.1.1 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie). Deze nadelen voor de Vennootschap en haar aandeelhouders zouden bijkomend verergeren indien de Vennootschap haar werkkapitaalvereisten zou reduceren door de KALAHARI-studie stop te zetten of te pauzeren omwille van een tekort aan liquiditeiten, hoewel dit een mogelijkheid blijft die de Vennootschap op elk moment kan aangrijpen.

Zie Sectie 4.1.1 en 4.1.2 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie omtrent het werkkapitaalsrisico tijdens (i) de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus (Sectie 4.1.1) en (ii) de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van het EU-herstelprospectus (Sectie 4.1.2).

Periode die ingaat 12 maanden na de datum van het EU-herstelprospectus. Naast het werkkapitaalsrisico gedurende de periode van 12 maanden na de datum van dit EU-herstelprospectus, is de Vennootschap van mening dat zij onvoldoende werkkapitaal heeft om te voldoen aan haar kapitaalvereisten gedurende de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van dit EU-herstelprospectus. De Vennootschap zal daarom met werkkapitaalproblemen blijven kampen, tenzij zij in de tussentijd in staat is om toegang te krijgen tot beschikbare financiering in het licht van de voorwaarden die aan deze financiering zijn verbonden, extra fondsen aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is (zie Sectie 4.1.2 van Sectie 4 'Risicofactoren').

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

Zoals het geval is voor de werkkapitaalvereisten van de Vennootschap gedurende de periode van 12 maanden na de datum van goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, verwacht de Vennootschap dat ze in de periode die aanvangt 12 maanden na

de goedkeuring van dit EU-herstelprospectus, aan haar werkkapitaalvereisten zal kunnen voldoen door middel van een combinatie van schuld en kapitaal, waarbij ze mogelijk gedeeltelijk gebruik maakt van het Financieringsprogramma, gebruikt maakt van de kredietmarkt en/of bijkomend kapitaal aantrekt en/of licentieovereenkomsten aangaat, hetgeen allemaal onzeker is. Bovendien, indien de Vennootschap zou besluiten om gedeeltelijk een beroep te doen op het volledige beschikbare bedrag onder het Financieringsprogramma, zoals beschreven in Sectie 4.1.2 van Sectie 4 'Risicofactoren', zou dit resulteren in een aanzienlijke verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van het relatieve stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap. (zie Sectie 15 'Verwatering en aandelenbezit na de uitgifte' voor meer informatie).

Zie Sectie 4.1.1 en 4.1.2 van Sectie 4 'Risicofactoren' voor meer informatie omtrent het werkkapitaalrisico tijdens (i) de periode van 12 maanden die start vanaf de datum van dit EU-herstelprospectus (Sectie 4.1.1) en (ii) de periode die aanvangt 12 maanden na de datum van het EU-herstelprospectus (Sectie 4.1.2).

13. KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

Overzicht kapitalisatie (in '000 euro)*	Per 31 mei 2022	Negma (conversie van 400 obligaties)	Kreos terugbetaling	Per de datum van de transactie
Totaal kortlopende schulden	10,112	-1,080	-1,200	7,832
- Gegarandeerd	-			-
- Zekergesteld**	221			221
- Niet-gegarandeerd / niet-zekergesteld	9,891	-1,080	-1200	7,611
Totaal langlopende schulden	7,735	0	-1,800	5,935
- Gegarandeerd	-			-
- Zekergesteld**	7,141			7,141
- Niet-gegarandeerd / niet-zekergesteld	594		-1,800	-1,206
Eigen vermogen	-791	1,080	0	289
- Kapitaal	58,593	1,000		59,593
- Uitgiftepremie	250	0		250
- Gecumuleerde verliezen	-54,452	-221		-54,673
- Overige reserves	-5,182	301		-4,881
Totaal	17,056	0	-3,000	14,056

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

**De leaseverplichtingen gewaarborgd door de activa waarvoor contracten werden aangegaan en de Kredietfaciliteit gewaarborgd door een pand handelszaak en een pand op een deel van de intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap.

Staat van verschuldigheid (in '000 euro)*	Per 31 mei 2022	Negma (conversie van 400 obligaties)	Kreos terugbetaling	Per de datum van de transactie
A Cash	8,881		-3,000	5,881
B Kasequivalenten	-			-
C Overige vlottende financiële activa	248			248
D Liquiditeit (A+B+C)	9,129	0	-3,000	6,129

E	Kortlopende financiële schuld (inclusief schuldpapier, maar exclusief het huidige deel van de langlopende financiële schuld)	4,581	-1,080	-1,200	2,301
F	Huidig deel langlopende financiële schulden	-			-
G	Huidige financiële schulden (E + F)	4,581	-1,080	-1,200	2,301
H	Netto kortlopende financiële schulden (G - D)	-4,548	-1,080	1,800	-3,828
I	Langlopende financiële schuld (exclusief huidig deel en schuldpapier)	-			0
J	Schuldpapier	7,141		-1,800	5,341
K	Langlopende handels- en overige schulden	-			-
L	Langlopende financiële schulden (I + J + K)	7,141	0	-1,800	5,341
					0
M	Totaal financiële schulden (H + L)	2,593	-1,080	0	1,513

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

In de kortlopende financiële schuld is voor 221.000 EUR aan leaseverplichtingen opgenomen. In de langlopende financiële schuld is voor 44.000 EUR aan leaseverplichtingen opgenomen.

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

- de conversie van 400 converteerbare obligaties door Negma (die een bedrag van EUR 1.000.000 vertegenwoordigen) in ruil voor (in totaal) 2.663.584 nieuwe aandelen, die bestaan uit (i) 180 Converteerbare Obligaties geconverteerd op 7 juni 2022 (in ruil voor 1.216.216 nieuwe aandelen) en (ii) 220 Converteerbare Obligaties geconverteerd op 6 juli 2022 (in ruil voor 1.447.368 nieuwe aandelen). Dit EU-herstelprospectus heeft betrekking op de toelating tot de handel van 651.259 van de 1.447.368 aandelen die op 6 juli 2022 aan Negma zijn uitgegeven na de conversie van 220 converteerbare obligaties (de resterende 796.109 aandelen zijn reeds tot de handel toegelaten op grond van de vrijstelling van artikel 1, lid 5, onder a), van de Prospectusverordening) Het bedrag van 1.000.000 EUR werd in rekening gebracht in kapitaal, en de aanpassing inzake de reële waarde van deze conversie (EUR 301.000) is verwerkt onder overige reserves. Het verschil met de aanpassing inzake de reële waarde op 31 mei 2022 is opgenomen onder gecumuleerde verliezen; en
- het bedrag van 3 miljoen EUR dat de Vennootschap onder de Kredietfaciliteit in juni 2022 heeft terugbetaald.

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

- De Vennootschap heeft een voorziening voor pensioenverplichtingen voor een totaalbedrag per 31 december 2021 van 0,6 miljoen EUR;
- Voorwaardelijke mijlpaal en royaltybetalingen voor de ontwikkelingsprogramma's voor THR-149, waarvan geen enkele verschuldigd is voorafgaand aan Fase 3 van de KALAHARI-studie, die in 2023 zou starten, indien ze al effectief start.

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

14. BELANGENCONFLICTEN

Niet van toepassing

15. VERWATERING EN AANDEELHOUDERSCHAP NA DE UITGIFTE

De uitgifte van 15,651,259 Nieuwe Aandelen kan leiden tot aanzienlijke verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van de relatieve stemrechten van elk aandeel in de Vennootschap. De tabel illustreert de potentiële verwatering, uitgaande van een hypothetische conversieprijs (afgerond) van 0,40] EUR. De daadwerkelijke verwatering zal afhangen van het aantal Converteerbare Obligaties dat de Vennootschap in het kader van het Financieringsprogramma heeft opgenomen en van de laagste volumegewogen gemiddelde koers over een periode van 15 opeenvolgende handelsdagen voorafgaand aan elk van Negma's conversieberichten. Verwezen wordt naar het Negma verslag van de Raad van Bestuur ([link](#)) voor een illustratie van de potentiële verwatering op basis van een hypothetische conversieprijs van respectievelijk 0,18 EUR, 0,36 EUR, 0,55 EUR en 0,73 EUR.

1. Verwatering stem- en dividendrechten

Exclusief aandelen als gevolg van de uitoefening van Inschrijvingsrechten en aandelen als gevolg van de conversie van Kreos-obligaties⁷	
Hypothetische conversieprijs (afgerond)	€ 0,40
Aantal bestaande aandelen	51.268.557
Hypothetisch aantal Nieuwe Aandelen	15.000.000
Totaal aantal Aandelen na uitgifte van Nieuwe Aandelen <u>zonder</u> uitoefening van Inschrijvingsrechten en conversie van Kreos-obligaties	66.268.557
Verwatering	22,64% ⁸
Inclusief aandelen die voortvloeien uit de uitoefening van Inschrijvingsrechten	
Hypothetische conversieprijs (afgerond)	€ 0,40
Aantal bestaande aandelen	51.268.557
Hypothetisch aantal Nieuwe Aandelen	15.000.000
Aantal uitgeoefende Inschrijvingsrechten	3.315.999
Totaal aantal nieuwe (verwaterende) aandelen	18.315.999
Totaal aantal Aandelen na uitgifte van Nieuwe Aandelen en uitoefening van Inschrijvingsrechten ⁹	69.584.556
Verwatering	26,32% ¹⁰
Inclusief aandelen als gevolg van de uitoefening van Inschrijvingsrechten en aandelen als gevolg van de conversie van Kreos-obligaties	
Hypothetische conversieprijs (afgerond)	€ 0,40
Aantal bestaande aandelen	51.268.557
Hypothetisch aantal Nieuwe Aandelen	15.000.000
Aantal uitgeoefende Inschrijvingsrechten	3.315.999
Nieuw uit te geven aandelen bij conversie van Kreos-obligaties ¹¹	2.413.973
Totaal aantal nieuwe (verwaterende) aandelen	20.729.792
Totaal aantal Aandelen na uitgifte van Nieuwe Aandelen, uitoefening van Inschrijvingsrechten en conversie van Kreos-obligaties	71.998.349
Verwatering	28,79% ¹²

2. Financiële verwatering

Exclusief aandelen als gevolg van de uitoefening van Inschrijvingsrechten en aandelen als gevolg van de conversie van Kreos-obligaties	
Hypothetische uitgifteprijs (afgerond)	€ 0,40
Vóór	
Aantal bestaande aandelen	51.268.557
30 handelsdagen gemiddelde VWAP-slotkoers	€ 0,54
Marktkapitalisatie	€ 27.685.020,78

⁷ 100 uitstaande converteerbare obligaties (in totaal) uitgegeven door de Vennootschap aan Kreos en Pontifax (gezamenlijk de "Kreos-obligaties").

⁸ Berekend als volgt: $1 - (51.268.557 / 66.268.557) = 0,2264$, of uitgedrukt in procenten, 22,64%.

⁹ Uitgaande van toekenning, aanvaarding en uitoefening van alle momenteel uitgegeven Inschrijvingsrechten.

¹⁰ Berekend als volgt: $1 - (51.268.557 / 69.584.556) = 0,2632$, of in procenten uitgedrukt, 26,32%.

¹¹ Conversieprijs voor de Kreos-obligaties ten bedrage van 2,90 EUR per aandeel.

¹² Berekend als volgt: $1 - (51.268.557 / 71.998.349) = 0,2879$, of in procenten uitgedrukt, 28,79%.

Marktkapitalisatie per aandeel	€ 0,54
<u>Uitgifte van Nieuwe Aandelen</u>	
Hypothetisch aantal Nieuwe Aandelen	15.000.000
Cash	€ 6.000.000,00
<u>Na</u>	
Marktkapitalisatie	€ 33.685.020,78
Aantal Aandelen	66.268.557
Marktkapitalisatie per Aandeel	€ 0,51
Verwatering	5,87% ¹³

16. BESCHIKBARE DOCUMENTEN

De volgende delen van bepaalde documenten zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.oxurion.com) en de delen van deze documenten die hieronder worden vermeld, zijn door verwijzing in dit EU-herstelprospectus opgenomen. Indien voor een van de volgende documenten geen specifieke sectie wordt vermeld, wordt dit document door verwijzing in dit EU-prospectus in zijn geheel opgenomen.

Documenten/delen van documenten verwerkt door verwijzing	Hyperlink/Referentie	
De volgende hoofdstukken van het jaarverslag 2021 (Artikel 19.1(j), van de Prospectusverordening)	Jaarverslag 2021	
	Gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar eindigend op 31 december 2021, zoals uiteengezet in het jaarverslag.	
	Omschrijving	Startpagina
	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	p. 73
	Geconsolideerde verklaring van andere niet-gerealiseerde resultaten	p. 73
	Geconsolideerde balans	p. 74
	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	p. 75
	Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	p. 76
	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	p. 77
	Commissarisverslag	p. 124
Materiële contracten	p. 117-121	
Verslag van de Raad van Bestuur over de Kredietfaciliteit (Artikel 19.1(a), van de Prospectusverordening)	(link)	
Verslag van de Commissaris met betrekking tot het verslag van de Raad van Bestuur over de Kredietfaciliteit (Artikel 19.1(e), van de Prospectusverordening)	(link)	
Negma-verslag van de Raad van Bestuur (Artikel 19.1(a), van de Prospectusverordening)	(link)	
Verslag van de Commissaris met betrekking tot het Negma-verslag van de Raad van Bestuur (Artikel 19.1(e), van de Prospectusverordening)	(link)	

Alleen de specifiek vermelde secties worden door verwijzing in dit EU-herstelprospectus opgenomen, behalve in het geval dat er geen sectie wordt aangegeven, in welk geval het gehele document door verwijzing is opgenomen. Het overige deel van die documenten en de overige inhoud van de website van de Vennootschap, met inbegrip van websites die toegankelijk zijn via hyperlinks op de website van de Vennootschap, maken geen deel uit van dit EU-herstelprospectus 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.

¹³ Berekend als volgt: $1 - (0,51/0,54) = 0,0587$, of uitgedrukt als percentage, 5,87% (het percentage wordt berekend op basis van niet-afgeronde getallen).

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.

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 (gedeeltelijk eigendom van VIB VZW)

Oncurious NV