

**VIJFDE AANVULLING OP HET PROSPECTUS VOOR DE TOELATING TOT DE NOTERING EN HANDEL OP
EURONEXT BRUSSEL VAN 29 MAART 2023**

Dit document is een aanvulling op de prospectus van 29 maart 2023 (de "**Prospectus**"), zoals gewijzigd door een eerste aanvulling van 13 juni 2023, een tweede eerste aanvulling van 22 augustus 2023, een derde aanvulling van 2 oktober 2023 en een vierde aanvulling van 15 november 2023 met betrekking tot de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussel van nieuwe aandelen van Oxurion NV ("**Emittent**" of "**Oxurion**" of de "**Vennootschap**") die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven bij conversie van maximaal 864 converteerbare obligaties (de "**Converteerbare Obligaties**") uitgegeven of uit te geven als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma (zoals hieronder gedefinieerd) dat is uiteengezet in de inschrijvingsovereenkomst die door de Vennootschap op 1 maart 2023 met Atlas Special Opportunities, LLC ("**Atlas**") heeft afgesloten de ("**Atlas Inschrijvingsovereenkomst**"), zoals gewijzigd op 10 september 2023 en op 22 december 2023 (de "**Gewijzigde Overeenkomst**") (het "**Atlas Financieringsprogramma**"). Dit document vormt een vijfde aanvulling (het "**Vijfde Supplement**") op de Prospectus in overeenstemming met artikel 23 van de Verordening (EU) 2017/1129, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "**Prospectusverordening**"). Dit Vijfde Supplement maakt deel uit van en moet worden gelezen in samenhang met de Prospectus, zoals gewijzigd door een eerste aanvulling van 13 juni 2023 (het "**Eerste Supplement**"), door de tweede aanvulling van 22 augustus 2023 (het "**Tweede Supplement**"), door een derde aanvulling van 2 oktober 2023 (het "**Derde Supplement**") en door een vierde aanvulling van 15 november 2023 (het "**Vierde Supplement**"). Termen die hierin met een hoofdletter worden gebruikt, hebben de betekenis die eraan wordt gegeven in de Prospectus, tenzij hierin anders gedefinieerd.

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 volledige Vijfde Supplement samen met de Prospectus te lezen, en dienen in het bijzonder de "Samenvatting" en "Deel 4: Risicofactoren" vanaf pagina 4 van de Prospectus, zoals gewijzigd door het Derde Supplement (zie sectie 2 van het Derde Supplement) en door dit Vijfde Supplement (zie sectie 3 dit Vijfde Supplement), te bekijken voor een bespreking van bepaalde factoren die moeten worden overwogen in verband met een belegging in de Aandelen. In "Deel 4: Risicofactoren" van de Prospectus, zoals gewijzigd door het Derde Supplement (zie sectie 2 van het Derde Supplement) en door dit Vijfde Supplement (zie sectie 3 van dit Vijfde Supplement) worden binnen elke (sub)categorie eerst de meest wezenlijke risicofactoren behandeld. Potentiële beleggers dienen de vermelde risico's en andere waarschuwingen in de Prospectus (zoals aangevuld) zorgvuldig in overweging te nemen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

- De Vennootschap heeft momenteel geen octrooieerbaar actief, noch enig actief in actieve klinische ontwikkeling, nadat de Vennootschap besliste om de ontwikkeling van THR-687 en THR-149 stop te zetten omwille van kapitaalbeperkingen gezien de teleurstellende resultaten van de Fase 2 Deel B resultaten van beide studies. Na negatieve resultaten van haar KALAHARI Fase 2, Deel B klinische studie met betrekking tot THR-149, aangekondigd op 20 november 2023, heeft de Vennootschap ervoor gekozen om zich te concentreren op haar preklinische programma. De Vennootschap is terug een biotech in preklinische fase zonder geschiedenis van winstgevendheid als gevolg van aanzienlijke investeringen in productontwikkeling, en de Vennootschap heeft externe financiering nodig op een doorlopende basis om haar activiteiten voort te zetten.
- De Vennootschap is van mening dat, zelfs zonder rekening te houden met de financiering die vereist is door eventuele Overwogen Overname, zij momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om aan haar kapitaalvereisten te voldoen uit volledig toegezegde bronnen over de periode van 12 maanden vanaf de datum van de Prospectus, d.w.z. tot 28 maart 2024. Het tekort tussen de datum van dit Vijfde Supplement en de datum 12 maanden na de goedkeuring van de Prospectus - d.w.z. tot 28 maart 2024 - wordt geschat op EUR 2,2 miljoen (uitgaande van een vermindering van 80% van de facturen van de belangrijkste schuldeisers van de Vennootschap) en op ongeveer EUR 6,1 miljoen indien een dergelijke vermindering helemaal niet wordt bereikt. De Vennootschap schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot december 2024 EUR 300.000 bedraagt, wat resulteert in een totaal tekort (zonder verdere financieringsbronnen) tot 31 december 2024 dat geschat wordt op ongeveer EUR 4,9 miljoen (uitgaande van een vermindering van 80% van de facturen van de belangrijkste schuldeisers van de Vennootschap) en op ongeveer EUR 8,8 miljoen als een dergelijke vermindering helemaal niet wordt bereikt. Dit bedrag wordt volledig gedekt door het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd), dat echter onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie sectie 2 van dit Vijfde Supplement voor meer informatie). De Vennootschap is van mening dat, hoewel Atlas zich voorwaardelijk heeft verbonden tot het financieren van het maandelijkse werkkapitaal van de Vennootschap tot eind 2024, indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma als gevolg van de voorwaarden verbonden aan die financiering, en bij afwezigheid van andere financieringsbronnen, zij zonder werkkapitaal zou komen te zitten binnen 30 handelsdagen vanaf de datum van de laatste Tranche onderschreven door Atlas opgebruikt zou zijn en wordt haar vermogen om verder te haar vermogen als going concern permanent bedreigd. Bovendien zou het onvermogen van de Vennootschap om op te nemen onder het Atlas Financieringsprogramma of een schending van de contractuele verplichtingen van de Vennootschap uit hoofde van het Atlas Financieringsprogramma of een geval van wanbetaling onder de Overgedragen Leningsovereenkomst zou een wezenlijk nadelig effect hebben op de kaspositie van de Vennootschap, rekening houdend met het feit dat de kaspositie van de Groep op

13 maart 2024 ongeveer EUR 450.000 bedroeg. Al deze eventualiteiten zouden leiden tot het faillissement van de Vennootschap en een wezenlijk nadelig effect hebben op haar aandeelhouders, die hun volledige investering definitief zouden verliezen.

- De Vennootschap is tevens van mening dat, zelfs als ze in staat is om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tot 31 december 2024 in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap geen fondsen beschikbaar zal hebben na 31 december 2024 en bijgevolg geconfronteerd zou blijven met werkkapitaalproblemen, tenzij ze in de tussentijd in staat is om bijkomende fondsen aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen wanneer ze daartoe verplicht wordt, wat allemaal onzeker is, in het bijzonder gezien de negatieve resultaten van haar laatste twee proeven. De Vennootschap is van mening dat zij tegen het einde van 2024 een bevredigende schuldsanering en een Overwogen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te verzekeren. Mocht de Vennootschap niet in staat zijn om dit tijdig te bereiken, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de Vennootschap, aangezien het gedwongen kan worden om zijn preklinische programma en/of enige activa die door een dergelijk programma worden gegenereerd, te vertragen, te verminderen of te beëindigen, wat allemaal het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zelfs in het gedrang brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma en het bedrag van de tranches is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zoals, onder andere, dat (i) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk is aan EUR 1.500.000 (de "Liquiditeitsvoorwaarde"), (ii) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum niet is gedaald onder twee keer het bedrag van de beoogde trancheoproep op voorwaarde dat, indien de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen EUR 2 miljoen en 4 miljoen is, de Vennootschap het recht heeft om een Tranche van EUR 1 miljoen op te nemen, en zodra Atlas deze converteerbare obligaties omzet, de Vennootschap het recht heeft om een andere Tranche op te nemen zonder een afkoelperiode, op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor het opnemen van een Tranche is voldaan (de "Marktkapitalisatie Voorwaarde") en (iii) in staat zijn om tijdig toelating te verkrijgen tot de notering van Conversieaandelen (zoals hieronder gedefinieerd). Het is zeer onzeker of de Vennootschap in staat zal zijn om aan deze voorwaarden te voldoen in de huidige omstandigheden. Derhalve is het zeer onzeker of de Vennootschap in staat zal zijn om op te nemen op het Atlas Financieringsprogramma. Atlas heeft het Tweede Addendum afgesloten om onder andere (a) afstand te doen van de Marktkapitalisatie- en Liquiditeitsvoorwaarden voor EUR 850.000 aan financiering tot januari 2024 en (b) de notificatie termijn te verkorten, afstand te doen van de afkoelperiode en het bedrag van de Marktkapitalisatie Voorwaarde (tot een bedrag van EUR 500.000) en het bedrag van de Liquiditeitsvoorwaarde (tot een bedrag van EUR 200.000) te verlagen voor EUR 3,6 miljoen aan financiering (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 mits schriftelijke toestemming van Atlas), maar daarna zullen de voorwaarden opnieuw worden toegepast voor de rest van het Atlas Financieringsprogramma. De verwezenlijking van de Liquiditeitsvoorwaarde en de Marktkapitalisatie Voorwaarde, en dus de mogelijkheid van de Vennootschap om nieuwe schijven onder het Atlas Financieringsprogramma te trekken, is een belangrijk risico dat buiten de controle van de Vennootschap valt. Wat de Liquiditeitsvoorwaarde betreft, moet worden opgemerkt dat de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 13 februari 2024 en 13 maart 2024 EUR 542.696 bedroeg. Er bestaat een aanzienlijk risico, in het bijzonder zonder verhandeling door Atlas zelf, dat de Vennootschap niet aan de Liquiditeitsvoorwaarde zal voldoen. Met betrekking tot de Marktkapitalisatie Voorwaarde moet worden opgemerkt dat de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 13 februari 2024 en 13 maart 2024 EUR 1.288.012 bedroeg.
- Er wordt verwezen naar de opinie van de Commissaris in het 2023 Halfjaarverslag, die concludeert dat er een materiële onzekerheid bestaat of de Vennootschap in staat zal zijn om tijdig de benodigde aanvullende financiering te verkrijgen en die aanzienlijke twijfel uit over het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten.
- Het succes van Oxurion hangt af van het vermogen van de Vennootschap om met succes een nieuw product te ontwikkelen (of van een derde partij om met succes een nieuw product te ontwikkelen) door middel van klinische proeven en door het verkrijgen van goedkeuring voor commercialisatie. Oxurion is mogelijk niet succesvol in haar pogingen om een nieuw product te ontwikkelen of om kandidaat-producten te identificeren of ontwikkelen die veilig, verdraagbaar en effectief zijn. Oxurion heeft geen actieve klinische activa in de pijplijn. Tot op heden heeft de Vennootschap de ontwikkeling van geen enkel product voltooid (tot de verkoopbare fase), en zal ze mogelijk nooit in staat zijn om verkoopbare producten te ontwikkelen. Als de Vennootschap niet in staat is om een nieuw product te ontwikkelen, zou dit het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, in het gedrang zou kunnen komen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De Vennootschap is van mening dat zij tegen eind 2024 een Overwogen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te kunnen garanderen. De Vennootschap heeft echter nog geen specifiek potentieel target geïdentificeerd., noch een financieringsovereenkomst of transactie gesloten die dergelijke overnames ondersteunt. Als zodanig hebben beleggers op de datum van dit Vijfde Supplement geen basis waarop zij de mogelijke verdiensten of risico's van de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een bepaalde target kunnen beoordelen.
- Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de openbare markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen kunnen of zullen plaatsvinden, kan de marktprijs van de Aandelen negatief beïnvloeden. In het bijzonder kan de verkoop van Aandelen uitgegeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap vertrouwt voor haar korte termijn financiering bij ontstentenis van andere financieringsbronnen, aanzienlijke druk

blijven uitoefenen op de marktprijs, aangezien de Vennootschap aanzienlijke bedragen blijft opnemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma door Converteerbare Obligaties uit te geven. In dat kader dient er te worden opgemerkt dat Atlas onder meer tot doel heeft winst te maken door de conversie van de Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs (verdisconteerd ten opzichte van de werkelijke beurskoers van de Aandelen van de Vennootschap) en de verkoop van de Conversieaandelen. Indien de Vennootschap alle aandelen zou uitgeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van stemrecht-dividendrechten tot 96,65% (gebaseerd op een conversieprijs van EUR 0,000092). Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat betreft de waarde van de aandelen verwaarloosbaar.

- Bovendien wordt de aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, zijn de 32.000.000.000 Nieuwe Aandelen die onder de Prospectus, zoals gewijzigd door het Tweede Supplement en door het Vierde Supplement, onvoldoende kunnen zijn voor de conversie van de Converteerbare Obligaties uitgegeven of uit te geven onder het Atlas Financieringsprogramma (zie Secties 3.1.2, 3.1.3 en 3.8.3 van Sectie 3 'Risicofactoren' van dit Vijfde Supplement). Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat betreft de waarde van de aandelen verwaarloosbaar.

Inleiding: redenen voor de publicatie van dit Vijfde Supplement

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

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

In overeenstemming met de LOI en het Tweede Addendum zijn Atlas en de Vennootschap het volgende overeengekomen:

- (a) de Vennootschap heeft uitgegeven, en Atlas heeft ingeschreven op en betaald voor, 20 converteerbare obligaties voor een totaalbedrag van EUR 500.000 op 9 januari 2024 (de "**Set Off Converteerbare Obligaties**") en 14 converteerbare obligaties voor een totaalbedrag van EUR 350.000 op 2 februari 2024 (de "**LOI Kosten Converteerbare Obligaties**"), als onderdeel van het Atlas Financieringsprogramma, maar met afstand door Atlas van de Marktkapitalisatie Voorwaarde, de Liquiditeitsvoorwaarde en elke Materieel Nadelig Effect of Geval van Wanprestatie;
- (b) de Vennootschap mag, en Atlas zal inschrijven op en betalen voor 12 maandelijkse schijven van elk 12 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 mits schriftelijke toestemming van Atlas) van januari 2024 tot december 2024 (de "**Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties**" en, samen met de LOI Kosten Converteerbare Obligaties en de Set Off Converteerbare Obligaties, de "**Nieuwe Converteerbare Obligaties**"), elk met een nominale waarde van EUR 25.000 en een maandelijks totaalbedrag van EUR 300.000, mits een schriftelijke kennisgeving van vijf dagen door de Vennootschap, in plaats van een kennisgeving van tien handelsdagen, zoals het geval was onder de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst en zonder toepassing van enige afkoelperiode, waarvan onherroepelijk afstand wordt gedaan voor de uitgifte van de Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties;
- (c) Met betrekking tot de Maandelijkse Nieuwe Converteerbare Obligaties heeft Atlas ermee ingestemd om (a) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum te verlagen van (minimaal) EUR 4.000.000 naar EUR 500.000 en (b) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorgaande 22 handelsdagen te verlagen van EUR 1.500.000 naar EUR 200.000;
- (d) Atlas heeft ermee ingestemd de Nieuwe Converteerbare Obligaties (zijnde 178 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 mits schriftelijke toestemming van Atlas)) niet te converteren en enkel oude Converteerbare Obligaties te converteren (i.e. Converteerbare Obligaties uitgegeven in overeenstemming met de Atlas Inschrijvingsovereenkomst en uitstaand op de datum van het Tweede Addendum, zijnde 296 Converteerbare Obligaties (de "**Oude Converteerbare Obligaties**")) met een gecombineerde waarde in EUR gelijk aan de Nieuwe Converteerbare Obligaties uitgegeven na de datum van de LOI tot de vroegste datum tussen (i) 12 maanden vanaf de datum van de LOI, (ii) de aankondiging door de Vennootschap van een potentieel partnerschap of transactie met een derde partij of een belangrijke wetenschappelijke update, of (iii) wanneer het totale volume van de op de markt verhandelde aandelen over de laatste 22 handelsdagen een waarde vertegenwoordigt van meer dan EUR 1 miljoen, in welk geval Atlas het recht zal hebben om Nieuwe Converteerbare Obligaties te converteren (naast de Oude Converteerbare Obligaties), en niet meer dan 30% van het totale dagelijks verhandelde volume te verhandelen;
- (e) tot zekerheid van enige huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van de Vennootschap onder de Nieuwe Converteerbare Obligaties die niet worden geconverteerd in aandelen, heeft de Vennootschap een pand in tweede rang verleend op alle roerende activa die haar volledige onderneming uitmaken ten gunste van Atlas, voor een maximum gewaarborgd bedrag gelijk aan de Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop werd ingeschreven of waarop zal worden ingeschreven en die niet werden geconverteerd tot een maximum van EUR 8.500.000.

Het Tweede Addendum elimineert een deel van het risico voor de Vennootschap van het niet kunnen uitgeven van nieuwe Tranches onder het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd) tot het totaalbedrag van de Nieuwe Converteerbare Obligaties.

Het doel van dit Vijfde Supplement is het beschrijven van de gewijzigde voorwaarden van het Atlas Financieringsprogramma (zie sectie 2 van dit Vijfde Supplement) te beschrijven, overeenkomstig het Tweede Addendum, evenals de veranderingen in de activiteiten van de Vennootschap (zie Sectie 1 van dit Vijfde Supplement) en daarmee samenhangende risicofactoren en op het niveau van het management en de Raad van Bestuur (zie Sectie 6 van dit Vijfde Supplement).

Daarnaast beschrijft dit Vijfde Supplement ook de intentie van de Vennootschap om strategische overnames in de gezondheidszorgsector te overwegen en de materiële risico's verbonden aan dergelijke voorgenomen overnames (zie Secties 1 en 3 van dit Vijfde Supplement).

De Prospectus, zoals gewijzigd door het Eerste Supplement, het Tweede Supplement, het Derde Supplement, het Vierde Supplement en dit Vijfde Supplement, dekt tot 32.000.000.000 nieuwe aandelen, die bestaan uit (i) de tot 1.885.000.000 nieuwe aandelen gedekt door de Prospectus, (ii) een bijkomend tot 8.500.000.000 nieuwe aandelen gedekt door het Tweede Supplement en (iii) een bijkomend tot 21.615.000.000 toegevoegd door middel van het Vierde Supplement (samen de "**Nieuwe Aandelen**").

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.

Dit Vijfde Supplement 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 Vijfde Supplement 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 Vijfde Supplement, 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.

Vijfde Supplement van 26 maart 2024

1 ACTUALISERING VAN DELEN 5.1 EN 5.4 VAN DE PROSPECTUS (BESCHRIJVING VAN DE ACTIVITEITEN)

De informatie in Sectie 5.1 (*Voornaamste activiteiten*) en subsectie 'Financieringsovereenkomsten' van sectie 5.4 (*Materiële contracten*) van de Prospectus wordt vervangen door wat volgt om de wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap weer te geven. Subsecties 'Onderzoeks- en ontwikkelingsovereenkomsten' en 'Overeenkomst voor klinische proeven' van deel 5.4 (*Materiële contracten*) worden uit de Prospectus geschrapt.

Sectie B 1.1 van Sectie 1 (*Samenvatting*) van de Prospectus wordt hierbij ook gewijzigd.

5.1 Belangrijkste activiteiten

5.1.1 Historische activiteiten

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

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

5.1.2 Recente ontwikkelingen - Focus op het preklinische programma

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

Het preklinische programma van de Vennootschap is gericht op de ontwikkeling van innovatieve geneesmiddelen voor het behoud van het gezichtsvermogen van ouderen die lijden aan AMD in het algemeen en Geografische Atrofie ("**GA**") in het bijzonder. GA is een vergevorderde vorm van AMD en is wereldwijd de belangrijkste oorzaak van blindheid. Naar schatting lijden momenteel 5 tot 8 miljoen mensen aan GA en verwacht wordt dat dit aantal jaarlijks met 7% zal toenemen. Het marktpotentieel voor GA wordt geschat op USD 3-6 miljard tegen 2028.

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

De volgende stap voor Oxurion is het valideren van deze targets in verschillende in vitro en in vivo modellen die het preklinische team de afgelopen jaren heeft ontwikkeld en die representatief zijn voor de ziektekenmerken van AMD/GA ("patient in a dish"). De aanpak van Oxurion onderscheidt zich mogelijk van andere methoden door zijn onbevooroordeelde benadering van targetontdekking en zijn multitargeting geneesmiddelformule, die volgens de Vennootschap nodig is om de werkzaamheid te verbeteren in vergelijking met de standaardzorg voor een dergelijke multifactoriële ziekte.

De Vennootschap evalueert momenteel potentiële doelen. Tot nu toe is er nog geen actief geëxploiteerd en geen actief kan te gelde worden gemaakt. De Vennootschap verwacht dat, indien succesvol, haar lead generation werk het mogelijk zou maken om Composition of Matter patenten aan te vragen eind 2024/begin 2025, wat het volgende waarde buigpunt zou zijn, waarna de Vennootschap schat dat het ongeveer twee jaar en een verdere investering van ongeveer EUR 20 miljoen in werkkapitaal zou vergen om een proof of concept studie te starten. Zoals hieronder vermeld (zie Sectie 7 van dit Vijfde Supplement), is het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd) gericht op het financieren, onder de toepasselijke voorwaarden, van het preklinische programma tot de identificatie van het target en in vivo proof-of-concept (GA rattenmodel).

5.1.3 Overwogen overnames

Naast de voortzetting van haar preklinisch onderzoeksprogramma heeft de Vennootschap ook haar strategie aangepast en overweegt ze actief strategische overnames in de sector van de gezondheidszorg om haar voortbestaan te verzekeren. De expertise en diepgaande ervaring van het R&D-team van de Vennootschap, in het bijzonder in belangrijke domeinen zoals oftalmologie, oncologie, immunologie, cardiologie, neurologie en dermatologie, zijn belangrijke troeven bij de analyse en evaluatie van investeringsopportuniteiten, die verder kunnen reiken dan de strikte grenzen van de oftalmologische sector. Dergelijke overname kan de vorm aannemen van een (omgekeerde) fusie, aandelenruil, verwerving van activa, aandelenaankoop, reorganisatie of gelijkaardige operatie, maar de Vennootschap overweegt eerder een overname van een meerderheidsparticipatie dan een minderheidsparticipatie (een "**Overwogen Overname**"). De Vennootschap richt zich op inkomstgenererende bedrijven (zelfs als deze nog niet winstgevend zijn) in West-Europa en Noord-Amerika. De Vennootschap zal haar interne middelen (managementteam en wetenschappers) en externe adviseurs gebruiken om potentiële target vennootschappen te identificeren en te evalueren. Dergelijke Overwogen Overnames zouden worden gefinancierd via ad hoc financiering en niet (of niet voor een wezenlijk deel) via het Atlas Financieringsprogramma (behalve misschien wat betreft de kosten verbonden aan het pre-transactieproces (zie Sectie 7) van dit Vijfde Supplement voor meer informatie).

Op de datum van dit Vijfde Supplement heeft de Vennootschap geen target geselecteerd en heeft de Vennootschap, noch iemand namens de Vennootschap, direct of indirect besprekingen aangeknoopt met een target.

5.4 Materiaalcontracten

Financieringsovereenkomsten

Atlas Converteerbare Obligaties

Er wordt verwezen naar Sectie 13 van de Prospectus, zoals gewijzigd door Sectie 1 van het Derde Supplement en Sectie 2 van dit Vijfde Supplement, voor een beschrijving van het Atlas Financieringsprogramma.

Kreos/Pontifax Converteerbare Lening

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

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

De verbintenissen in de Leningsovereenkomst omvatten (onder meer):

- negatieve pandrechtbeperkingen en beperkingen op de overdracht van de activa onder de pandovereenkomst, met dien verstande echter dat de Minimum Cash Bepaling is verwijderd;
- beperking op het aangaan van bijkomende financiële schulden, behoudens bepaalde overeengekomen uitzonderingen;
- algemene negatieve pandverbintenis en beperking op de overdracht van een materieel deel van eigendom of de activiteiten van de Vennootschap;

- algemene verbintenis om het voortbestaan en de geldigheid van alle intellectuele eigendom die nodig is voor haar activiteiten en specifieke beschermende maatregelen m.b.t. bepaalde van de geïdentificeerde core-IP van de Vennootschap te behouden en te beschermen; en
- een voorwaarde ingevolge de verbintenis om de bepalingen inzake wijziging van zeggenschap van de Leningsdocumenten ter goedkeuring voor te leggen op de volgende aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap in overeenstemming met de toepasselijke bepaling van het WVV (dergelijke bepalingen voor wijziging van zeggenschap zijn goedgekeurd door de gewone aandeelhoudersvergadering van 3 mei 2022).

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

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

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

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

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

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

Er moet echter worden opgemerkt dat, gezien de Kreos Conversieprijs (EUR 0,28 per Aandeel) en de huidige aandelenkoers van de Aandelen, de Vennootschap van mening is dat de Kreos Obligaties momenteel significant out-of-the-money zijn. Bovendien werd een aanzienlijk aantal Aandelen uitgegeven sinds de datum van het Loan Facility Board Report. Daarom zijn de verwateringsberekeningen in het Loan Facility Board Report niet meer relevant.

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

Volgens de Leningsovereenkomst heeft de Vennootschap een maandelijks bedrag van EUR 278.000 afgelost tot november 2023.

De Leningsovereenkomst is op 1 maart 2023 verder gewijzigd met oog op de terugbetaling van 1 miljoen EUR, waardoor er nog 5 miljoen euro uitstaat (ook rekening houdend met de maandelijks terugbetalingen die tot die datum plaatsvonden voor een totaalbedrag van ongeveer EUR 1 miljoen), en het terugbetalingsschema is zodanig aangepast dat de laatste terugbetaling op 1 september 2024 zal plaatsvinden. In dat kader is de Minimum Cash Bepaling onder de Leningsovereenkomst verlaagd van 3 miljoen euro naar 2 miljoen euro.

De Leningsovereenkomst werd verder gewijzigd op 1 september 2023 om EUR 750.000 van de schuld terug te betalen, waardoor er nog EUR 2.422.707,68 uitstond, en het terugbetalingsschema werd zodanig aangepast dat de laatste terugbetaling op 15 juni 2024 zal plaatsvinden. In dat kader werd het minimum cash convenant onder de Leningsovereenkomst verlaagd van EUR 2 miljoen naar het laagste van (i) EUR 1.250.000, en (ii) het uitstaande hoofdbedrag onder de Leningsovereenkomst. Bovendien kwamen de partijen een tijdelijke verlaging van de Minimum Cash Bepaling overeen tot EUR 500.000 tot (i) de datum waarop de Vennootschap geld op haar rekeningen heeft staan na ontvangst van het belastingkrediet voor R&D in 2023, (ii) het optreden van een geval van wanbetaling onder de Leningsovereenkomst; of (iii) 31 december 2023, indien dit eerder is.

Ingevolge een overeenkomst van eind december 2023 tussen de Leninggevers, Atlas en de Vennootschap, betaalde Atlas EUR 500.000 terug aan de Leninggevers, in naam en voor rekening van de Vennootschap (deze vordering op de Vennootschap werd ondertussen verrekend met de Set Off Converteerbare Obligaties) en de Vennootschap betaalde EUR 1.095.000 terug, waardoor er nog EUR 301.284 openstond als hoofdsom en onbetaalde gecumuleerde interesten (berekend tot 31 januari 2024) van EUR 9.393,96 te betalen aan Atlas. De Kreos Obligaties hebben momenteel een nominale waarde van EUR 3.012,84 per Kreos Obligatie.

2 UPDATE VAN SECTIE 13.1 VAN DE PROSPECTUS (VOORWAARDEN VAN HET ATLAS FINANCIERINGSPROGRAMMA)

De informatie in paragraaf 13.1 van de Prospectus is als volgt bijgewerkt om de wijzigingen in de Atlas Inschrijvingsovereenkomst (zoals gewijzigd door het Eerste Addendum) ingevolge het Tweede Addendum weer te geven.

Sectie D van Sectie 1 (*Samenvatting*) van de Prospectus wordt hierbij ook gewijzigd.

Tussen de start van het Atlas Financieringsprogramma en de datum van het Tweede Addendum heeft de Vennootschap in totaal 524 Converteerbare Obligaties uitgegeven voor een totaalbedrag van EUR 13.100.000. Van deze 524 Converteerbare Obligaties heeft Atlas 228 Converteerbare Obligaties geconverteerd in dezelfde periode, in ruil voor 2.904.756.232 Nieuwe Aandelen. 296 Oude Converteerbare Obligaties stonden uit vlak voor het Tweede Addendum en op datzelfde moment konden er nog 340 worden uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma, voor een totaalbedrag van EUR 8,5 miljoen.

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

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

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

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

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

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

Op de datum van dit Vijfde Supplement is een eerste tranche van 12 Converteerbare Obligaties uitgegeven op 4 maart 2024.

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

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

De verwezenlijking van de Liquiditeitsvoorwaarde en de Marktkapitalisatie Voorwaarde, en bijgevolg het vermogen van de Vennootschap om nieuwe Tranches op te nemen onder het Atlas Financieringsprogramma, is een aanzienlijk risico dat buiten de controle van de Vennootschap valt.

Met betrekking tot de Marktkapitalisatievoorwaarde moet worden opgemerkt dat de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 10 oktober 2023 en 8 november 2023 EUR 2.823.992 bedroeg, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale gemiddelde marktkapitalisatie van EUR 4.000.000 vereiste over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum.

Met betrekking tot de Liquiditeitsvoorwaarde moet worden opgemerkt dat de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 9 oktober 2023 en 8 november 2023 EUR 858.884 bedroeg, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen van EUR 1.500.000 vereiste.

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

Het Tweede Addendum elimineert in dat opzicht een deel van het risico dat de Vennootschap niet in staat zou zijn om nieuwe Tranches uit te geven onder het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd) tot aan het totaalbedrag van de Nieuwe Converteerbare Obligaties.

(d) Alleen conversie van oude converteerbare obligaties

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

(e) Tweede rank pand ten gunste van Atlas

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

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

1. de Marktkapitalisatie Voorwaarde en de Liquiditeitsvoorwaarde zullen van toepassing blijven voor de uitgifte van de Maandelijks Nieuwe Converteerbare Obligaties, behalve voor de eerste schijf van 12 Maandelijks Nieuwe Converteerbare Obligaties;

2. elke uitgifte van Nieuwe Converteerbare Obligaties onder het Tweede Addendum een Gedeeltelijke Uitgifte vormt zoals uiteengezet in artikel 2 van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst en Gewijzigde Overeenkomst; en

3. de Nieuwe Converteerbare Obligaties uitgegeven in het kader van het Tweede Addendum zullen meetellen voor het maximum totaalbedrag van EUR 20.800.000 van het Atlas Financieringsprogramma (EUR 8.500.000 blijft beschikbaar voor opnames) en zullen dat bedrag niet overschrijden (om twijfel te vermijden, de fee obligaties uitgegeven in het kader van het Eerste Addendum worden niet in aanmerking genomen voor de berekening van de EUR 20,8 miljoen).

Op de datum van het Vijfde Supplement heeft de Vennootschap in totaal 570 Converteerbare Obligaties uitgegeven, voor een totaalbedrag van EUR 14.250.000. Van deze 570 Converteerbare Obligaties heeft Atlas 254 Converteerbare Obligaties geconverteerd sinds het begin van het Atlas Financieringsprogramma, in ruil voor 5.169.248.983 Nieuwe Aandelen. 316 Converteerbare Obligaties staan uit op de datum van dit Vijfde Supplement en op dezelfde datum kunnen er nog 294 worden uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma, voor een totaal bedrag van EUR 7,35 miljoen.

3 ACTUALISERING VAN DEEL 2 VAN DE PROSPECTUS (RISICOFACTOREN)

De informatie in Deel 2 van de Prospectus wordt vervangen door wat volgt om de wijzigingen in de activiteiten van de Vennootschap weer te geven, in het bijzonder gezien het feit dat de Vennootschap (i) zich momenteel concentreert op haar preklinische programma's en geen activa in actieve ontwikkeling heeft en (ii) ook haar strategie heeft aangepast en actief strategische overnames in de gezondheidszorgsector overweegt.

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

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

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

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

3.1.1 Gezien de resultaten van de studies met betrekking tot haar twee laatste klinische activa, is de Vennootschap terug een biotech in preklinische fase zonder geschiedenis van winstgevendheid als gevolg van aanzienlijke investeringen in productontwikkeling, en de Vennootschap heeft externe financiering nodig op een doorlopende basis om haar activiteiten voort te zetten, die, indien niet beschikbaar wanneer nodig, het vermogen van de Vennootschap om zijn activiteiten verder te zetten zou kunnen bedreigen, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken. De Vennootschap is van mening dat ze momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om aan haar kapitaalvereisten te voldoen uit volledig toegezegde bronnen tot 31 december 2024.

Op de datum van de Prospectus was de Vennootschap van mening dat ze niet over voldoende werkkapitaal beschikte om te voldoen aan haar kapitaalvereisten uit volledig toegezegde bronnen gedurende de komende 12 maanden vanaf

de datum van goedkeuring van de Prospectus, d.w.z. tot 28 maart 2024, aangezien het beschikbare Atlas Financieringsprogramma onderworpen is aan bepaalde voorwaarden. Op de datum van de Prospectus werd het tekort geschat op 17 miljoen EUR.

Zoals bepaald in Sectie 1 van dit Vijfde Supplement, na negatieve resultaten van haar KALAHARI Fase 2, Deel B klinische studie met betrekking tot THR-149, aangekondigd op 20 november 2023 (link naar het persbericht), heeft de Vennootschap ervoor gekozen om zich te concentreren op haar preklinische programma.

Het preklinische programma van de Vennootschap is gericht op de ontwikkeling van innovatieve geneesmiddelen voor het behoud van het gezichtsvermogen van ouderen die lijden aan AMD in het algemeen en aan GA in het bijzonder. GA is een vergevorderde vorm van LMD en is wereldwijd de belangrijkste oorzaak van blindheid - naar schatting lijden momenteel 5 tot 8 miljoen mensen aan GA en verwacht wordt dat dit aantal jaarlijks met 7% zal toenemen.

De Vennootschap heeft momenteel geen octrooieerbaar actief, noch enig actief in actieve klinische ontwikkeling, nadat de Vennootschap besliste om de ontwikkeling van THR-687 en THR-149 stop te zetten omwille van kapitaalbeperkingen gezien de teleurstellende resultaten van de Fase 2 Deel B resultaten van beide studies.

Het volgende waarde buigpunt zou binnen een jaar kunnen plaatsvinden, als het preklinische programma succesvol is, de leadgeneratie zou het mogelijk kunnen maken om Composition of Matter patenten in te dienen eind 2024/begin 2025, waarna de Vennootschap schat dat het ongeveer twee jaar en een verdere investering van ongeveer 20 miljoen EUR in werkkapitaal zou vergen om een proof-of-concept studie te starten. Samen met de verwachte algemene en administratieve kosten zal deze ontwikkeling resulteren in aanzienlijke extra investeringen gedurende meerdere jaren voordat enig rendement wordt behaald. Deze investeringen vereisen dat de Vennootschap aanzienlijke bijkomende externe financiering aantrekt om de waarde van het werk dat uit het preklinische programma gegenereerd zal worden, te realiseren.

Op basis van dit aangepaste business model schat de Vennootschap dat het tekort tussen de datum van dit Vijfde Supplement en de datum 12 maanden na de goedkeuring van de Prospectus - d.w.z. 28 maart 2024 - 2,2 miljoen EUR bedraagt (uitgaande van een vermindering van 80% van de facturen van de belangrijkste schuldeisers van de Vennootschap) en op ongeveer 6,1 miljoen EUR indien een dergelijke vermindering helemaal niet wordt bereikt.

De Vennootschap schat dat haar maandelijkse cash behoefte tot december 2024 300.000 EUR bedraagt, wat resulteert in een totaal tekort (zonder verdere financieringsbronnen) tot 31 december 2024 dat geschat wordt op ongeveer 4,9 miljoen EUR (uitgaande van een vermindering van 80% van de facturen van de belangrijkste schuldeisers van de Vennootschap) en op ongeveer 8,8 miljoen EUR indien een dergelijke vermindering helemaal niet wordt bereikt. Dit bedrag is volledig gedekt door het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd), dat echter onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie sectie 2 van dit Vijfde Supplement voor meer informatie). Met betrekking tot de mogelijke financieringsbronnen heeft de Vennootschap op 1 maart 2023 een inschrijvingsovereenkomst gesloten met Atlas, op grond waarvan Atlas zich ertoe heeft verbonden om tot maximaal 20 miljoen EUR op kapitaal van de Vennootschap in te schrijven via automatisch Converteerbare Obligaties die in tranches van maximaal 2.000.000 EUR met een afkoelperiode van 22 handelsdagen tussen de tranches en onder andere bepaalde voorwaarden worden uitgegeven (het "**Atlas Financieringsprogramma**"). De verbintenis van Atlas om in te schrijven op een nieuwe tranche is onder meer afhankelijk van de vervulling van (of verzaking aan) de voorwaarde dat (A) de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen is ten minste gelijk aan 1.500.000 EUR (de "**Liquiditeitsvoorwaarde**") en (B) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van 30 (dertig) dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum, zoals weergegeven op Bloomberg, is niet gedaald onder twee keer het bedrag van de Tranche. ("**Marktkapitalisatie Voorwaarde**"). Atlas heeft het Tweede Addendum afgesloten om onder andere (a) afstand te doen van de Marktkapitalisatie- en Liquiditeitsvoorwaarden voor 850.000 EUR aan financiering tot januari 2024 en (b) de opzegtermijn te verkorten, afstand te doen van de afkoelperiode en het bedrag van de Marktkapitalisatie Voorwaarde en de Liquiditeitsvoorwaarde te verlagen voor 3,6 miljoen EUR aan financiering (of meer in geval van potentiële verhogingen van 100.000 EUR mits schriftelijke toestemming van Atlas), maar daarna zullen de voorwaarden opnieuw worden toegepast voor de rest van het Atlas Financieringsprogramma.

Wat de Marktkapitalisatie Voorwaarde betreft, bedroeg de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 13 februari 2024 en 13 maart 2024 1.288.012 EUR, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst een minimale gemiddelde marktkapitalisatie van 4.000.000 EUR vereiste over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum.

Wat de Liquiditeitsvoorwaarde betreft, bedroeg de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 13 februari 2024 en 13 maart 2024 542.696 EUR, terwijl de oorspronkelijke Atlas Inschrijvingsovereenkomst

een minimale totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen van 1.500.000 EUR vereiste.

De toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma is afhankelijk van bepaalde voorwaarden, zoals de hierboven beschreven Liquiditeits- en Marktkapitalisatie Voorwaarde, evenals het vermogen van de Vennootschap om tijdig toelating te verkrijgen tot de notering van conversieaandelen. Het is daarom zeer onzeker of de Vennootschap in de toekomst gebruik kan maken van het Atlas Financieringsprogramma.

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

Er wordt verwezen naar de opinie van de Commissaris in het 2023 Halfjaarverslag, die concludeert dat er een materiële onzekerheid bestaat of de Vennootschap in staat zal zijn om tijdig de benodigde aanvullende financiering te verkrijgen en die aanzienlijke twijfel uit over het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten.

De Vennootschap is van mening dat, hoewel Atlas zich voorwaardelijk heeft verbonden tot het financieren van het maandelijks werkkapitaal van de Vennootschap tot eind 2024, indien de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma, en bij afwezigheid van andere financieringsbronnen, de Vennootschap binnen 30 handelsdagen zonder werkkapitaal zou komen te zitten vanaf de datum van de laatste Tranche die door Atlas is onderschreven en dat haar vermogen om als going concern door te gaan daarom permanent in gevaar is. De toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma is onderworpen aan bepaalde voorwaarden (zoals hierboven beschreven). Het is onzeker of de Vennootschap in de toekomst een beroep kan doen op het Atlas Financieringsprogramma. Dit zou het vermogen van Oxurion kunnen aantasten om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, wat zou kunnen leiden tot haar liquidatie of faillissement en wat een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat zou kunnen leiden tot het totale verlies van hun investering.

3.1.2 *De Vennootschap is ook van mening dat, zelfs als ze erin slaagt om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tot 31 december 2024 in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap na 31 december 2024 geen fondsen beschikbaar zal hebben, ten gevolge waarvan zij zal blijven kampen met uitdagingen omtrent werkkapitaal, tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is, in het bijzonder gezien de negatieve resultaten van haar laatste twee studies.*

Naast de periode van 12 maanden volgend op de goedkeuring van de Prospectus zoals beschreven in Sectie 3.1.1 van Sectie 3 'Risicofactoren' van dit Vijfde Supplement, 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 tot 31 december 2024 in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap geen fondsen beschikbaar zal hebben na 31 december 2024. Aangezien de ontwikkelingsactiviteiten naar verwachting zullen doorgaan na 31 december 2024, zal verdere financiering nodig zijn in de periode vanaf 1 januari 2025, waarvan het bedrag onzeker is en afhangt van vele factoren, waaronder de tijd die nodig is om het volgende waardepunt van het preklinische programma te bereiken of om een proof-of-concept studie te starten en een groot aantal andere factoren die de ontwikkeling van een klinisch actief beïnvloeden.

Zonder het Atlas Financieringsprogramma en zonder andere financieringsbronnen, zou het tekort over de periode van 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van de Prospectus ongeveer 2,2 miljoen EUR bedragen (uitgaande van een vermindering van 80% van de facturen van de belangrijkste schuldeisers van de Vennootschap) en ongeveer 6,1 miljoen EUR indien een dergelijke vermindering helemaal niet zou worden bereikt. Bovendien zal het Atlas Financieringsprogramma het werkkapitaal niet meer dekken vanaf januari 2025, bij ontstentenis van andere financieringsbronnen. Vanaf januari 2025 zal het Atlas Financieringsprogramma beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone voorwaarden. De Vennootschap is van mening dat zij tegen het einde van 2024 een bevredigende schuldsanering en een Overwogen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te verzekeren. Mocht de Vennootschap niet in staat zijn om dit tijdig te bereiken, dan zou dit een

wezenlijk nadelig effect hebben op de Vennootschap, aangezien het gedwongen kan worden om zijn preklinische programma en/of enige activa die door een dergelijk programma worden gegenereerd, te vertragen, te verminderen of te beëindigen, wat allemaal het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zelfs in het gedrang brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

3.2 Risico's in verband met preklinische ontwikkeling

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

Oxurion heeft geen actieve klinische activa in de pijplijn noch een op de markt gebracht product. De Vennootschap is niet in staat zijn eigen inkomsten en kasstroom te genereren. De Vennootschap is dus volledig en constant afhankelijk van externe financiering om de ontwikkeling van een product te ondersteunen en om eventuele vertragingen of andere risico's op te vangen die inherent zijn aan het preklinische programma of de ontwikkeling van een product. Momenteel kan de Vennootschap enkel rekenen op het Atlas Financieringsprogramma en de verbintenis van Atlas om in te schrijven op een nieuwe Tranche is, onder andere, afhankelijk van de vervulling (of afstand) van bepaalde voorwaarden en dus onzeker (zie Sectie 3.1.1) van Sectie 3 'Risicofactoren' voor meer informatie).

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

Oxurion is mogelijk niet succesvol in haar pogingen om een nieuw product te ontwikkelen of om kandidaat-producten te identificeren of ontwikkelen die veilig, verdraagbaar en effectief zijn. Zelfs als Oxurion succesvol is in het opbouwen van zijn pijplijn, kunnen de potentiële productkandidaten die de Vennootschap identificeert, waarvoor het een licentie verwerft of die het verwerft niet geschikt zijn voor klinische ontwikkeling, onder andere als gevolg van schadelijke bijwerkingen of andere kenmerken die aangeven dat het onwaarschijnlijk is dat het producten zijn die marketinggoedkeuring zullen krijgen en marktacceptatie (zie Sectie 3.2.3) van Sectie 3 'Risicofactoren' voor meer informatie).

Tot op heden heeft de Vennootschap de ontwikkeling van geen enkel product voltooid (tot de verkoopbare fase), en zal ze mogelijk nooit in staat zijn om verkoopbare producten te ontwikkelen. Als de Vennootschap niet in staat is om een nieuw product te ontwikkelen, zou dit het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, in het gedrang zou kunnen komen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

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

De ontwikkeling van een nieuw product door de Vennootschap kan vertraging oplopen door een veelvoud van redenen, onder andere, maar niet beperkt tot, de financiering die beschikbaar is voor de Vennootschap (zie sectie 3.2.1 van Sectie 3 van Sectie 3 'Risicofactoren', voor meer informatie). De betrouwbaarheid van haar externe producenten; eventuele mogelijke veiligheids- of doeltreffendheidsproblemen die in de toekomst kunnen opduiken; potentiële vertragingen in het verkrijgen van goedkeuring door de regelgevende autoriteiten en eventuele leveringsfouten of vertragingen met betrekking tot de materialen voor de klinische studies.

Een aanzienlijke vertraging in de ontwikkeling van een nieuw product kan ertoe leiden dat de kosten van de studie toenemen, wat een ernstige impact kan hebben op de waarde van de Vennootschap en haar vermogen om bijkomende financiering aan te trekken. Vertragingen in de ontwikkeling van een nieuw product kunnen worden verwacht, maar als dit significant wordt, dan zou dit waarschijnlijk een wezenlijk negatieve invloed hebben op de activiteiten, kosten en uiteindelijk op de waardering van de Vennootschap, wat een negatieve impact zou hebben op de aandeelhouders, en zou dit uiteindelijk het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten in het gedrang kunnen brengen (zie sectie 3.1.1 en Sectie 3.1.2 van Sectie 3 'Risicofactoren', voor meer informatie), wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen.

- 3.2.3 *De ontwikkeling van elk nieuw product door de Vennootschap kan ongewenste bijwerkingen ontwikkelen die de goedkeuring voor het op de markt brengen kunnen vertragen of verhinderen, wat een bedreiging kan vormen voor het*

vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, aangezien Oxurion op heden geen product in actieve ontwikkeling heeft.

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

Succes in preklinische testen en vroege klinische studies garandeert niet dat latere klinische studies dezelfde resultaten zullen opleveren of op een andere manier voldoende gegevens zullen opleveren om de doeltreffendheid en veiligheid van een kandidaat-product aan te tonen. Preklinische testen en fase 1- en fase 2-klinische studies zijn voornamelijk bedoeld om de veiligheid te testen, de farmacokinetiek en farmacodynamiek te bestuderen en de neveneffecten van kandidaat-producten bij verschillende dosissen en schema's te begrijpen. Succes in preklinische of dierstudies en vroege klinische studies garandeert niet dat latere grootschalige effectiviteitsstudies succesvol zullen zijn, noch voorspelt dit de uiteindelijke resultaten. Producten kunnen in klinische ontwikkeling niet de gewenste veiligheid en werkzaamheid laten zien ondanks positieve resultaten in preklinische onderzoeken of succesvolle voortgang in eerste klinische onderzoeken, vooral omdat Oxurion zich richt op nieuwe routes die nog niet getest zijn in klinische onderzoeken in een later stadium. Veel bedrijven in de farmaceutische en biotechnologische industrie, waaronder Oxurion, hebben aanzienlijke tegenslagen gehad in klinische onderzoeken in een laat stadium, zelfs na veelbelovende resultaten in preklinische testen en klinische onderzoeken in een eerder stadium. Gegevens verkregen uit preklinische en klinische activiteiten zijn onderhevig aan verschillende interpretaties, die wettelijke goedkeuring kunnen vertragen, beperken of voorkomen.

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

Ongewenste bijwerkingen kunnen ontstaan in elke klinische fase hetgeen ervoor kan zorgen dat Oxurion of de regelgevende autoriteiten de klinische studie onderbreken, vertragen of stilleggen of, zelfs indien de studie voltooid is, leiden tot een vertraging of weigering van goedkeuring door de regelgevende autoriteiten kan leiden of resulteren in een beperkter label (zie ook Sectie 3.2.2) van Sectie 3 'Risicofactoren', voor meer informatie). Bovendien zal de Vennootschap in een dergelijk stadium al aanzienlijke financiële middelen hebben geïnvesteerd in de ontwikkeling van het betrokken product.

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

3.3 Regelgevingsrisico's

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

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

De Vennootschap heeft momenteel geen actief product in ontwikkeling en, zoals vermeld in Sectie 3.2.1 van Sectie 3 'Risicofactoren', vereist elk nieuw product preklinische en klinische testen en is het mogelijk dat het uiteindelijk niet de vereiste goedkeuring krijgt om verkocht te worden. Bovendien zijn klinische gegevens vaak onderhevig aan uiteenlopende interpretaties en analyses en is het mogelijk dat zelfs een product dat tijdens klinische studies naar behoren heeft gepresteerd, toch geen goedkeuring verkrijgt voor de commercialisatie ervan. Vanwege het inherente risico in de ontwikkeling van biofarmaceutische producten is het mogelijk dat het nieuwe product niet met succes zal worden ontwikkeld en goedgekeurd.

Eens goedgekeurd kunnen producten tevens onderworpen worden aan een veiligheidsstudie na de toelating of andere activiteiten van farmacovigilantie of biovigilantie, aan beperkingen omtrent dosering of andere beperkingen op het gebruik ervan, of kunnen om verschillende redenen uit de handel worden genomen, onder andere indien zij onveilig of niet effectief blijken te zijn wanneer ze in een grotere populatie worden gebruikt, die kan verschillen van de onderzoekspopulatie die voorafgaand aan het op de markt brengen werd onderzocht. Het is ook mogelijk dat richtlijnen van regelgevende autoriteiten in de loop van de productontwikkeling en het verificatieproces, waardoor de huidige

ontwikkelingsstrategie suboptimaal kan worden. Deze factoren kunnen leiden tot aanzienlijke vertragingen, verhoogde ontwikkelingskosten, aanzienlijke wijzigingen in commerciële assumpties of het niet verkrijgen van een goedkeuring voor de commercialisatie (die moeilijk te dragen zouden kunnen zijn voor de Vennootschap - zie sectie 3.2.1 van Sectie 3 Riscifactoren' voor meer informatie), substantiële wijzigingen in commerciële veronderstellingen of het niet verkrijgen van een vergunning voor het in de handel brengen van een dergelijk product. Bovendien kan de regelgevende autoriteit, zelfs indien een toelating voor het in de handel brengen werd verkregen, doorlopende vereisten opleggen omtrent een potentieel dure studie na goedkeuring of toezicht na het in de handel brengen.

Indien producten voor belangrijke markten geen toelating voor de commercialisatie wordt verleend, zal dit waarschijnlijk een wezenlijk negatieve invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap om inkomsten te genereren. Indien aan producten een toelating voor de commercialisatie zou worden geweigerd, zou de financiering uiterst moeilijk worden en zou het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kunnen komen. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie sectie 3.1.1 en Sectie 3.1.2 van Sectie 3 Riscifactoren, voor meer informatie).

3.4 Marktacceptatierisico

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

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

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

Indien producten er niet in slagen om de aanvaarding door de markt te bekomen, zal dit de potentiële inkomsten van Oxurion verminderen en de waardering ervan verlagen, wat een wezenlijk negatieve invloed kan hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders. Dit kan een impact hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap, en kan er mogelijk toe leiden dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie secties 3.2.1 en 3.2.2 van paragraaf 3 Riscifactoren, voor meer informatie).

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

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

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

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

zou hebben op de Vennootschap, en kan er mogelijk toe leiden dat aandeelhouders de waarde van hun investering verliezen (zie Sectie 3.1.1) van Sectie 3 Risicofactoren', voor meer informatie).

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

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

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

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

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

3.5 Juridische risico's

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

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

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

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

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

3.5.2 *Productaansprakelijkheidsclaims kunnen met succes tegen Oxurion of haar partners worden ingediend, wat een aanzienlijk negatief effect zou kunnen hebben op aandeelhouders en andere belanghebbenden.*

Productaansprakelijkheidsclaims als gevolg van onvoorspelbare bijwerkingen van een door Oxurion ontwikkeld product kunnen tegen Oxurion of haar partners worden ingediend door deelnemers aan klinisch onderzoek, patiënten, artsen, onderzoekers, andere gezondheids- of onderzoeksprofessionals of anderen die een van Oxurion klinische middelen gebruiken, toedienen of verkopen als het eenmaal is goedgekeurd.

Oxurion is momenteel verzekerd voor productaansprakelijkheidsrisico's. Er kunnen echter vorderingen worden ingediend 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, wat een wezenlijk negatieve invloed op de Vennootschap kan hebben, afhankelijk van de omstandigheden, met een potentiële waardevermindering van de Vennootschap tot gevolg, en een negatieve impact hebben op de aandeelhouders en andere belanghebbenden.

3.5.3 *Inbreuken op gegevensbescherming of claims in verband met gegevensinbreuken kunnen een negatieve invloed hebben op de activiteiten, vooruitzichten, financiële positie en bedrijfsresultaten, wat een aanzienlijk negatief effect zou kunnen hebben op aandeelhouders en andere belanghebbenden*

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

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

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

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

Een significante inbreuk op gegevensbescherming of een dataleak kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, vooruitzichten, financiële positie en bedrijfsresultaten van Oxurion. Als biofarmaceutisch bedrijf dat zich bezig houdt met preklinische testen en eventuele 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 het product zou kunnen beïnvloeden. Dit zou leiden tot een potentieel waardeverlies voor de Vennootschap en haar aandeelhouders en andere belanghebbenden, omdat haar studies meer tijd in beslag zouden kunnen nemen en duurder zouden worden (zie secties 3.2.1 en 3.2.2 van Sectie 3 'Risicofactoren', voor meer informatie).

3.6 Bescherming van intellectueel eigendom

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

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

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

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

Dit zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, en zou bijgevolg kunnen leiden tot een aanzienlijk verlies van investering. Het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten zou in het gedrang kunnen komen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat aandeelhouders de totale waarde van hun investering verliezen (zie sectie 3.1.1 van Sectie 3 'Risicofactoren', voor meer informatie).

Tot slot heeft Oxurion tot zekerheid van alle huidige en toekomstige betalingsverplichtingen van Oxurion aan Atlas uit hoofde van de Nieuwe Converteerbare Obligaties in overeenstemming met de Gewijzigde Overeenkomst en het Tweede Addendum die niet in aandelen worden geconverteerd, een pandrecht van tweede rang verleend op alle roerende activa die haar gehele bedrijf vormen voor een maximaal gewaarborgd bedrag gelijk aan de Nieuwe Converteerbare Obligaties waarop is ingeschreven of zal worden ingeschreven en die niet zijn geconverteerd tot een maximum van 8.500.000 EUR. Dit betekent dat in geval van een schending van de Gewijzigde Overeenkomst Atlas het recht zou kunnen hebben (onder de voorwaarden van een dergelijke zekerheid) om een dergelijk pandrecht af te dwingen. In geval van schending van de Gewijzigde Overeenkomst zou Atlas dus gerechtigd kunnen zijn (afhankelijk van de voorwaarden van deze zekerheid) om dit pandrecht af te dwingen, wat ertoe zou kunnen leiden dat Oxurion haar intellectuele eigendomsrechten verliest.

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

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

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

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

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

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

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

3.7.1 *Oxurion is van plan om beroep te doen op derden om haar klinische studies uit te voeren en te produceren, hetgeen onderlinge afhankelijkheden en risico's met zich meebrengt*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 3.7.4 *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 2023 had de Groep 365 miljoen EUR aan aftrekbare, overdraagbare fiscale verliezen in België. Deze fiscale verliezen worden niet als activa op de balans geboekt.

Oxurion is van mening dat er onzekerheid bestaat over het toekomstige gebruik van de overgedragen fiscale verliezen van Oxurion, aangezien zelfs als Oxurion in de toekomst een belastbare basis zou verwerven, het innovatie-inkomensaftrek zou kunnen claimen op zijn inkomsten (wat zijn belastbare basis en het gebruik van zijn voorwaartse fiscale verliezen zou beperken). Omdat Oxurion actief is in onderzoek en ontwikkeling in België, profiteert de Vennootschap van een aftrek voor octrooi-inkomsten, een belastingkrediet voor O&O-uitgaven, belastingvrijstelling voor regionale subsidies en toelagen en belastingvoordelen voor gekwalificeerd personeel, evenals het expatriateregime voor buitenlandse onderzoekers en leidinggevenden.

Een Overwogen Overname zou ook een nadelig effect kunnen hebben op het gebruik van de overgedragen fiscale verliezen. In het geval van een fusie zou bijvoorbeeld slechts een deel van de overgedragen fiscale verliezen na de fusie kunnen worden gebruikt.

3.8 Risico's met betrekking tot de Overwogen Overnames

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

Het Atlas Financieringsprogramma zal vanaf januari 2025 niet langer het werkkapitaal dekken, bij ontstentenis van andere financieringsbronnen. Vanaf januari 2025 zal het Atlas Financieringsprogramma beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone voorwaarden. De Vennootschap is van mening dat zij tegen eind 2024 een bevredigende schuldherschikking en een Overwogen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te kunnen garanderen.

Mocht de Vennootschap niet in staat zijn om tijdig een bevredigende schuldherschikking en een Overwogen Overname te realiseren, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de Vennootschap, aangezien het gedwongen kan worden om zijn preklinische programma en/of enige activa die door een dergelijk programma worden gegenereerd, te vertragen, te verminderen of te beëindigen, wat allemaal het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zelfs in het gedrang kan brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

3.8.2 *De Vennootschap heeft nog geen potentieel target voor een Overwogen Overname geïdentificeerd en op de datum van dit Vijfde Supplement hebben potentiële beleggers dan ook geen basis waarop zij de mogelijke verdiensten of risico's van de activiteiten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een potentieel target kunnen beoordelen.*

De Vennootschap heeft nog geen specifiek potentieel target geïdentificeerd. De Vennootschap is geen gesprekken aangegaan met specifieke potentiële kandidaten voor een Overwogen Overname, en er zijn momenteel geen plannen, regelingen of afspraken met enige potentiële target met betrekking tot een Overwogen Overname. Als zodanig hebben beleggers op de datum van dit Vijfde Supplement geen basis waarop zij de mogelijke verdiensten of risico's van de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een bepaalde target kunnen beoordelen. Hoewel de Vennootschap zal trachten de risico's te evalueren die inherent zijn aan een bepaalde target (met inbegrip van de sectoren en geografische regio's waarin zij actief is), kan zij geen enkele garantie bieden dat zij alle significante risico's naar behoren zal ontdekken of beoordelen (zie Sectie 3.8 van Sectie 3 Risicofactoren', voor meer informatie). Bovendien kan niet worden gegarandeerd dat een belegging in Aandelen uiteindelijk gunstiger zal blijken te zijn voor beleggers dan een directe belegging, indien een dergelijke mogelijkheid beschikbaar zou zijn, in een target.

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

Hoewel de Vennootschap nog geen specifieke potentiële target heeft geïdentificeerd en op dit moment redelijkerwijs niet kan voorspellen hoeveel bijkomend kapitaal er nodig kan zijn, zal de Vennootschap zeker op zoek moeten gaan naar bijkomend kapitaal via een uitgifte van aandelen, zoals via een private investering in een publieke aandelentransactie, een uitgifte van preferente aandelen, of een combinatie van beide, en/of via aflosbare of converteerbare schuldbewijzen, en/of schuldfinanciering. In het geval van een aandelenuitgifte is het mogelijk dat investeerders niet bereid zijn om in te schrijven op aandelen in de Vennootschap tegen aantrekkelijke voorwaarden of helemaal niet.

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

Er kunnen aanvullende risico's verbonden zijn aan het aantrekken van eigen vermogen of schuldfinanciering om een Overwogen Overname te financieren, waaronder, in het geval van aandelenfinanciering, verwatering van het

aandelenbelang van bestaande aandeelhouders, of, in het geval van schuldfinanciering, het opleggen van exploitatiebeperkingen of een afname van de bedrijfsresultaten na de Overwogen Overname (als gevolg van hogere rentelasten en/of beperkte toegang tot aanvullende liquiditeit).

De Vennootschap kan ook te maken krijgen met verdere problemen in geval van wanbetaling onder, of een versnelling van, de schulden van de Vennootschap. Het optreden van een van deze gebeurtenissen kan een nadelige invloed hebben op de aandelenkoers van de Aandelen, het vermogen van de Vennootschap om een Overwogen Overname te realiseren, onder gunstige voorwaarden of helemaal niet, en/of de activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaten en vooruitzichten van de Vennootschap, wat allemaal het vermogen van Oxurion om haar vermogen om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kan brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

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

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

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

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

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

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

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

- 3.8.7 *De Overwogen Overname zou de vorm kunnen aannemen van een overname van een minderheidsbelang, wat een negatieve invloed zou kunnen hebben op de beslissingsbevoegdheid van de Vennootschap en zou kunnen leiden tot geschillen tussen de Vennootschap en derde aandeelhouders.*

De Overwogen Overname zou de vorm kunnen aannemen van een overname van minder dan 50% eigendomsbelang in een target. In een dergelijk geval kan het resterende aandeelhouderschap in handen zijn van derden die mogelijk geen kennis hebben van de sector of het niet eens zijn met de strategie van de Vennootschap. Bij een dergelijke overname wordt de Vennootschap geconfronteerd met bijkomende risico's, waaronder de bijkomende kosten en tijd die nodig zijn om onderzoek te doen naar en due diligence uit te voeren op de houders van het resterende aandeelhouderschap en om te onderhandelen over aandeelhoudersovereenkomsten en/of gelijkaardige overeenkomsten. Bovendien is het onwaarschijnlijk dat de Vennootschap controle zal verkrijgen over de target. De target zal bijgevolg blootgesteld worden aan risico's verbonden aan meerdere eigenaars en beslissers, met inbegrip van het risico dat andere aandeelhouders in de target insolvabel worden of er niet in slagen hun deel van de vereiste kapitaalbreng te financieren. Dergelijke derden kunnen economische of andere zakelijke belangen of doelstellingen hebben die niet consistent zijn met de zakelijke belangen of doelstellingen van de Vennootschap, en kunnen in een positie verkeren om handelingen te stellen die in strijd zijn met het beleid of de doelstellingen van de Vennootschap. Dergelijke overnames kunnen ook het potentiële risico inhouden van impasses over beslissingen, zoals een verkoop, omdat noch de Vennootschap noch derde-eigenaars volledige controle zouden hebben over de target. Geschillen tussen de Vennootschap en dergelijke derde partijen kunnen leiden tot rechtszaken of arbitrage die de kosten van de Vennootschap zouden verhogen en haar management zouden afleiden van het concentreren van hun tijd en inspanningen op de target. Bijgevolg kunnen acties door, of geschillen met, zulke derde partijen resulteren in het onderwerpen van activa die eigendom zijn van de target aan bijkomende risico's, wat een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, en wat het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voor te zetten in het gedrang kan brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

De Vennootschap kan ook, in bepaalde omstandigheden, aansprakelijk zijn voor de handelingen van dergelijke derden. Bijvoorbeeld, in de toekomst kan de Vennootschap overeenkomen om schulden aangegaan door de target te waarborgen. Dergelijke garantie kan hoofdelijk zijn met de derde-eigenaars in welk geval de Vennootschap aansprakelijk kan zijn in het geval dat deze derden hun garantieverplichting niet nakomen. Indien de Vennootschap bijkomende aansprakelijkheid oploopt, bijvoorbeeld door schulden aangegaan door de target te waarborgen door middel van een contractuele regeling binnen de groep, zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat zou kunnen leiden tot het totale verlies van hun volledige investering.

3.8.8 *De Vennootschap kan aanzienlijke concurrentie ondervinden bij Overwogen Overname opportuniteiten.*

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

Het vermogen van de Vennootschap om te concurreren zal worden beperkt door haar financiële middelen en haar vermogen om derde-financiering te regelen in verband met een Overwogen Overname (zie Sectie 3.8.3 van Sectie 3 'Risicofactoren' voor meer informatie). Deze beperking geeft concurrenten een voordeel bij het nastreven van de Overwogen Overname met bepaalde target vennootschappen.

Als gevolg daarvan kan de Vennootschap beleggers niet verzekeren dat zij succesvol zal zijn tegen dergelijke concurrentie. Dergelijke concurrentie kan ertoe leiden dat de Vennootschap niet succesvol is in het voltooiën van een Overwogen Overname of kan ertoe leiden dat de te betalen vergoeding voor een succesvolle Overwogen Overname hoger is dan anders het geval zou zijn geweest, wat een wezenlijk nadelig effect kan hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, en kan het vermogen om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zelfs in het gedrang brengen, wat zou kunnen leiden tot haar vereffening of faillissement en wat een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.

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

Gezien de specifieke sector waarop de Vennootschap zich richt voor een Overwogen Overname, is de Vennootschap afhankelijk van het managementteam en haar adviseurs voor het identificeren van potentiële Overwogen Overname opportuniteiten. Het onverwachte verlies van de diensten van dergelijke personen zou een wezenlijk nadelig effect

kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om potentiële target vennootschappen te identificeren en, als gevolg daarvan, een Overwogen Overname uit te voeren.

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

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

- 3.8.11 *Het is mogelijk dat het toekomstige management niet over de nodige vaardigheden, kwalificaties of capaciteiten beschikt om een beursgenoteerde Vennootschap te besturen.*

Het is mogelijk dat het toekomstige management niet over de nodige vaardigheden, kwalificaties of bekwaamheden beschikt om een beursgenoteerde Vennootschap te besturen. Bovendien kan de toekomstige rol van eventuele leden van het managementteam van de Vennootschap in de target momenteel niet met zekerheid worden bepaald. Hoewel het mogelijk is dat een of meer leden van het managementteam tot op zekere hoogte verbonden zullen blijven aan het target na een Overwogen Overname, kan de Vennootschap beleggers niet verzekeren dat een van de leden van het managementteam senior management- of adviesfuncties zal blijven bekleden bij de entiteit na de Overwogen Overname.

- 3.8.12 *Het managementteam van de target kan ontslag nemen na afronding van de Overwogen Overname. Het verlies van sleutelfiguren kan een negatief effect hebben op de activiteiten en winstgevendheid van de entiteit na de Overwogen Overname.*

De managers en bestuurders van een target kunnen ontslag nemen na afronding van de Overwogen Overname. Het vertrek van het belangrijkste personeel van de target kan een negatief effect hebben op de activiteiten en winstgevendheid van de entiteit na de Overwogen Overname.

Hoewel de Vennootschap overweegt dat ten minste enkele leden van het managementteam van een target verbonden zullen blijven aan de entiteit na de Overwogen Overname, is het mogelijk dat leden van het managementteam van het target niet op hun plaats willen blijven. Als gevolg daarvan is het mogelijk dat de Vennootschap het managementteam van de entiteit na de Overwogen Overname opnieuw moet samenstellen in verband met de Overwogen Overname, wat een negatief effect kan hebben op de activiteiten en winstgevendheid van de entiteit na de Overwogen Overname. Dit kan een negatief effect hebben op de Vennootschap van het target dat op het moment van de Overwogen Overname niet te voorzien is.

3.9 Risico's verbonden aan de Aandelen.

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

De Vennootschap heeft converteerbare obligaties die converteerbaar zijn voor nieuwe aandelen in het kader van het Negma Financieringsprogramma uitgegeven en zal dat waarschijnlijk blijven doen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma (zie ook Secties 3.1.1 en 3.1.2 van Sectie 3 "Risicofactoren").

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

Als gevolg van conversies tegen steeds lagere prijzen, is het aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen gestegen van 53.054.271 in augustus 2022 tot 5.753.951.723 op 29 februari 2024 (d.w.z. een stijging van meer dan 10.000%) over een periode van 19 maanden).

Indien de Vennootschap de 82.880.782.609 Nieuwe Aandelen zou uitgeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van stemrecht-dividendrechten van 93,51% (gebaseerd op een conversieprijs van 0,000184 EUR). De verwatering zou zelfs groter kunnen zijn indien de scherpe

daling van de marktprijs van de Vennootschap zich voortzet of indien de conversie van Converteerbare Obligaties plaatsvindt tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie.

De aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van converteerbare obligaties in het kader van het eerdere Negma Financieringsprogramma en in de toekomst in het kader van het Atlas Financieringsprogramma wordt nog versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, is het mogelijk dat de 32.000.000.000 Nieuwe Aandelen waarop de Prospectus, zoals gewijzigd door het Tweede Supplement en het Vierde Supplement, betrekking heeft, niet volstaan voor de conversie van de converteerbare obligaties die in het kader van het Atlas Financieringsprogramma zijn of zullen worden uitgegeven.

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

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

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

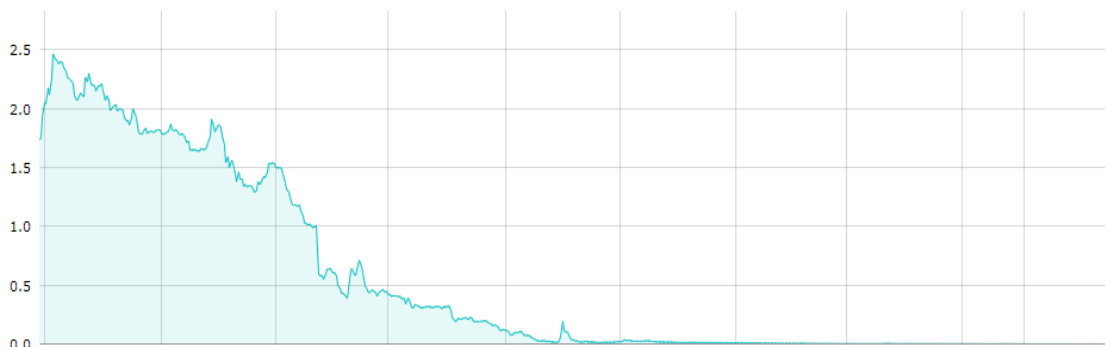
- 3.9.3 *De koers van de Aandelen kan naar aanleiding van verschillende factoren sterk fluctueren, met inbegrip van aanzienlijke overdrachten van nieuwe aandelen ingevolge de conversie van converteerbare obligaties.*

Beursgenoteerde effecten ervaren van tijd tot tijd aanzienlijke koers- en volumeschommelingen die mogelijk geen verband houden met de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de ondernemingen die ze hebben uitgegeven. Deze marktverschuivingen kunnen op de markt van biotech-bedrijven meer uitgesproken zijn dan in de bredere markt, omdat de markt van biotech-bedrijven als riskanter wordt beschouwd en mogelijk sterker kan reageren op de perceptie van marktverschuivingen. Bovendien is de marktprijs van de bestaande aandelen historisch gezien volatiel geweest, variërend van een hoogtepunt van 0.0120 EUR op 13 maart 2023 en een dieptepunt van 0.0001 EUR op 12 maart 2024. De koers van de Aandelen kan naar aanleiding van een aantal factoren aanzienlijk fluctueren, en sommige van die factoren liggen buiten de macht van de Vennootschap, waaronder schommelingen veroorzaakt door de huidige situatie van de Vennootschap die geen enig klinisch actief in actieve ontwikkeling heeft, haar intentie om een Overwogen Overname uit te voeren, resultaten van de preklinische activiteiten van de Vennootschap, veranderingen in inschattingen van effectenanalisten en de potentiële of daadwerkelijke verkoop van de Aandelen, in het bijzonder door Atlas, die nog sterker zijn door het grote aantal aandelen dat de Vennootschap verwacht uit te geven aan Atlas (wellicht ongeveer 82,880,782,609 aandelen, tenzij de aandelenprijs stijgt) en het feit dat de Vennootschap een beperkte nieuwsstroom en analistendeckking heeft met ongeveer twee analisten die het aandeel volgen.

Gezien de huidige aandelenprijs van de Aandelen, is het mogelijk dat er zich geen actieve handelsmarkt voor de Nieuwe Aandelen ontwikkelt en er is geen garantie dat de bestaande actieve handelsmarkt voor de aandelen kan worden gehandhaafd of dat deze voldoende liquide zal zijn. Indien er geen actieve handelsmarkt wordt ontwikkeld of gehandhaafd, kan de liquiditeit en de koers van de Aandelen van de Vennootschap negatief worden beïnvloed.

Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de publieke markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen zouden kunnen of zullen plaatsvinden, kan een nadelige invloed hebben op de koers van de Aandelen. De Vennootschap kan geen voorspellingen doen over de verkoop van Aandelen of de perceptie daarvan op de koers van de Aandelen. Naar verwachting zullen de aandelen die worden uitgegeven bij conversie van de Converteerbare

Obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma grotendeels door Atlas worden verkocht, zijnde naar verwachting 82,880,782,609 aandelen, tenzij de aandelenprijs stijgt. Dergelijke verkopen van aandelen kunnen een aanzienlijke druk blijven uitoefenen op de marktprijs aangezien de Vennootschap aanzienlijke bedragen blijft opnemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap voor haar financiering op korte termijn steunt bij ontstentenis van andere financieringsbronnen, door de uitgifte van Converteerbare Obligaties. De onderstaande grafiek illustreert de evolutie van de aandelenkoers over de periode van 29 september 2021 (d.w.z. start van het Negma Financieringsprogramma) tot 12 maart 2024.



Bovendien hebben de aandelenmarkten recent aanzienlijke koers- en volumeschommelingen ondervonden, vooral met betrekking tot biotech-aandelen. Deze fluctuaties en de Russische invasie in Oekraïne zijn niet altijd gerelateerd geweest aan de prestaties van de specifieke ondernemingen waarvan de aandelen worden verhandeld. Deze schommelingen, maar ook de algemene economische en politieke omstandigheden, kunnen een negatief effect hebben op de koers van de Aandelen en de waarde van elke belegging.

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

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

De Vennootschap zal extra middelen moeten aantrekken om haar preklinische activiteiten voort te zetten, om een Overname te realiseren (zie ook sectie 3.8.3 van Punt 3 'Risicofactoren') 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 (zie ook Sectie 0 van Sectie 3 'Risicofactoren'). Het is onzeker of de Vennootschap in staat zal zijn om dergelijke bijkomende fondsen te verzamelen en, indien de Vennootschap erin slaagt dit te doen, is het mogelijk dat dergelijke verzameling van bijkomende fondsen tegen minder gunstige voorwaarden gebeurt, in het bijzonder rekening houdend met de huidige marktkapitalisatie van de Vennootschap (zie ook sectie 3.9.1 van Sectie 3 'Risicofactoren') of leiden tot verwatering van de bestaande aandeelhouders (zie ook Sectie 3.8.3 van Punt 3 'Risicofactoren').

De Vennootschap heeft inschrijvingsrechten uitgegeven die uitoefenbaar zijn voor nieuwe aandelen, of kan doorgaan met het uitgeven van inschrijvingsrechten die uitoefenbaar zijn voor nieuwe aandelen, of met het ophalen van kapitaal via openbare of particuliere aanbiedingen van converteerbare schuld (mogelijk in de context van het Atlas Financieringsprogramma of de Overgedragen Leningsovereenkomst) of aandelen, of rechten om deze effecten te verwerven. In verband met dergelijke transacties kan de Vennootschap, onder bepaalde voorwaarden, voorkeurrechten van bestaande aandeelhouders die anders van toepassing zouden zijn op kapitaalverhogingen door inbreng in contanten, beperken of besluiten deze te annuleren. De uitgifte van inschrijvingsrechten kan worden beslist door de raad van bestuur van de Vennootschap onder het toegestaan kapitaal (dus zonder de noodzaak om de goedkeuring van de aandeelhouders te verkrijgen) voor een totaal bedrag van 51.431.161,32 EUR. Daarnaast is het voorkeurrecht niet van toepassing op kapitaalverhogingen door inbrengen in natura. Dergelijke transacties kunnen derhalve aandeelhouders in het kapitaal van de Vennootschap doen verwateren, potentieel tegen een koers onder de beurskoers, hetgeen een negatieve invloed kan hebben op de koers van de Aandelen en de aandeelhouders. Tevens wordt verwezen naar de risicofactor opgenomen onder in sectie 3.9.1 van Sectie 3 'Risicofactoren'.

De potentiële verwaterende gevolgen van het Atlas Financieringsprogramma voor de economische en stemrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap, zijn uiteengezet in Sectie 10 van dit Vijfde Supplement.

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

De Vennootschap mag geen dividenden toekennen zolang zij geen uitkeerbare reserves heeft in overeenstemming met artikel 7:212 van het 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 toekomstige O&O (zie Sectie 11 'Dividendbeleid' van de Prospectus voor meer informatie).

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

3.10 Risico's verbonden aan het aandeelhouderschap van de Vennootschap

3.10.1 *Atlas, in zijn hoedanigheid als aandeelhouder van de Vennootschap en kredietverstrekker en pandgever (onder de Overgedragen Leningsovereenkomst respectievelijk de Tweede Rank Pandovereenkomst), zou in staat kunnen zijn om controle uit te oefenen over belangrijke beslissingen die door de Vennootschap moeten worden genomen.*

Door de conversie van Converteerbare Obligaties kan Atlas op bepaalde momenten een aanzienlijk aantal Aandelen houden. Op 22 februari 2024 ontving de Vennootschap bijvoorbeeld een transparantiemelding van Atlas waaruit bleek dat Atlas op 15 februari 2024 543.478.260 Aandelen hield van de op dat moment uitstaande 4.938.734.332 Aandelen, ofwel 11% van de Aandelen.

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

Verder is Atlas een kredietverstrekker aan de Vennootschap krachtens de Overgedragen Leningsovereenkomst en pandgever krachtens de Tweede Rank Pandovereenkomst. Deze overeenkomsten voorzien in een aantal beperkende convenanten op grond waarvan de Vennootschap niet kan overgaan tot bepaalde transacties zonder de goedkeuring van Atlas, in haar hoedanigheid van kredietverstrekker of pandgever, zoals de overdracht van haar materiële activa, het aangaan van aanvullende financiële schulden, behoudens bepaalde overeengekomen uitzonderingen of de verwerving van activa of aandelen anders dan in het kader van de normale bedrijfsvoering. Een Overwogen Overname kan ook worden beschouwd als een geval van verzuim onder de Overgedragen Leningsovereenkomst.

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

4 UPDATE VAN DE BELANGRIJKSTE RISICO'S VERMELD IN DEEL 1 VAN HET PROSPECTUS (SAMENVATTING)

De informatie over de belangrijkste risico's in Deel 1 van de Prospectus (*Samenvatting*) wordt vervangen door wat volgt om de wijzigingen in de risicofactoren weer te geven.

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

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

- | |
|---|
| <ul style="list-style-type: none">• De Vennootschap heeft momenteel geen octrooieerbaar actief, noch enig actief in actieve klinische ontwikkeling, nadat de Vennootschap besliste om de ontwikkeling van THR-687 en THR-149 stop te zetten omwille van kapitaalbeperkingen gezien de teleurstellende resultaten van de Fase 2 Deel B resultaten van beide studies. Na negatieve resultaten van haar KALAHARI Fase 2, Deel B klinische studie met betrekking tot THR-149, aangekondigd op 20 november 2023, heeft de Vennootschap ervoor gekozen om zich te concentreren op haar preklinische programma. De Vennootschap is terug een biotech in preklinische fase zonder geschiedenis van winstgevendheid als gevolg van aanzienlijke investeringen in productontwikkeling, en de Vennootschap heeft externe financiering nodig op een doorlopende basis om haar activiteiten voort te zetten. |
|---|

- De Vennootschap is van mening dat, zelfs zonder rekening te houden met de financiering die vereist is door eventuele Overwogen Overname, zij momenteel niet over voldoende werkkapitaal beschikt om aan haar kapitaalvereisten te voldoen uit volledig toegezegde bronnen over de periode van 12 maanden vanaf de datum van de Prospectus, d.w.z. tot 28 maart 2024. Het tekort tussen de datum van dit Vijfde Supplement en de datum 12 maanden na de goedkeuring van de Prospectus - d.w.z. tot 28 maart 2024 - wordt geschat op EUR 2,2 miljoen (uitgaande van een vermindering van 80% van de facturen van de belangrijkste schuldeisers van de Vennootschap) en op ongeveer EUR 6,1 miljoen indien een dergelijke vermindering helemaal niet wordt bereikt. **De Vennootschap schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot december 2024 EUR 300.000 bedraagt, wat resulteert in een totaal tekort (zonder verdere financieringsbronnen) tot 31 december 2024 dat geschat wordt op ongeveer EUR 4,9 miljoen (uitgaande van een vermindering van 80% van de facturen van de belangrijkste schuldeisers van de Vennootschap) en op ongeveer EUR 8,8 miljoen als een dergelijke vermindering helemaal niet wordt bereikt. Dit bedrag wordt volledig gedekt door het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd), dat echter onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie sectie 2 van dit Vijfde Supplement voor meer informatie). De Vennootschap is van mening dat, hoewel Atlas zich voorwaardelijk heeft verbonden tot het financieren van het maandelijkse werkkapitaal van de Vennootschap tot eind 2024, indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma als gevolg van de voorwaarden verbonden aan die financiering, en bij afwezigheid van andere financieringsbronnen, zij zonder werkkapitaal zou komen te zitten binnen 30 handelsdagen vanaf de datum van de laatste Tranche onderschreven door Atlas opgebruikt zou zijn en wordt haar vermogen om verder te haar vermogen als going concern permanent bedreigd.** Bovendien zou het onvermogen van de Vennootschap om op te nemen onder het Atlas Financieringsprogramma of een schending van de contractuele verplichtingen van de Vennootschap uit hoofde van het Atlas Financieringsprogramma of een geval van wanbetaling onder de Overgedragen Leningsovereenkomst zou een wezenlijk nadelig effect hebben op de kaspositie van de Vennootschap, rekening houdend met het feit dat de kaspositie van de Groep op 13 maart 2024 ongeveer EUR 450.000 bedroeg. Al deze eventualiteiten zouden leiden tot het faillissement van de Vennootschap en een wezenlijk nadelig effect hebben op haar aandeelhouders, die hun volledige investering definitief zouden verliezen.
- De Vennootschap is tevens van mening dat, zelfs als ze in staat is om voldoende financiering aan te trekken, waardoor ze kan voldoen aan haar werkkapitaalvereisten tot 31 december 2024 in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap geen fondsen beschikbaar zal hebben na 31 december 2024 en bijgevolg geconfronteerd zou blijven met werkkapitaalproblemen, tenzij ze in de tussentijd in staat is om bijkomende fondsen aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen wanneer ze daartoe verplicht wordt, wat allemaal onzeker is, in het bijzonder gezien de negatieve resultaten van haar laatste twee proeven. De Vennootschap is van mening dat zij tegen het einde van 2024 een bevredigende schuldsanering en een Overwogen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te verzekeren. Mocht de Vennootschap niet in staat zijn om dit tijdig te bereiken, dan zou dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de Vennootschap, aangezien het gedwongen kan worden om zijn preklinische programma en/of enige activa die door een dergelijk programma worden gegenereerd, te vertragen, te verminderen of te beëindigen, wat allemaal het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten zelfs in het gedrang brengen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma en het bedrag van de tranches is onderworpen aan bepaalde voorwaarden, zoals, onder andere, dat (i) de totale handelswaarde van de Aandelen van de Vennootschap gedurende de voorafgaande 22 handelsdagen ten minste gelijk is aan EUR 1.500.000 (de "Liquiditeitsvoorwaarde"), (ii) de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap over een periode van dertig dagen voorafgaand aan de uitgiftedatum niet is gedaald onder twee keer het bedrag van de beoogde trancheoproep op voorwaarde dat, indien de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen EUR 2 miljoen en 4 miljoen is, de Vennootschap het recht heeft om een Tranche van EUR 1 miljoen op te nemen, en zodra Atlas deze converteerbare obligaties omzet, de Vennootschap het recht heeft om een andere Tranche op te nemen zonder een afkoelperiode, op voorwaarde dat aan de andere voorwaarden voor het opnemen van een Tranche is voldaan (de "Marktkapitalisatie Voorwaarde") en (iii) in staat zijn om tijdig toelating te verkrijgen tot de notering van Conversieaandelen (zoals hieronder gedefinieerd). Het is zeer onzeker of de Vennootschap in staat zal zijn om aan deze voorwaarden te voldoen in de huidige omstandigheden. Derhalve is het zeer onzeker of de Vennootschap in staat zal zijn om op te nemen op het Atlas Financieringsprogramma. Atlas heeft het Tweede Addendum afgesloten om onder andere (a) afstand te doen van de Marktkapitalisatie- en Liquiditeitsvoorwaarden voor EUR 850.000 aan financiering tot januari 2024 en (b) de notificatie termijn te verkorten, afstand te doen van de afkoelperiode en het bedrag van de Marktkapitalisatie Voorwaarde (tot een bedrag van EUR 500.000) en het bedrag van de Liquiditeitsvoorwaarde (tot een bedrag van EUR 200.000) te verlagen voor EUR 3,6 miljoen aan financiering (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 mits schriftelijke toestemming van Atlas), maar daarna zullen de voorwaarden opnieuw worden toegepast voor de rest van het Atlas Financieringsprogramma. De verwezenlijking van de Liquiditeitsvoorwaarde en de Marktkapitalisatie Voorwaarde, en dus de mogelijkheid van de Vennootschap om nieuwe schijven onder het Atlas Financieringsprogramma te trekken, is een belangrijk risico dat buiten de controle van de Vennootschap valt. Wat de Liquiditeitsvoorwaarde betreft, moet

worden opgemerkt dat de totale handelswaarde van de aandelen van de Vennootschap tussen 13 februari 2024 en 13 maart 2024 EUR 542.696 bedroeg. Er bestaat een aanzienlijk risico, in het bijzonder zonder verhandeling door Atlas zelf, dat de Vennootschap niet aan de Liquiditeitsvoorwaarde zal voldoen. Met betrekking tot de Marktkapitalisatie Voorwaarde moet worden opgemerkt dat de gemiddelde marktkapitalisatie van de Vennootschap tussen 13 februari 2024 en 13 maart 2024 EUR 1.288.012 bedroeg.

- Er wordt verwezen naar de opinie van de Commissaris in het 2023 Halfjaarverslag, die concludeert dat er een materiële onzekerheid bestaat of de Vennootschap in staat zal zijn om tijdig de benodigde aanvullende financiering te verkrijgen en die aanzienlijke twijfel uit over het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten.
- Het succes van Oxurion hangt af van het vermogen van de Vennootschap om met succes een nieuw product te ontwikkelen (of van een derde partij om met succes een nieuw product te ontwikkelen) door middel van klinische proeven en door het verkrijgen van goedkeuring voor commercialisatie. Oxurion is mogelijk niet succesvol in haar pogingen om een nieuw product te ontwikkelen of om kandidaat-producten te identificeren of ontwikkelen die veilig, verdraagbaar en effectief zijn. Oxurion heeft geen actieve klinische activa in de pijplijn. Tot op heden heeft de Vennootschap de ontwikkeling van geen enkel product voltooid (tot de verkoopbare fase), en zal ze mogelijk nooit in staat zijn om verkoopbare producten te ontwikkelen. Als de Vennootschap niet in staat is om een nieuw product te ontwikkelen, zou dit het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten, in het gedrang zou kunnen komen, wat kan leiden tot haar vereffening of faillissement en hetgeen een ingrijpende negatieve impact zou hebben op de Vennootschap en haar aandeelhouders, wat mogelijk het volledige verlies van hun investering kan veroorzaken.
- De Vennootschap is van mening dat zij tegen eind 2024 een Overwogen Overname moet realiseren om het voortbestaan van de Vennootschap te kunnen garanderen. De Vennootschap heeft echter nog geen specifiek potentieel target geïdentificeerd, noch een financieringsovereenkomst of transactie gesloten die dergelijke overnames ondersteunt. Als zodanig hebben beleggers op de datum van dit Vijfde Supplement geen basis waarop zij de mogelijke verdiensten of risico's van de activiteiten, bedrijfsresultaten, kasstromen, liquiditeit, financiële toestand of vooruitzichten van een bepaalde target kunnen beoordelen.

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

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

- De koers van de Aandelen kan aanzienlijk fluctueren als reactie op verschillende factoren die mogelijks geen verband houden met de bedrijfsresultaten of de financiële toestand van de Vennootschap.
- Elke verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de openbare markten, of de perceptie dat dergelijke verkopen kunnen of zullen plaatsvinden, kan de marktprijs van de Aandelen negatief beïnvloeden. In het bijzonder kan de verkoop van Aandelen uitgegeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, waarop de Vennootschap vertrouwt voor haar korte termijn financiering bij ontstentenis van andere financieringsbronnen, aanzienlijke druk blijven uitoefenen op de marktprijs, aangezien de Vennootschap aanzienlijke bedragen blijft opnemen in het kader van het Atlas Financieringsprogramma door Converteerbare Obligaties uit te geven. In dat kader dient er te worden opgemerkt dat Atlas onder meer tot doel heeft winst te maken door de conversie van de Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs (verdisconteerd ten opzichte van de werkelijke beurskoers van de Aandelen van de Vennootschap) en de verkoop van de Conversieaandelen. Indien de Vennootschap alle aandelen zou uitgeven bij conversie van de Converteerbare Obligaties, zou dit resulteren in een aanzienlijke bijkomende verwatering van stemrecht-dividendrechten tot 96,65% (gebaseerd op een conversieprijs van EUR 0,000092). Gezien de omvang van een dergelijke potentiële verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat betreft de waarde van de aandelen verwaarloosbaar.
- Bovendien wordt de aanzienlijke verwatering veroorzaakt door de conversie van Converteerbare Obligaties in het kader van het Atlas Financieringsprogramma versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap en, in het voorkomend geval, de conversie van Converteerbare Obligaties tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie. Indien deze neerwaartse trend aanhoudt of indien Converteerbare Obligaties worden geconverteerd tegen de Conversieprijs bij Wanprestatie, zijn de 32.000.000.000 Nieuwe Aandelen die onder de Prospectus (zoals gewijzigd) vallen mogelijks niet voldoende voor de conversie van de Converteerbare Obligaties die zijn uitgegeven of zullen worden uitgegeven onder van het Atlas Financieringsprogramma. Toekomstige kapitaalverhogingen door de Vennootschap kunnen een negatieve invloed hebben op de prijs van de Aandelen en kunnen de belangen van bestaande aandeelhouders verwateren. Gezien de omvang van een dergelijke potentiële

verwatering, is elk vooruitzicht op herstel voor de bestaande aandeelhouders wat betreft de waarde van de aandelen verwaarloosbaar.

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

5 BIJWERKING VAN SECTIE 17 VAN HET PROSPECTUS (VERKLARING BETREFFENDE HET WERKKAPITAAL)

De informatie in Sectie 17 van de Prospectus is als volgt bijgewerkt om de huidige situatie weer te geven.

Op de datum van de Prospectus was de Vennootschap van mening, zonder rekening te houden met de financiering die vereist is door een Overwogen Overname, dat zij niet over voldoende werkkapitaal beschikte om in haar kapitaalbehoeften te voorzien uit volledig toegezegde bronnen gedurende de komende 12 maanden vanaf de datum van goedkeuring van de Prospectus - d.w.z. tot 28 maart 2024 -, gezien het feit dat het beschikbare Atlas Financieringsprogramma aan bepaalde voorwaarden is onderworpen.

Op de datum van de Prospectus werd het tekort geschat op 17 miljoen EUR. Het tekort tussen de datum van dit Vijfde Supplement en de datum 12 maanden na de goedkeuring van de Prospectus - d.w.z. tot 28 maart 2024 - wordt geschat op EUR 2,2 miljoen (uitgaande van een vermindering van 80% van de facturen van de belangrijkste schuldeisers van de Vennootschap) en op ongeveer EUR 6,1 miljoen indien een dergelijke vermindering helemaal niet wordt bereikt.

De Vennootschap schat dat haar maandelijkse kasbehoefte tot december 2024 EUR 300.000 bedraagt, wat resulteert in een totaal tekort (zonder verdere financieringsbronnen) tot 31 december 2024 dat geschat wordt op ongeveer EUR 4,9 miljoen (uitgaande van een vermindering van 80% van de facturen van de belangrijkste schuldeisers van de Vennootschap) en op ongeveer EUR 8,8 miljoen als een dergelijke vermindering helemaal niet wordt bereikt. Dit bedrag wordt volledig gedekt door het Atlas Financieringsprogramma (zoals gewijzigd), dat echter onderworpen is aan bepaalde voorwaarden (zie sectie 2 van dit Vijfde Supplement voor meer informatie). De Vennootschap is van mening dat, hoewel Atlas zich voorwaardelijk heeft verbonden tot het financieren van het maandelijkse werkkapitaal van de Vennootschap tot eind 2024, indien zij niet in staat is om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma als gevolg van de voorwaarden verbonden aan die financiering, en bij afwezigheid van andere financieringsbronnen, zij zonder werkkapitaal zou komen te zitten binnen 30 handelsdagen vanaf de datum van de laatste Tranche onderschreven door Atlas.

Bovendien zal het Atlas Financieringsprogramma vanaf januari 2025 niet langer het werkkapitaal dekken zonder verdere financieringsbronnen. Vanaf januari 2025 zal het Atlas Financieringsprogramma beschikbaar zijn voor de Vennootschap onder de gewone voorwaarden. De Vennootschap is van mening dat zij tegen het einde van 2024 een bevredigende schuldherschikking en een Overwogen Overname moet realiseren om voldoende bedragen onder het Atlas Financieringsprogramma te kunnen opnemen.

Zoals hieronder beschreven, is het zeer onzeker of de Vennootschap in staat zal zijn om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma of, indien dit niet mogelijk is, of een van de hieronder voorgestelde maatregelen om het tekort te overbruggen succesvol zal zijn. Als de Vennootschap niet in staat is om toegang te krijgen tot de beschikbare Atlas Financiering vanwege de voorwaarden die verbonden zijn aan die financiering, om aanvullende financiering te verkrijgen en/of om haar uitgaven tijdens deze periode te verminderen, is dit allemaal onzeker. Bijgevolg wordt haar vermogen om verder te gaan als going concern permanent bedreigd. Al deze onvoorziene omstandigheden zouden leiden tot de liquidatie of het faillissement van de Vennootschap en een wezenlijk nadelig effect hebben op haar aandeelhouders, die definitief hun volledige investering zouden verliezen.

Atlas Financiering

De Vennootschap zal het Atlas Financieringsprogramma aanwenden om in haar behoefte aan werkkapitaal te voorzien, tenzij zij in staat is andere, minder verwaterende financiering te verkrijgen. Onder het Atlas Financieringsprogramma heeft de Vennootschap potentieel toegang tot een uitstaand bedrag van maximaal EUR 7,35 miljoen na de datum van goedkeuring van dit Vijfde Supplement. Echter, zoals beschreven in paragraaf 3.1.1 en 3.1.2 van paragraaf 3 van dit Vijfde Supplement, is de toegang van de Vennootschap tot fondsen onder het Atlas Financieringsprogramma onderworpen aan bepaalde voorwaarden, waaronder de (A) Liquiditeitsvoorwaarde en (B) Marktkapitalisatie Voorwaarde, waarover de Vennootschap geen controle heeft (zie ook secties 3.1.1 en 3.1.2 van Sectie 3 van dit Vijfde Supplement).

Aangezien de Liquiditeitsvoorwaarde en de Marktkapitalisatie Voorwaarden worden uitgedrukt als een bedrag in EUR en rekening houdend met de (verlaagde) aandelenkoers van de Vennootschap, is het momenteel onzeker of de Vennootschap in staat zou zijn om aan deze voorwaarde te voldoen en dus in de toekomst een beroep zou kunnen doen op het Atlas Financieringsprogramma (zie ook de Risicofactoren onder Sectie 3.1.1). 3.1.1 van Artikel 3 van dit Vijfde Supplement). De Atlas Financiering is daarom niet opgenomen in dit Werkkapitaaloverzicht. Het onvermogen van de Vennootschap om te putten uit het Atlas Financieringsprogramma of een schending van de contractuele verplichtingen van de Vennootschap uit hoofde van het Atlas Financieringsprogramma of een geval van wanbetaling onder de Overgedragen Leningsovereenkomst zou een wezenlijk nadelig effect hebben op de kaspositie van de Vennootschap en zou kunnen leiden tot een faillissement. De kaspositie van de Groep op 31 december 2022 bedroeg ongeveer EUR 3,6 miljoen. De kaspositie van de Vennootschap op 13 maart 2024 is ongeveer EUR 450.000. Het Atlas Financieringsprogramma is beschikbaar tot 1 maart 2025 (zie Sectie 13 van de Prospectus).

Toekomstige conversies van Converteerbare Obligaties uitgegeven door de Vennootschap in het kader van het Atlas Financieringsprogramma zouden de belangen van de bestaande aandeelhouders aanzienlijk verwateren en een dergelijke verwatering wordt nog versterkt door de scherpe daling van de marktprijs van de Vennootschap (zie ook sectie 3.9.1 van Sectie 3 'Risicofactoren' van dit Vijfde Supplement). De voorwaarden van het Atlas Financieringsprogramma worden meer volledig beschreven in Sectie 13.1 van de Prospectus, zoals gewijzigd door het Derde Supplement en dit Vijfde Supplement. Op de datum van dit Vijfde Supplement werden in totaal 570 Converteerbare Obligaties uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma.

Bijkomend vreemd vermogen/kapitaal.

Het vermogen van de Vennootschap om aan haar financieringsbehoeften te voldoen in de periode vanaf 12 maanden na goedkeuring van de Prospectus door een combinatie van schuld en eigen vermogen, mogelijk met inbegrip van een beroep op het resterende saldo van het Atlas Financieringsprogramma, toegang tot de schuldmarkten en/of het ophalen van bijkomend eigen vermogen en/of het afsluiten van licentieovereenkomsten, is zeer onzeker, in het bijzonder rekening houdend met de huidige marktkapitalisatie van de Vennootschap en de negatieve resultaten van de KALAHARI studie.

Toekomstige kapitaalverhogingen door de Vennootschap zouden een negatieve invloed kunnen hebben op de prijs van de Aandelen en zouden de belangen van bestaande aandeelhouders kunnen verwateren (voor meer informatie over de verwatering die wordt veroorzaakt door toekomstige verhogingen van het aandelenkapitaal voor bestaande aandeelhouders, zie Secties 3.9.1 en 3.9.2 van Sectie 3 'Risicofactoren' van de Prospectus, zoals gewijzigd door het Derde Supplement en dit Vijfde Supplement). De mogelijkheid van de Vennootschap om bijkomende schuldfinanciering te verkrijgen, of om bijkomend aandelenkapitaal aan te trekken, is bovendien onzeker en wordt derhalve niet in deze verklaring over het werkkapitaal opgenomen.

Periode vanaf 1 januari 2025

De Vennootschap is ook van mening dat, zelfs als ze erin zou slagen om voldoende financiering aan te trekken om haar werkkapitaalbehoeften te dekken tot 31 december 2024 in het kader van het Atlas Financieringsprogramma, de Vennootschap na 31 december 2024 geen fondsen meer beschikbaar zou hebben en bijgevolg geconfronteerd zou blijven met werkkapitaalproblemen, tenzij ze in de tussentijd in staat is om bijkomende fondsen te werven en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen wanneer ze daartoe verplicht wordt, wat allemaal onzeker is, in het bijzonder gezien de negatieve resultaten van haar laatste twee studies. De Atlasfinanciering zal het werkkapitaal niet langer dekken vanaf januari 2025, bij ontstentenis van verdere financieringsbronnen. Zoals hieronder beschreven, is het onzeker of de Vennootschap in staat zal zijn om toegang te krijgen tot het Atlas Financieringsprogramma of dat één van de hieronder voorgestelde maatregelen om het tekort te overbruggen indien dit niet mogelijk is, succesvol zal zijn. De Vennootschap zal bijgevolg geconfronteerd blijven met werkkapitaal moeilijkheden tenzij zij er in de tussentijd in slaagt om aanvullende financiering aan te trekken en/of haar werkkapitaalvereisten te verminderen, wanneer dit nodig is, hetgeen allemaal onzeker is (zie sectie 3.1.2 van Sectie 3 'Risicofactoren' van dit Vijfde Supplement).

Bovendien, mocht de Vennootschap besluiten om gedeeltelijk een beroep te doen op een eventueel resterend beschikbaar bedrag onder het Atlas Financieringsprogramma, zoals beschreven in Sectie 3.1.2 van Sectie 3 'Risicofactoren' van dit Vijfde Supplement, zou dit leiden tot een aanzienlijke verwatering van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en van het relatieve stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap (zie Sectie 20 'Verwatering en Aandeelhouderschap na de Uitgifte' van de Prospectus, zoals gewijzigd door dit Vijfde Supplement, voor meer informatie).

Raadpleeg de Secties 3.1.1 en 3.1.2 van Sectie 3 van dit Vijfde Supplement, voor meer informatie over het werkkapitaalrisico gedurende (i) de periode van 12 maanden vanaf de gegevens van de Prospectus (Sectie 3.1.1) en (ii) de periode die 12 maanden na de datum van de Prospectus aanvangt (Sectie 3.1.2 van dit Vijfde Supplement).

Houd er rekening mee dat de schatting van tekorten in dit deel alleen gebaseerd is op de financieringsbehoeften van het preklinische programma, zonder rekening te houden met de financiering die nodig is voor een Overwogen Overname. De voorbereiding en uitvoering van een dergelijke Overwogen Overname, die van vitaal belang is voor de Vennootschap, zal leiden tot extra financieringsbehoeften, die moeten worden gefinancierd via ad hoc financiering (nog niet afgesloten) en niet (of niet voor een wezenlijk deel) via het Atlas Financieringsprogramma (behalve misschien wat betreft de kosten verbonden aan het pre-transactie proces (zie Sectie 7 van dit Vijfde Supplement voor meer informatie). Een dergelijke financieringsbehoefte (die niet kan worden geschat voordat een Overwogen Overname geïdentificeerd wordt) verergert de conclusies van ontoereikend werkkapitaal die in dit onderdeel worden gegeven.

6 UPDATE VAN SECTIE 7 VAN HET PROSPECTUS (MANAGEMENT EN CORPORATE GOVERNANCE)

Na de overeenkomst met Atlas in december 2023 zijn het managementteam en de Raad van Bestuur van de Vennootschap aanzienlijk gewijzigd.

De informatie in Paragrafen 7.2 en 7.3 van de Prospectus wordt vervangen door wat volgt om de huidige situatie weer te geven. Sectie 7.5 van de Prospectus is ook vernieuwd met betrekking tot de nieuwe leden van de Raad van Bestuur.

Sectie B 1.4 van Sectie 1 (*Samenvatting*) van de Prospectus wordt hierbij ook gewijzigd.

7.2 Raad van Bestuur

7.2.1 Samenstelling

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

- Dr. Anat Loewenstein, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder (tot de GAV 2027);
- Nathalie Laarakker, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder (tot de GAV 2027);
- Charles Paris de Bollardière, niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder (gecoöpteerd tot de GAV 2024);
- James Hartmann (onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder), niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder (gecoöpteerd tot de GAV 2024);
- MARS SARL, vast vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Pascal Ghoson (Managing Director) (gecoöpteerd tot de GAV 2024)

Het kantooradres van alle bestuurders is Gaston Geenslaan 1, 3001 Leuven, België, met uitzondering van Mars SARL, MARS SARL kiest als domicilie 44 rue Saint-André des Arts, 75006 Parijs, Frankrijk.

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

Dr. Anat Loewenstein - Onafhankelijk Bestuurder

Dr. Loewenstein is professor en directeur van de afdeling Oogheelkunde in het Tel Aviv Medical Center. Ze wordt beschouwd als een van de beste internationale opinielidrs op het gebied van vitreoretinale ziekten en chirurgie. Dr. Loewenstein heeft meer dan 280 publicaties in peer-reviewed oftalmologische tijdschriften op haar naam staan,

evenals meer dan 20 boekhoofdstukken. Ze is hoofdonderzoeker geweest in meerdere multicenter onderzoeken naar medicijnen en hulpmiddelen, evenals in verschillende onderzoeken die door onderzoekers zijn uitgevoerd. Haar belangrijkste onderzoeksinteresses zijn vroegtijdige detectie van maculadegeneratie, inclusief de ontwikkeling van unieke technologie, geneesmiddelentoxiciteit van het netvlies, geneesmiddelentoeiening en -penetratie in het netvlies en de behandeling van vasculaire aandoeningen van het netvlies. Dr. Loewenstein heeft meerdere internationale erkenningen en prijzen ontvangen, de meest opvallende zijn de Arnall Patz Medal van de Macula Society voor uitstekende bijdrage in studies van netvlies- en maculaire aandoeningen en de Rosenthal Award van de Macula Society.

Nathalie Laarakker - Onafhankelijk Bestuurder

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

Charles Paris de Bollardière - Onafhankelijk Bestuurder

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

James Hartmann - Onafhankelijk bestuurder

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

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

Pascal Ghoson – Managing director

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

7.2.2 Algemene informatie over de bestuurders

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

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

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

Naam	Bedrijfsnaam / Positie
Dr. Anat Loewenstein	Huidige bestuursfuncties zijn onder andere: Notal Vision / Bestuurslid
Nathalie Laarakker	Huidige bestuursfuncties zijn onder andere: Intravacc / Bestuurslid
Charles Paris de Bollardière	Actueel: <ul style="list-style-type: none">• Europese Emittenten / Lid van het bestuurscomité• Association Nationale des Sociétés par Actions / Lid van het Juridisch Comité• Caisse Locale du Crédit Agricole Ile de France, Parijs-Trocadéro / Directeur Vorige: <ul style="list-style-type: none">• SOCAP SAS / Voorzitter• Omnium Reinsurance Company SA / Bestuurslid• Petrofina / Bestuurslid• Société Financière d'Auteuil / Bestuurslid• Totaal Pensioenen België / Bestuurslid• Totaal Pensioenen UK / Bestuurslid
James Hartman	Vorige: Optimus Healthcare Services, Inc / Bestuurslid
Pascal Ghoson	Actueel: <ul style="list-style-type: none">• Hopium S.A / Bestuurslid Vorige: Fleet Partners SAS / Bestuurslid

7.3 Adviescomités

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

7.5 Potentieel belangenconflict

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

7 ACTUALISERING VAN DEEL 15 VAN HET PROSPECTUS (REDENEN VOOR DE TRANSACTIE EN GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN)

De informatie in Sectie 15 van de Prospectus wordt vervangen door wat volgt om de huidige situatie weer te geven.

Secties D 1.1 en 1.2 van Sectie 1 (*Samenvatting*) van de Prospectus worden hierbij ook gewijzigd.

De Prospectus, zoals gewijzigd door het Eerste Supplement, het Tweede Supplement, het Derde Supplement, het Vierde Supplement en dit Vijfde Supplement, heeft betrekking op de toelating tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van de maximaal 32.000.000.000 Nieuwe Aandelen die door de Vennootschap kunnen worden uitgegeven na conversie van maximaal 864 Converteerbare Obligaties die zijn uitgegeven of zullen worden uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma.

De reden voor de uitgifte van de Converteerbare Obligaties onder het Atlas Financieringsprogramma is de financiering van de activiteiten van de Vennootschap en meer bepaald haar preklinisch programma. De opbrengsten van de Converteerbare Obligaties zullen als volgt worden aangewend:

1) Preklinisch programma

De Vennootschap zal zich concentreren op haar preklinische programma (zie Sectie 5 van de Prospectus, zoals gewijzigd door dit Vijfde Supplement voor meer informatie). De volgende stap voor de Vennootschap is om geïdentificeerde targets te valideren in verschillende in vitro en in vivo modellen.

De Vennootschap verwacht dat, indien succesvol, haar lead generation werk het mogelijk zou maken om Composition of Matter patenten in te dienen eind 2024/begin 2025, wat het volgende waarde buigpunt zou zijn, waarna de Vennootschap schat dat het ongeveer twee jaar en een verdere investering van ongeveer EUR 20 miljoen in werkkapitaal zou vergen om een proof-of-concept studie te starten.

1) Algemene bedrijfsdoeleinden

Ongeveer 50 van de Opbrengsten zal worden aangewend om de bedrijfskosten van de Vennootschap te financieren.

De verwachte netto-opbrengst van de Converteerbare Obligaties gedekt door de Prospectus (d.w.z. EUR 20 miljoen, in de mate dat het beschikbare Atlas Financieringsprogramma onderworpen is aan bepaalde voorwaarden) worden verwacht voldoende zijn om de activiteiten van de Vennootschap te financieren tot juli 2025. Vanaf de datum van de goedkeuring van dit Vijfde Supplement wordt geschat dat ongeveer EUR 1,6 miljoen nodig zal zijn voor de interne en externe kosten van het preklinische programma van de Vennootschap tot 31 december 2024.

De opbrengsten van de Converteerbare Obligaties zullen de financieringsbehoeften verbonden aan de uitvoering van een Overwogen Overname niet dekken (zie sectie 3.8.3 van Sectie 3 Risicofactoren' voor meer informatie), maar zou kunnen worden gebruikt om de kosten te dekken verbonden aan de identificatie van het target, het due diligence proces en andere kosten verbonden aan de onderhandelingen met het target en derde partij financieringsverstrekker(s) of verbonden aan een potentieel nieuw financieringsprogramma.

8 ACTUALISERING VAN DE UITGIFTEN IN HET KADER VAN HET ATLASFINANCIERINGSPROGRAMMA

Er kunnen maximaal 864 converteerbare obligaties worden uitgegeven onder het Atlas Financieringsprogramma.

De tabel hieronder geeft een overzicht van de uitgften van Converteerbare Obligaties die hebben plaatsgevonden onder het Atlas Financieringsprogramma tot de datum van dit Vijfde Supplement:

Datum	Soort transactie	Aantal onderschreven obligaties	Bedrag (EUR)
14-03-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 1A	112	2.800.000
20-04-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 1B	80	2.000.000
22-05-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 2	80	2.000.000
15-06-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 3	40	1.000.000
10-08-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 4	40	1.000.000
15-09-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 5	40	1.000.000
20-10-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 6 - deel 1	80	2.000.000
24-10-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 6 - deel 2	12	300.000
15-11-23	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 7	40	1.000.000
09-01-24	Uitgifte Converteerbare Obligaties - Tranche 8 (Verrekende Converteerbare Obligaties)	20	500.000
02-02-24	Uitgifte Converteerbare Obligaties - Tranche 9 (LOI Kosten Converteerbare Obligaties)	14	350.000
04-03-24	Uitgifte converteerbare obligaties - Tranche 10 (Eerste maandelijks nieuwe converteerbare obligaties)	12	300.000
Totaal		570	14.250.000

Rekening houdend met de 570 reeds uitgegeven Converteerbare Obligaties, kan de Vennootschap nog 294 Converteerbare Obligaties uitgeven onder het Atlas Financieringsprogramma, waarvan 120 Maandelijks Nieuwe Converteerbare Obligaties onder de gewijzigde voorwaarden ingevolge het Tweede Addendum.

Rekening houdend met de uitgifte van obligaties zoals hierboven beschreven en in het licht van de conversies zoals beschreven in Sectie 9 hieronder en het aantal uitgegeven maar nog niet geconverteerde converteerbare obligaties (zijnde 316 converteerbare obligaties), bedraagt het totale bedrag van de uitstaande schuld in het kader van het Atlas Financieringsprogramma EUR 7,9 miljoen op de datum van goedkeuring van dit Vijfde Supplement, wat de totale financiële schuld (inclusief de Kreos-obligaties) op EUR 8,2 miljoen brengt.

9 ACTUALISERING VAN HET OVERZICHT VAN OMZETTINGEN IN HET KADER VAN HET ATLASFINANCIERINGSPROGRAMMA

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de omzettingen die tot de datum van dit Vijfde Supplement hebben plaatsgevonden in het kader van het Atlas Financieringsprogramma:

Transactie	Datum conversie verzoek	Datum transactie	Aantal geconverteerde obligaties	Conversieprijs (afgerond) (EUR)	Aantal uitgegeven aandelen
Conversie Converteerbare Obligaties	20-03-23	22-03-23	8	0,0105	19.013.817
Conversie Converteerbare Obligaties	24-03-23	28-03-23	12	0,0104	28.942.629
Conversie Converteerbare Obligaties	04-04-23	05-04-23	10	0,0094	26.728.439
Conversie Converteerbare Obligaties	24-04-23	25-04-23	6	0,0068	21.934.100
Conversie Converteerbare Obligaties	28-04-23	02-05-23	10	0,0048	52.257.525
Conversie Converteerbare Obligaties	04-05-23	05-05-23	4	0,0045	22.182.786
Conversie Converteerbare Obligaties	08-05-23	09-05-23	8	0,0045	44.669.446
Conversie Converteerbare Obligaties	11-05-23	12-05-23	4	0,0042	23.801.967
Conversie Converteerbare Obligaties	23-05-23	24-05-23	4	0,0036	27.402.265
Conversie Converteerbare Obligaties	26-05-23	30-05-23	6	0,0033	45.289.855
Conversie Converteerbare Obligaties	30-05-23	31-05-23	16	0,0032	125.418.060
Conversie Converteerbare Obligaties	05-06-23	06-06-23	8	0,0030	67.234.424
Conversie Converteerbare Obligaties	07-06-23	08-06-23	6	0,0028	53.166.351
Conversie Converteerbare Obligaties	15-06-23	15-06-23	6	0,0025	59.650.053
Conversie Converteerbare Obligaties	20-06-23	21-06-23	6	0,0024	63.523.433
Conversie Converteerbare Obligaties	26-06-23	27-06-23	6	0,0021	73.004.542
Conversie Converteerbare Obligaties	05-07-23	06-07-23	6	0,0017	87.344.720
Conversie Converteerbare Obligaties	25-07-23	26-07-23	6	0,0015	97.826.086
Conversie Converteerbare Obligaties	03-08-23	04-08-23	12	0,0016	191.815.856
Conversie Converteerbare Obligaties	04-08-23	07-08-23	8	0,0016	127.877.237
Conversie Converteerbare Obligaties	09-08-23	10-08-23	6	0,0017	94.063.545
Conversie Converteerbare Obligaties	17-08-23	18-08-23	6	0,0016	92.288.761
Conversie Converteerbare Obligaties	21-08-23	22-08-23	8	0,0016	123.051.681

Conversie Converteerbare Obligaties	24-08-23	25-08-23	8	0,0016	125.418.060
Conversie Converteerbare Obligaties	30-08-23	31-08-23	10	0,0015	166.370.896
Conversie Converteerbare Obligaties	05-09-23	06-09-23	6	0,0014	106.332.703
Conversie Converteerbare Obligaties	14-09-23	15-09-23	6	0,001288	116.459.627
Conversie Converteerbare Obligaties	09-10-23	10-10-23	4	0,001104	90.579.710
Conversie Converteerbare Obligaties	19-10-23	20-10-23	4	0,000828	120.772.946
Conversie Converteerbare Obligaties	31-10-23	02-11-23	2	0,000644	77.639.751
Conversie Converteerbare Obligaties	03-11-23	06-11-23	4	0,000644	155.279.503
Conversie Converteerbare Obligaties	14-11-23	15-11-23	4	0,000736	135.869.565
Conversie Converteerbare Obligaties	16-11-23	17-11-23	8	0,000828	241.545.893
Conversie Converteerbare Obligaties	08-01-24	09-01-24	6	0,000460	326.086.956
Conversie Converteerbare Obligaties	15-01-24	16-01-25	4	0,000460	217.391.304
Conversie Converteerbare Obligaties	30-01-24	31-01-24	4	0,000276	362.318.840
Conversie Converteerbare Obligaties	13-02-24	14-02-24	6	0,000276	543.478.260
Conversie Converteerbare Obligaties	29-02-24	29-02-24	6	0,000184	815.217.391
Totaal			254		5.169.248.983

10 ACTUALISERING VAN DEEL 20 VAN HET PROSPECTUS (VERWATERING EN AANDELENBEZIT NA DE UITGIFTE)

De informatie in de tabellen in sectie 20 van de Prospectus is als volgt bijgewerkt om rekening te houden met de aandelen die al zijn uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma en de aandelen die nog kunnen worden uitgegeven in het kader van het Atlas Financieringsprogramma. De onderstaande tabellen zijn een aanvulling op de tabellen in het Vierde Supplement.

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

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

1. verwateringsberekeningen op basis van een Conversieprijs van EUR 0,000184 (zijnde een naar volume gewogen gemiddelde prijs van de Aandelen van de Vennootschap van EUR 0,0002 per dag (zijnde de gemiddelde aandelenprijs van de Aandelen vanaf 28 februari tot 12 maart 2024), minus 8%) (de "**Referentieconversieprijs**");
2. verwateringsberekeningen op basis van een Conversieprijs die hoger is dan de Referentieconversieprijs, *namelijk* EUR 0,00046 (zijnde EUR 0,0005 minus 8%);

3. verwateringsberekeningen op basis van een Conversieprijs die lager is dan de Referentieconversieprijs, *namelijk* EUR 0,000092 (zijnde EUR 0,0001 minus 8%).

Verder is dit overzicht gebaseerd op de volgende hypothesen:

- alle 294 Converteerbare Obligaties waarop nog moet ingeschreven worden door de Investeerder zullen onderschreven worden in de toekomst en alle 316 Converteerbare Obligaties zullen effectief omgezet worden in nieuwe Aandelen in de Vennootschap;
- het aantal Aandelen uitgegeven door de Vennootschap aan de relevante houder van de Converteerbare Obligaties bij conversie van de Converteerbare Obligaties gelijk is aan het conversiebedrag gedeeld door de toepasselijke Conversieprijs.

Verwatering stemrecht-dividendrecht

1. Voting-dividend rights dilution resulting from Atlas commitment and the remainder of the Atlas Funding Program			
Excluding shares resulting from the exercise of subscription rights and shares resulting from the conversion of Kreos convertible bonds (CBs)			
	Reference Conversion Price	Higher Conversion Price	Lower Conversion Price
Hypothetical conversion prices	€ 0,000184	€ 0,000460	€ 0,000092
Number of existing shares on 29-02-2024	5.753.951.723	5.753.951.723	5.753.951.723
Atlas commitment under lighter conditions until 31 December 2024	3.300.000,00 €	3.300.000,00 €	3.300.000,00 €
New Shares to be issued with respect to Atlas commitment under lighter conditions until 31 December 2024	17.935.000.000	7.174.000.000	35.870.000.000
Total shares after funding of the committed amount	23.688.951.723	12.927.951.723	41.623.951.723
Dilution after funding of the committed amount of 3.3M EUR under lighter conditions until 31 December 2024	75,71%	55,49%	86,18%
Total shares after funding of the committed amount	23.688.951.723	12.927.951.723	41.623.951.723
Conversion amount of the remaining Atlas CBs (including the amendment commission)	4.050.000,00 €	4.050.000,00 €	4.050.000,00 €
New Shares to be issued upon 100% conversion of the remaining Atlas CBs	22.011.000.000	8.805.000.000	44.022.000.000
Total shares after 100% conversion of new Atlas CBs	45.699.951.723	21.732.951.723	85.645.951.723
Dilution from the total remaining amount of 7.35 M EUR under the Atlas Funding Program (which includes the committed amount of 3.3M EUR)	87,41%	73,52%	93,28%
Total shares after conversion of the remaining amount under the Atlas Funding Program	45.699.951.723	21.732.951.723	85.645.951.723
New Shares to be issued with respect to existing Atlas CB's	42.934.782.609	17.173.913.043	85.869.565.217
Total shares after 100% conversion of Atlas CBs	88.634.734.332	38.906.864.766	171.515.516.940
Total dilution from the Atlas Funding Program assuming conversion of all CB's based upon revised conversion prices after the company's press release of 19 November 2023 (compared to the dilution calculation of the Fourth Supplement dated 15 November 2023)	93,51%	85,21%	96,65%

Financiële verwatering

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

2. Financial dilution resulting from Atlas commitment and the remainder of the Atlas Funding Program			
Excluding shares resulting from the exercise of SRs or shares resulting from the conversion of Kreos Bonds			
	Reference Conversion Price	Higher Conversion Price	Lower Conversion Price
Hypothetical conversion prices	€ 0,000184	€ 0,000460	€ 0,000092
Before			
Number of existing shares on 29-02-2024	5.753.951.723	5.753.951.723	5.753.951.723
Hypothetical share price (closing price on 17 November 2023)	€ 0,0009	€ 0,0009	€ 0,0009
Market cap	€ 5.178.556,55	€ 5.178.556,55	€ 5.178.556,55
Market cap per share	€ 0,0009	€ 0,0009	€ 0,0009
Conversion first Atlas CBs			
New Shares to be issued with respect to Atlas commitment under lighter conditions until 31 December 2024	17.935.000.000	7.174.000.000	35.870.000.000
Cash	€ 3.300.000,00	€ 3.300.000,00	€ 3.300.000,00
After			
Market cap	€ 8.478.556,55	€ 8.478.556,55	€ 8.478.556,55
Number of shares	23.688.951.723	12.927.951.723	41.623.951.723
Market cap per share	€ 0,0004	€ 0,0007	€ 0,0002
Dilution after funding of the committed amount of 3.3M EUR under lighter conditions until 31 December 2024	60,23%	27,13%	77,37%
Market cap after step 1	€ 8.478.556,55	€ 8.478.556,55	€ 8.478.556,55
Number of shares	23.688.951.723	12.927.951.723	41.623.951.723
Market cap per share	€ 0,0004	€ 0,0007	€ 0,0002
Conversion remainder of Atlas CBs			
New Shares to be issued with respect to Atlas remaining amount	22.011.000.000	8.805.000.000	44.022.000.000
Cash	€ 4.050.000,00	€ 4.050.000,00	€ 4.050.000,00
After			
Market cap	€ 12.528.556,55	€ 12.528.556,55	€ 12.528.556,55
Number of shares	45.699.951.723	21.732.951.723	85.645.951.723
Market cap per share	€ 0,0003	€ 0,0006	€ 0,0001
Dilution from the total remaining amount of 7.35M EUR under the Atlas Funding Program (which includes the committed amount of 3.3M EUR)	69,54%	35,95%	83,75%
Market cap after steps 1 and 2	€ 12.528.556,55	€ 12.528.556,55	€ 12.528.556,55
Number of shares	45.699.951.723	21.732.951.723	85.645.951.723
Market cap per share	€ 0,0003	€ 0,0006	€ 0,0001
Conversion remainder of Atlas CBs			
New Shares to be issued with respect to existing Atlas CB's	42.934.782.609	17.173.913.043	85.869.565.217
Cash	€ -	€ -	€ -
After			
Market cap	€ 12.528.556,55	€ 12.528.556,55	€ 12.528.556,55
Number of shares	88.634.734.332	38.906.864.766	171.515.516.940
Market cap per share	€ 0,0001	€ 0,0003	€ 0,00007
Total dilution from the Atlas Funding Program assuming conversion of all CB's based upon revised conversion prices after the company's press release of 19 November 2023 (compared to the dilution calculation of the Fourth Supplement dated 15 November 2023)	74,39%	41,66%	86,77%

11 ACTUALISERING VAN DEEL 23 VAN HET PROSPECTUS (GLOSSARIUM)

De definitie van "Gewijzigde Overeenkomst" en "Atlas Financieringsprogramma" in de Prospectus worden als volgt bijgewerkt.

Gewijzigde overeenkomst	:	betekent de Atlas Inschrijvingsovereenkomst, zoals gewijzigd door de Eerste Wijziging en het Tweede Addendum;
Atlas Financieringsprogramma	:	betekent het financieringsprogramma ingevolge de inschrijvingsovereenkomst aangegaan op 1 maart 2023 tussen de Vennootschap en Atlas volgens welke Atlas heeft toegezegd in te schrijven op maximaal EUR 20 miljoen in het eigen vermogen van de Vennootschap door middel van verplichte converteerbare obligaties die in tranches en onder bepaalde voorwaarden zullen worden uitgegeven, zoals gewijzigd door de Eerste Wijziging op 10 september 2023 en door het Tweede Addendum op 22 december 2023;

De volgende definitie is toegevoegd in Sectie 23 van de Prospectus.

Tweede Addendum	:	betekent het Tweede Addendum van de Atlas Inschrijvingsovereenkomst afgesloten op 22 december 2023 tussen de Vennootschap en Atlas;
LOI Kosten Converteerbare Obligaties	:	betekent de 14 converteerbare obligaties voor een totaal bedrag van EUR 350.000 uitgegeven op 2 februari 2024;
Set Off Converteerbare Obligaties	:	betekent de 20 converteerbare obligaties voor een totaal bedrag van EUR 500.000 uitgegeven op 9 januari 2024;
Oude Converteerbare Obligaties	:	betekent de 296 Converteerbare Obligaties uitgegeven in overeenstemming met de Atlas Inschrijvingsovereenkomst en uitstaand op de datum van het Tweede Addendum;
Maandelijks Nieuwe Converteerbare Obligaties	:	betekent de maandelijks schijven van 12 Converteerbare Obligaties (of meer in geval van potentiële verhogingen van EUR 100.000 mits schriftelijke toestemming van Atlas) uit te geven door de Vennootschap van januari 2024 tot december 2024;
Nieuwe Converteerbare Obligaties	:	betekent de Maandelijks Nieuwe Converteerbare Obligaties, de LOI Kosten Converteerbare Obligaties en de Set Off Converteerbare Obligaties;
Tweede Rank Pandovereenkomst	:	betekent de tweede rank pandovereenkomst voor roerende activa gesloten tussen de Vennootschap en Atlas op 29 februari 2024;
Overgedragen Leningsovereenkomst	:	betekent de Leningsovereenkomst, zoals op 1 januari 2024 aan Atlas overgedragen overeenkomstig de op 29 februari 2024 gesloten overdrachtsovereenkomst;

12 VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING EN VERKLARING OVER DE BEVOEGDE AUTORITEIT

Verantwoordelijkheidsverklaring

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de volledigheid en nauwkeurigheid van de inhoud van dit Vijfde Supplement.

De Vennootschap verklaart dat de informatie in dit Vijfde Supplement, voor zover haar bekend, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit supplement zou wijzigen.

Het Vijfde Supplement is vertaald in het Nederlands. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Nederlandse en de Engelse versie van het Vijfde Supplement. In het geval van tegenstrijdigheden tussen de verschillende versies van dit Vijfde Supplement, prevaleert de Engelse versie. Beleggers in transacties met de Vennootschap kunnen echter verwijzen naar en vertrouwen op de vertaling.

Voor zover er enige inconsistentie bestaat tussen (i) een verklaring in dit Vijfde Supplement en (ii) een verklaring in, of opgenomen door middel van verwijzing naar, de Prospectus, zal de verklaring in dit Vijfde Supplement prevaleren.

Goedkeuring Vijfde Supplement

De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("**FSMA**") heeft de Engelse versie van dit Vijfde Supplement goedgekeurd op 26 maart 2024, als bevoegde autoriteit onder de Prospectusverordening.

De FSMA keurt dit Vijfde Supplement alleen goed als zijnde in overeenstemming met de normen van volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie die worden opgelegd door de Prospectusreglement. Deze goedkeuring mag niet worden beschouwd als een goedkeuring van de Emittent of van de kwaliteit van de Aandelen die het voorwerp uitmaken van dit Vijfde Supplement. Beleggers dienen zelf te beoordelen of zij geschikt zijn om in de Aandelen te beleggen.

Toekomstgerichte verklaringen

Dit Vijfde Supplement bevat "toekomstgerichte verklaringen" zoals bedoeld in de effectenwetgeving van bepaalde rechtsgebieden.

In sommige gevallen zijn deze toekomstgerichte verklaringen te herkennen aan het gebruik van toekomstgerichte terminologie, waaronder de woorden "gelooft", "schat", "anticipeert", "verwacht", "is van plan", "kan", "zal", "plant", "voortzet", "aan de gang", "potentieel", "voorspelt", "project", "streeft naar" of "zou moeten" of, in elk geval, hun negatieve of andere variaties of vergelijkbare terminologie, of aan discussies over strategieën, plannen, doelstellingen, doelen, toekomstige gebeurtenissen of intenties. Deze toekomstgerichte verklaringen komen op een aantal plaatsen in dit Vijfde Supplement voor. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over intenties, overtuigingen of huidige verwachtingen met betrekking tot, onder andere, bedrijfsresultaten, vooruitzichten, groei, strategieën en de sector waarin de Groep actief is.

Toekomstgerichte uitspraken bevatten door hun aard bekende en onbekende risico's en onzekerheden, omdat ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen. Toekomstgerichte verklaringen vormen geen garantie voor toekomstige prestaties. Potentiële beleggers dienen niet overmatig te vertrouwen op deze toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen worden uitsluitend gedaan op de datum van goedkeuring van dit Vijfde Supplement en noch de Vennootschap noch de Groep hebben de intentie, en nemen geen verplichting op zich, om toekomstgerichte verklaringen die in dit Vijfde Supplement zijn opgenomen te actualiseren.

Hoofdkantoor

Oxurion NV
Gaston Geenslaan 1
3001 Leuven
België

T +32 16 75 13 10

F +32 16 75 13 11

Amerikaanse dochteronderneming

ThromboGenics. Inc.

Belgische dochteronderneming

Oncurious NV