Translation for information purpose

CONVENING NOTICE TO ATTEND THE ORDINARY AND EXTRAORDINARY GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Shareholders are invited to attend:

The Ordinary and Extraordinary General Meeting of Shareholders of Mithra Pharmaceuticals SA (the "**Company**") that will take place on **Thursday 19th May 2022 at 2 pm**, at Mithra CDMO, rue de l'Expansion 57, 4400 Flémalle (Belgium), in the presence of the Public Notary Jean-Michel Gauthy, acting Rue Hoyoux 87, 4040 Herstal, for the purpose of considering and voting on the following agenda:

A. Ordinary General Shareholders' Meeting:

1. **Review of the annual report 2021 including the management report 2021;**
2. **Review of the consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**
3. **Review of the statutory auditor's report regarding the consolidated and non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**
4. **Review and approval of the non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**

   Proposed resolution: The General Meeting approves the non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021.
5. **Allocation of the results relating to the financial year ended on 31st December 2021;**

   Proposed resolution: The General Meeting approves the allocation of the results reflected in the annual accounts for the financial year ended on 31st December 2021;
6. **Review and approval of the remuneration report closed on 31st December 2021;**

   Proposed resolution: The General Meeting approves the remuneration report related to the financial year closed on 31st December 2021**;**
7. **Proposal to grant discharge to the statutory auditor;**

   Proposed resolution: The General Meeting grants special discharge to the statutory auditor for the performance of his mandate during the financial year closed on 31st December 2021.
8. **Proposal to grant discharge of liability to the board of Directors;**

   Proposed resolution: The General Meeting grants, by separate vote, discharge of liability to each of the directors for the performance of their respective mandate during the financial year closed on 31st December 2021.

9. Approval in accordance with article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code;

On 4 February 2022, the Company and Goldman Sachs International ("**GSI**") entered into an equity financing agreement (the "**Financing Agreement**") pursuant to which the Company may require GSI (subject to certain conditions) to provide financing to the Company in an aggregate amount of up to EUR 100,000,000.00 (including issue premium, as the case may be), through a number of drawings. In case a drawdown is accepted by GSI in accordance with the terms of the Finance Agreement, GSI is required to prepay the amount drawn to the Company. GSI has the option (subject to certain conditions) to convert the amount drawn (in whole or in part) into shares, by contribution in kind of the receivable underlying that amount, within a period of no more than 22 trading days following the second anniversary of the date of the Finance Agreement. The Financing Agreement provides (*inter alia*) that in the event of a merger or public takeover bid on the Company, the Modified Calculation Agent Adjustment would be applied as defined in sections 12.2(e) and 12.3(d) of the "2002 ISDA Equity Derivatives Definitions", as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve and ratify, in accordance with Article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code, all provisions of the Financing Agreement that come into effect upon the occurrence of a change of control, including, but not limited to, the application of the Modified Calculation Agent Adjustment as defined in sections 12.2(e) and 12.3(d) of the "2002 ISDA Equity Derivatives Definitions", as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, and which fall or could be considered to fall within the scope of article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code (relating to the granting of rights to third parties that substantially affect the Company's assets and liabilities, or give rise to a substantial debt or commitment on its behalf, when the exercise of these rights is subject to the launching of a public takeover bid on the shares of the Company or to a change in the control exercised over it). The general shareholders' meeting also grants a special power of attorney to each of the Company's directors, the Company's *chief financial officer and* the Company's *corporate secretary*, each of them acting individually, with the ability to sub-delegate and the power of subrogation, to complete the formalities required by article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code with regard to this resolution, including, but not limited to, the execution of all documents and forms required for the publication of this resolution in the annexes to the Belgian Official Gazette.

B. Extraordinary General Shareholders' Meeting

1. Submission of reports;

1.1. Submission of the following reports in connection with the extension of the term of the LDA Warrants (as defined below): (a) the report of the board of directors of the Company prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code of 23 March 2019 (as amended) (the "**Belgian Companies and Associations Code**"), in complement to the report of the board of directors dated 18 June 2020, regarding the proposal to extend the term of the 690,000 subscription rights issued by the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 22 July 2020 to the benefit of LDA Capital Limited (the "**LDA Warrants**") for a further two years; and (b) the report of the Company's statutory auditor prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code regarding the proposal to extend the term of the LDA Warrants for a further two years.

1.2. Submission of the following reports in connection with the extension of the term of the Share Lending Warrants (as defined below): (a) the report of the board of directors of the Company prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, in complement to the report of the board of directors dated 18 June 2020, regarding the proposal to extend the respective term of the 300,000 subscription rights of the Company called the "Class A Share Lending Warrants", 300,000 subscription rights of the Company called the "Class B Share Lending Warrants ", and 300,000 subscription rights of the Company called "Class C Share Lending Warrants", issued by the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 to the benefit of, respectively, François Fornieri (in respect of the Class A Share Lending Warrants), Alychlo NV (in respect of the Class B Share Lending Warrants) and Noshaq SA (in respect of the Class C Share Lending Warrants) (collectively the "**Share Lending Warrants**"), for a further two years; and (b) the report of the Company's statutory auditor prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code regarding the proposal to extend the respective term of the Share Lending Warrants by a further two years.

2. Proposal to extend the term of the LDA Warrants;

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the LDA Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the LDA Warrants (i.e., an extension from 22 July 2023 to 22 July 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the LDA Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 22 July 2020 in relation to the LDA Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the LDA Warrants, as set

out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.1(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

3. Proposal to extend the term of the Class A Share Lending Warrants;

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class A Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class A Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class A Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class A Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class A Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

4. Proposal to extend the term of the Class B Share Lending Warrants;

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class B Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class B Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class B Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class B Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class B Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

5. Proposal to extend the term of the Class C Share Lending Warrants;

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class C Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class C Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class C Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class C Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class C Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

Attendance quorum, voting and majorities: According to the Belgian Companies and Associations Code, an attendance quorum of at least 50% of the outstanding shares must be present or represented at the extraordinary general shareholders' meeting for the deliberation and voting on the items on the agenda of the aforementioned extraordinary general shareholders' meeting. If such attendance quorum is not reached, a second extraordinary general shareholders' meeting will be convened for these agenda items, unless, as the case may be, decided otherwise on behalf of the board of directors, and the attendance quorum requirement will not apply to such second meeting.

Subject to applicable legal provisions, each share shall have one vote. In accordance with applicable law, the proposed resolutions referred to in the agenda of the extraordinary general shareholders' meeting shall be passed if they are approved by a majority of 75% of the votes validly cast by the shareholders. In accordance with article 7:135 of the Belgian Companies and Associations Code, the holders of subscription rights have the right to participate to the extraordinary general shareholders' meeting, but only with an advisory vote.

Notwithstanding the foregoing, as far as needed and applicable in accordance with article 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, each of respectively François Fornieri, Alychlo NV and Noshaq SA (each a "**Beneficiary**"), and each shareholders who act for the account of a Beneficiary, who are affiliated to a Beneficiary, who act for the account of the affiliates of a Beneficiary, or who act in concert with a Beneficiary will not participate in the vote in relation to, respectively, items 3, 4 and 5 of the agenda.

*****

Considering the COVID-19 pandemic, it is possible that our governments and public authorities may adapt the conditions and modalities for physical participation in the General Meeting. We reserve our rights to issue additional instructions in this regard. These measures are in the interest of the health of the individual security holders, as well as of the Company's employees and other persons responsible for organizing the General Meeting. Therefore, the Company recommends that shareholders of the Company who wish to participate in the General Meeting use, to the extent possible, the right to vote by mail or by proxy containing specific voting instructions for each proposed decision, granted to Ms. Fanny Rozenberg, Secretary of the Board of Directors of the Company, and not to attend the General Meeting in person. The Company will grant access to the General Meeting to security holders, proxy holders and any other persons only to the extent permitted by the measures taken or to be taken by the authorities, as applicable at the time of the General Meeting, and always taking into account the recommendations of the authorities, as well as safety and health considerations. In addition, holders of the Company's securities are encouraged to exercise their right to ask questions in writing concerning the items on the agenda of the General Meeting. Details of how to participate in the Ordinary Shareholders' Meeting are set out in this notice of meeting. The Company will also set up a videoconference to enable holders of the Company's securities who have duly registered for the General Meeting and who have duly completed and returned the notice of participation to the Company to follow the General Meeting remotely.

Videoconferencing will not be considered as an electronic means of communication to attend and vote at the General Meeting, as referred to in Article 7:137 of the Companies and Associations Code but will be an additional means for the security holders to follow the General Meeting. The Company will closely monitor the situation and applicable actions and may provide further updates relevant or impacting the Ordinary General Meeting on the Company's website (https://investors.mithra.com/fr/assemblee-des-actionnaires/).

In order to attend the Ordinary Shareholders' Meeting, shareholders must comply with the following formalities:

1. Only those people who are shareholders of Mithra Pharmaceuticals SA on **05th May 2022** at midnight (Belgium time) (hereafter called the "**record date**") will have the right to participate and vote in the General Meeting on 19th May 2022, regardless of the number of shares held the day of the Meeting.

   Holders of subscription rights and convertible bonds of the Company on **05th May 2022** at midnight (Belgium time), (hereinafter the "**record date**") will be entitled to participate but not to vote at the Meeting on 19th May 2022.

2. Holders of registered shares who wish to attend the Meeting will not have to follow specific procedures to register their shares. The registration of their shares will result from Mithra Pharmaceuticals SA shareholders register on the record date. They will, however, have to confirm their desire to attend the Meeting by sending to the company the **participation notice** attached to the convening notice. Mithra Pharmaceuticals SA must have received such participation notices no later than **13th May 2022**. They may be sent either by regular mail to the address of the registered office of the Company or by fax or by e-mail (see useful information hereafter).

   Holders of registered shares who wish to be represented at the Meeting will also have to send a duly filled out and signed **proxy form** (in writing or electronically, where the electronic signature must be a qualified electronic signature within the meaning of Regulation (EU) No 910/2014 of the European Parliament and of the Council of 23rd July 2014 on electronic identification and trust services for electronic transactions in the internal market and repealing Directive 1999/93/EC, as amended), which is attached to the convening notice. Mithra Pharmaceuticals SA must have received such proxies no later than **13th May 2022**. They may be sent either by regular mail to the address of the registered office of the Company or by fax or by e–mail (see useful information hereafter). Owners of registered shares wishing to be represented must also comply with the participation notification procedure described above.

3. Holders of dematerialized shares who wish to attend the Meeting must request a **statement from the authorized account holder or from the settlement organization** that holds their share account stating the number of dematerialized shares registered in their name in the books of these institutions on the record date and for which they have confirmed their desire to participate in the Meeting. Mithra Pharmaceuticals SA must have received such statements no later than **13th May 2022**. They may be sent by regular mail to the address of the registered office of the Company, or by fax or by e-mail (see useful information hereafter).

Holders of dematerialized shares who wish to attend the Meeting also have to confirm their desire to attend the Meeting by sending to the Company the **participation notice** available on Mithra Pharmaceuticals SA's website (www.mithra.com). Mithra Pharmaceuticals SA must have received such participation notices no later than **13th May 2022**. They may be sent either by regular mail to the address of the registered office of the Company or by fax or by e-mail (see useful information hereafter).

The holders of dematerialized shares who wish to be represented by proxy at the Meeting will additionally have to send a duly filled out and signed **proxy form** (in writing or electronically, where the electronic signature must be a qualified electronic signature within the meaning of Regulation (EU) No 910/2014 of the European Parliament and of the Council of 23rd July 2014 on electronic identification and trust services for electronic transactions in the internal market and repealing Directive 1999/93/EC, as amended). Mithra Pharmaceuticals SA must have received such proxies no later than **13th May 2022**. They may be sent either by regular mail to the address of the registered office of the Company or by fax or by e–mail (see useful information hereafter). The proxy from is available at the registered office of the Company and on its website (www.mithra.com).

An appointed proxy holder does not necessarily have to be a shareholder of Mithra Pharmaceuticals SA. While appointing a proxy holder, shareholders must in particular pay attention to potential conflicts of interest between them and the proxy holder (see article 7 :143, §4 of the Belgian Code on Companies and Associations). In view of the COVID-19 pandemic, the Company nevertheless recommends that security holders who wish to participate in the General Meeting use, to the extent possible, the right to vote by mail or by proxy containing specific voting instructions for each proposed decision granted to Ms. Fanny Rozenberg, Secretary of the Company's Board of Directors.

4. In accordance with article 7 :130 of the Belgium Code on Companies and Associations and under certain conditions, one (or several) shareholder(s) holding (together) at least 3% of the share capital may request the addition of new items to the agenda and/or submit new motions for a resolution relating to items on the agenda or to be added to the agenda. Any such request must be made in writing, duly signed (in writing or electronically, the electronic signature must be a qualified electronic signature within the meaning of Regulation (EU) No 910/2014 of the European Parliament and of the Council of 23rd July 2014 on electronic identification and trust services for electronic transactions in the internal market and repealing Directive 1999/93/EC, as amended). Mithra Pharmaceuticals SA must have received such requests no later than **27th April 2022**. These requests may be sent either by regular mail to the address of its registered office of the Company, or by fax or by e-mail (see useful information hereafter). The Company shall acknowledge receipt of these requests to this address specified by the shareholder, within 48 hours as from receipt of the requests.

   Such request shall be dealt with only if it is accompanied by a document attesting possession of the aforementioned share percentage (in the case of registered shares, a certificate certifying the registration of the corresponding shares in the share register of the Company; for dematerialized shares, a certificate issued by an authorized account holder or settlement organization, certifying the registration of the shares in one or more accounts).

Should certain shareholders exercise this right, the Company shall, no later than on **04th May 2022**, publish, as the original agenda was, an updated agenda with additional items and proposed resolutions related thereto and/or additional proposed resolutions. Simultaneously, the Company will make amended forms for voting by proxy available to its shareholders through its website (www.mithra.com). However, proxies notified to the Company prior to the publication of an updated agenda remain valid for the items referred to in such proxies.

As an exception, for the items for which new proposed resolutions are submitted in accordance with article 7:130 of the Belgium Code on Companies and Associations, the proxy holder may, at the Meeting, deviate from instructions given by the principal if performing such instructions would compromise the principal's interests. He must inform the principal. The proxy must mention whether the proxy holder may vote on new topics added to the agenda or whether he must abstain from voting.

The items or motions for a resolution submitted will be dealt with only if the concerned shareholder(s) have completed the notification and registration process.

5. Shareholders who have complied with the formalities to attend the Meeting may also, prior to the Meeting, submit in writing to the Board of Directors questions regarding items on the agenda or its reports, as well as to the External Auditor with regard to his report. These questions must reach Mithra Pharmaceuticals SA no later than **13th May 2022** and may be sent either by regular mail to its registered office or by fax or by e-mail (see useful information hereafter).

6. Each holder of registered shares or, upon presentation of a statement by an authorized account holder or a settlement organization certifying the number of dematerialized shares registered in the name of the shareholder, each holder of dematerialized share may consult and obtain a free copy of all the documents, including the proxy form and, for each item on the agenda not submitted to a vote, the comment of the board of directors, related to the Meeting of 19th May 2022 which, by law, must be available to shareholders, at the registered office of the Company, on business days and within normal business hours, as from **19th April 2022**. Requests to obtain free copies may be sent either by regular mail to the address of its registered office of the Company, or by fax or by e-mail (see useful information hereafter). All these documents are also available on the website of Mithra Pharmaceuticals SA as from **19th April 2022**.

7. It is recalled that one share is equal to one vote.

8. Please note that the signatures on the attendance list will be accepted as **from 1:00 pm on 19th May 2022**. In order to attend the Meeting, shareholders or proxy holders must attest their identity, and representatives of legal entities must provide documents attesting of their identity and representation powers, at the latest immediately before the start of the meeting. Otherwise, participation to the meeting may be refused.

For the Board of Directors,

Useful information :
Mithra Pharmaceuticals SA
Assemblée Générale
5, rue Saint-Georges
4000 Liège

Fax: +32(0)4.349.28.21 E-mail : corporate.secretary@mithra.com Site Internet : http://www.mithra.com

Translation for information purpose

AGENDA OF THE ORDINARY AND EXTRAORDINARY GENERAL MEETING OF SECURITY HOLDERS DATED 19TH MAY 2022

A) Ordinary General Shareholders' Meeting

1. **Review of the annual report 2021 including the management report 2021;**
2. **Review of the consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**
3. **Review of the statutory auditor's report regarding the consolidated and non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**
4. **Review and approval of the non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**

   Proposed resolution: The General Meeting approves the non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021.

5. **Allocation of the results relating to the financial year ended 31st December 2021;**

   Proposed resolution: The General Meeting approves the allocation of the results reflected in the annual accounts for the financial year ended on 31st December 2021.

6. **Review and approval of the remuneration report closed on 31st December 2021;**

   Proposed resolution: The General Meeting approves the remuneration report related to the financial year closed on 31st December 2021.

7. **Proposal to grant discharge to the statutory auditor;**

   Proposed resolution: The General Meeting grants special discharge to the statutory auditor for the performance of his mandate during the financial year closed on 31st December 2021.

8. **Proposal to grant discharge of liability to the board of Directors;**

   Proposed resolution: The General Meeting grants, by separate vote, discharge of liability to each of the Directors for the performance of their respective mandate during the financial year closed on 31st December 2021.

9. Approval in accordance with article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code;

On 4 February 2022, the Company and Goldman Sachs International ("**GSI**") entered into an equity financing agreement (the "**Financing Agreement**") pursuant to which the Company may require GSI (subject to certain conditions) to provide financing to the Company in an aggregate amount of up to EUR 100,000,000.00 (including issue premium, as the case may be), through a number of drawings. In case a drawdown is accepted by GSI in accordance with the terms of the Finance Agreement, GSI is required to prepay the amount drawn to the Company. GSI has the option (subject to certain conditions) to convert the amount drawn (in whole or in part) into shares, by contribution in kind of the receivable underlying that amount, within a period of no more than 22 trading days following the second anniversary of the date of the Finance Agreement. The Financing Agreement provides (*inter alia*) that in the event of a merger or public takeover bid on the Company, the Modified Calculation Agent Adjustment would be applied as defined in sections 12.2(e) and 12.3(d) of the "2002 ISDA Equity Derivatives Definitions", as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve and ratify, in accordance with Article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code, all provisions of the Financing Agreement that come into effect upon the occurrence of a change of control, including, but not limited to, the application of the Modified Calculation Agent Adjustment as defined in sections 12.2(e) and 12.3(d) of the "2002 ISDA Equity Derivatives Definitions", as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, and which fall or could be considered to fall within the scope of article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code (relating to the granting of rights to third parties that substantially affect the Company's assets and liabilities, or give rise to a substantial debt or commitment on its behalf, when the exercise of these rights is subject to the launching of a public takeover bid on the shares of the Company or to a change in the control exercised over it). The general shareholders' meeting also grants a special power of attorney to each of the Company's directors, the Company's *chief financial officer and* the Company's *corporate secretary*, each of them acting individually, with the ability to sub-delegate and the power of subrogation, to complete the formalities required by article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code with regard to this resolution, including, but not limited to, the execution of all documents and forms required for the publication of this resolution in the annexes to the Belgian Official Gazette.

B) Extraordinary General Shareholders' Meeting

1. Submission of reports;

1.1. Submission of the following reports in connection with the extension of the term of the LDA Warrants (as defined below): (a) the report of the board of directors of the Company prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code of 23 March 2019 (as amended) (the "**Belgian Companies and Associations Code**"), in complement to the report of the board of directors dated 18 June 2020, regarding the proposal to extend the term of the 690,000 subscription rights issued by the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 22 July 2020 to the benefit of LDA Capital Limited (the "**LDA Warrants**") for a further two years; and (b) the report of the Company's statutory auditor prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code regarding the proposal to extend the term of the LDA Warrants for a further two years.

1.2. Submission of the following reports in connection with the extension of the term of the Share Lending Warrants (as defined below): (a) the report of the board of directors of the Company prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, in complement to the report of the board of directors dated 18 June 2020, regarding the proposal to extend the respective term of the 300,000 subscription rights of the Company called the "Class A Share Lending Warrants", 300,000 subscription rights of the Company called the "Class B Share Lending Warrants ", and 300,000 subscription rights of the Company called "Class C Share Lending Warrants", issued by the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 to the benefit of, respectively, François Fornieri (in respect of the Class A Share Lending Warrants), Alychlo NV (in respect of the Class B Share Lending Warrants) and Noshaq SA (in respect of the Class C Share Lending Warrants) (collectively the "**Share Lending Warrants**"), for a further two years; and (b) the report of the Company's statutory auditor prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code regarding the proposal to extend the respective term of the Share Lending Warrants by a further two years.

2. Proposal to extend the term of the LDA Warrants;

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the LDA Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the LDA Warrants (i.e., an extension from 22 July 2023 to 22 July 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the LDA Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 22 July 2020 in relation to the LDA Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the LDA Warrants, as set

out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.1(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

3. Proposal to extend the term of the Class A Share Lending Warrants;

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class A Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class A Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class A Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class A Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class A Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

4. Proposal to extend the term of the Class B Share Lending Warrants;

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class B Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class B Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class B Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class B Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class B Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

5. Proposal to extend the term of the Class C Share Lending Warrants;

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class C Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class C Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class C Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class C Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class C Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

Attendance quorum, voting and majorities: According to the Belgian Companies and Associations Code, an attendance quorum of at least 50% of the outstanding shares must be present or represented at the extraordinary general shareholders' meeting for the deliberation and voting on the items on the agenda of the aforementioned extraordinary general shareholders' meeting. If such attendance quorum is not reached, a second extraordinary general shareholders' meeting will be convened for these agenda items, unless, as the case may be, decided otherwise on behalf of the board of directors, and the attendance quorum requirement will not apply to such second meeting.

Subject to applicable legal provisions, each share shall have one vote. In accordance with applicable law, the proposed resolutions referred to in the agenda of the extraordinary general shareholders' meeting shall be passed if they are approved by a majority of 75% of the votes validly cast by the shareholders. In accordance with article 7:135 of the Belgian Companies and Associations Code, the holders of subscription rights have the right to participate to the extraordinary general shareholders' meeting, but only with an advisory vote.

Notwithstanding the foregoing, as far as needed and applicable in accordance with article 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, each of respectively François Fornieri, Alychlo NV and Noshaq SA (each a "**Beneficiary**"), and each shareholders who act for the account of a Beneficiary, who are affiliated to a Beneficiary, who act for the account of the affiliates of a Beneficiary, or who act in concert with a Beneficiary will not participate in the vote in relation to, respectively, items 3, 4 and 5 of the agenda.

*****

Translation for information purpose

EXPLANATORY NOTE: ORDINARY AND EXTRAORDINARY GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING 19TH May 2022

This note was drawn up in application of article 7:129, §2 of the Belgian Code on Companies and Associations ("CCA") and contains explanations on some of the items listed on the agenda of the Ordinary and Extraordinary General Shareholders' Meeting.

For more information on the Ordinary and Extraordinary General Shareholders' Meeting and the applicable formalities, we refer you to the text of the convening notice which can be found on Mithra Pharmaceutical's website (www.mithra.com).

Item 1: Review of the annual report 2021 including the management report 2021

Comment: The Board of Directors has first drawn up an annual report, including the consolidated management report on the financial year 2021's operations in which all legally prescribed mentions have been addressed (provision 3:32 CCA). The Board of Directors has, then, drafted the statutory management report as prescribed by provisions 3:5 and following of the CCA on the activities of Mithra Pharmaceuticals SA (the "Company") related to the financial year 2021.

This item is for information purposes only and does not require the adoption of a decision.

Item 2: Review of the consolidated accounts closed on the 31st of December 2021

Comment: In accordance with Articles 3:31 and 3:35 of the CCA, the consolidated financial statements are prepared by the Board of Directors and communicated to the General Meeting. They are prepared applying the IAS / IFRS accounting standards adopted by the European Union.

This item is for information purposes only and does not require the adoption of a decision.

Item 3: Review of the statutory auditor's report related to the annual accounts closed on the 31st of December 2021

Comment: This report is prepared in accordance with Articles 3:74 and 3:75 of the CCA. The Statutory Auditor has submitted his report without reservation

This item is for information purposes only and does not require the adoption of a decision.

Item 4 and 5: Review and approval of the non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021 and allocation of results relating to the financial year ended 31st December 2021

Comment: In accordance with Articles 3:31 and 3:35 of the CCA, the consolidated financial statements are prepared by the Board of directors and communicated to the General Meeting. They are prepared applying the IAS / IFRS accounting standards adopted by the European Union.

The CCA requires that the General Shareholders' Meeting approves by a separate vote each year the annual accounts as well as the distribution of earnings and the setting of the dividend, if any.

It is proposed that the General Meeting approves the annual accounts for the financial year ended 31st December 2021, including the proposal to carry the losses forward.

Item 6: Review and approval of the remuneration report closed on the 31st December 2021

Comment: The CCA requires that the General Shareholders' Meeting approves the remuneration report each year by a separate vote. This report describes, among other things and in accordance with article 3:6, §3 paragraph 2 of the CCA, the remuneration policy for the members of the Board of directors as well as the members of the Executive Management Team and provides information regarding their remuneration.

It is proposed to approve the remuneration report. The vote of the General Assembly on this item will be an advisory vote

Item 7: Proposal to grant a discharge of liability in favor of the statutory auditor;

Comment: The CCA requires that the General Shareholders' Meeting, after approval of the annual accounts, grants by special vote, discharge of liability in favor of the Statutory Auditor.

It is proposed that the General Meeting grants discharge of liability to the Statutory Auditor for the performance of his mandate during the financial year ended 31st December 2021.

Item 8: Proposal to grant discharge of liability in favor of the directors for the financial year closed on 31st December 2021

Comment: Pursuant the CCA, the General Shareholders' Meeting, after approval of the annual accounts, votes by a separate vote on the discharge of liability of the directors.

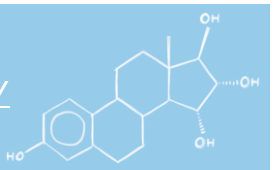
It is proposed that the General Meeting grants discharge of liability to all the Directors for the performance of their respective mandate during the financial year ended 31st December 2021.

Item 9: Approval of a change of control provision in accordance with Article 7: 151 of the Companies and Associations Code;

Comment: In accordance with article 7: 151 of the BCCA, the General Meeting is solely competent to approve change of control clauses by means of which third parties are granted rights having a substantial influence on the assets of the Company or causing a substantial debt or undertaking for the Company, if the exercise of such rights depends on the launch of a public takeover bid on the shares of the Company or a change of control thereof.

****

TRANSLATION FOR INFORMATION PURPOSE ONLY
MITHRA PHARMACEUTICALS SA
RUE SAINT GEORGES 5 4000 LIEGE
BELGIQUE
RPM LIEGE (DIVISION LIEGE) 0466.526.646



NOTICE OF ATTENDANCE

In order to be admitted to the Ordinary and Extraordinary General Meetings on 19th May 2022, MITHRA PHARMACEUTICALS SA (the "**Company**") must be in possession of the present notice of attendance by **13th May 2022** at the latest.

The undersigned: (complete)

With his/her/its registered address at: (complete)

advise MITHRA PHARMACEUTICALS of his/her/its intention to attend the Ordinary and Extraordinary General Meeting that will be held on Thursday 19th May 2022 at 2 pm, rue de l'Expansion 57, 4400 Flémalle (Belgium), with all the shares registered at his/her/its name in the shareholders' register of the Company at the record date (that is 05th May 2022 at midnight) and all the shares mentioned in the statement of ownership (at the said record date) sent to the Company (if participation with a different number of shares, please mention it hereafter).

Signed at…… , on the…… .

Signature(s)

Translation for information purpose

PROXY

In order to be valid, this proxy duly completed, dated and signed must reach MITHRA PHARMACEUTICALS SA **no later than the 13th of May 2022**, as described in the convening notice. This proxy can be sent by regular mail to the address of the registered office of the Company, by fax or by e-mail (see useful information hereafter). Proxies arriving late or not complying with the required formalities may be rejected.

The undersigned:

First Name, Last name /name of the company: (please complete)

(for legal persons) represented by: (please complete)

Residing at/having its registered office at: (please complete)

Owner of (please complete) …… shares of Mithra Pharmaceuticals SA, with registered office at rue Saint-Georges 5, 4000 Liège,

Hereby appoints as proxy holder:

First Name, Last name/name of the company:

In order to:

A. Represent him/her/it at Mithra Pharmaceuticals SA's **Ordinary and Extraordinary General Meeting** that will be held on **19th May 2022, 2 pm** at Mithra CDMO, rue de l'Expansion 57, 4400 Flémalle (Belgium) and to vote in his/her/its name on all the items on the following agenda in the manner hereby described. In case of lack of instructions on how to vote, abstention for one or more of the decisions proposed below or if for any reason the instructions given are not clear, please consider that this is a specific instruction to vote in favor of the proposed resolutions.

AGENDA AND VOTES

A. *Ordinary General Shareholders' Meeting*:

1. **Review of the annual report 2021 including the management report 2021;**

2. **Review of the consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**

3. **Review of the statutory auditor's report regarding the consolidated and non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**

4. **Review and approval of the non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**

   Proposed resolution: The General Meeting approves the non-consolidated annual accounts closed on the 31st December 2021.

   FOR AGAINST ABSTAIN

5. **Allocation of the results relating to the financial year ended 31st December 2021;**

   Proposed resolution: The General Meeting approves the allocation of the results reflected in the annual accounts for the financial year ended 31st December 2021.

   FOR AGAINST ABSTAIN

6. **Review and approval of the remuneration report closed on 31st December 2021;**

   Proposed resolution: The General Meeting approves the remuneration report related to the financial year closed on 31st December 2021.

   FOR AGAINST ABSTAIN

7. **Proposal to grant discharge to the statutory auditor;**

   Proposed resolution: The General Meeting grants special discharge of liability to the statutory auditor for the performance of his mandate during the financial year closed on 31st December 2021.

   FOR AGAINST ABSTAIN

8. **Proposal to grant discharge of liability to the board of Directors**

Proposed resolution: The General Meeting grants, by separate vote, discharge to each of the Directors for the performance of their respective mandate during the financial year closed on 31st December 2021.

1.- TicaConsult SRL, represented by Mr. Erik van den Eynden, a company registered under the law of Belgium, located Kapelaan Smitslaan 20, in 2650 Edegem and registered in B.C.E. under number 0636 809 156;

FOR AGAINST ABSTAIN

2.- Yima SRL, represented by Mr. François Fornieri, a company registered under the law of Belgium, located rue de l'Arbre-Sainte-Barbe 194, in 4000 Rocourt and registered in B.C.E. under number 0871.523.818;

FOR AGAINST ABSTAIN

3.- Sunathim SRL, represented by Mr. Ajit Shetty, a company registered under the law of Belgium, located Wielewaalstraat 18, in 2350 Vosselaar and registered in B.C.E under number 0474.893.093;

FOR AGAINST ABSTAIN

4.- Noshaq SA, represented by Mr. Gaëtan Servais, a company registered under the law of Belgium, located rue Lambert Lombard 3, Hôtel Copis, in 4000 Liège and registered in B.C.E under number 0426.624.509;

FOR AGAINST ABSTAIN

5.—Eva Consulting SRL, represented by Mr. Jean-Michel Foidart, a company registered under the law of Belgium, located sur la Heid 3 in 4870 Trooz and registered in B.C.E. under number 0874.027.804;

FOR AGAINST ABSTAIN

6.- Alius Modi SRL, represented by Mrs. Valérie Gordenne, a company registered under the law of Belgium, located Bèfve 22, in 4890 Thimister-Clermont and registered in B.C.E. under the number 0809.631.185;

FOR AGAINST ABSTAIN

7.- Mrs. Amel Tounsi, domiciled in place Jean Gabin 1, in 1090 Jette;

FOR AGAINST ABSTAIN

8.- Mrs. An Cloet, domiciled in rue Haute 4, in 1457 Walhain;

FOR AGAINST ABSTAIN

9.- Mrs. Liesbeth Weynants, domiciled avenue Emile de Béco 68, in 1050 Ixelles;

FOR AGAINST ABSTAIN

10.- Mrs. Patricia van Dijck, domiciled boulevard Général Wahis 39, in 1030 Bruxelles;

FOR AGAINST ABSTAIN

9. Approval in accordance with article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code

On 4 February 2022, the Company and Goldman Sachs International ("**GSI**") entered into an equity financing agreement (the "**Financing Agreement**") pursuant to which the Company may require GSI (subject to certain conditions) to provide financing to the Company in an aggregate amount of up to EUR 100,000,000.00 (including issue premium, as the case may be), through a number of drawings. In the event that a drawdown is accepted by GSI in accordance with the terms of the Finance Agreement, GSI is required to prepay the amount drawn to the Company. GSI has the option (subject to certain conditions) to convert the amount drawn (in whole or in part) into shares, by contribution in kind of the receivable underlying that amount, within a period of no more than 22 trading days following the second anniversary of the date of the Finance Agreement. The Financing Agreement provides (*inter alia*) that in the event of a merger or public takeover bid on the Company, would be applied the Modified Calculation Agent Adjustment as defined in sections 12.2(e) and 12.3(d) of the "2002 ISDA Equity Derivatives Definitions", as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve and ratify, in accordance with Article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code, all provisions of the Financing Agreement that come into effect upon the occurrence of a change of control, including, but not limited to, the application of the Modified Calculation Agent Adjustment as defined in sections 12.2(e) and 12.3(d) of the "2002 ISDA Equity Derivatives Definitions", as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, and which fall or could be considered to fall within the scope of article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code (relating to the granting of rights to third parties that substantially affect the Company's assets and liabilities, or give rise to a substantial debt or commitment on its behalf, when the exercise of these rights is subject to the launching of a public takeover bid on the shares of the Company or to a change in the control exercised over it). The general shareholders' meeting also grants a special power of attorney to each of the Company's directors, the Company's *chief financial officer, and* the Company's *corporate secretary*, each such person acting individually and with possibility of sub-delegation and the power of subrogation, to complete the formalities required by article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code with regard to this resolution, including, but not limited to, the execution of all documents and forms required for the publication of this resolution in the annexes to the Belgian Official Gazette.

FOR AGAINST ABSTAIN

B. Extraordinary General Shareholders' Meeting

1. Submission of reports

1.1. Submission of the following reports in connection with the extension of the term of the LDA Warrants (as defined below): (a) the report of the board of directors of the Company prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code of 23 March 2019 (as amended) (the "**Belgian Companies and Associations Code**"), in complement to the report of the board of directors dated 18 June 2020, regarding the proposal to extend the term of the 690,000 subscription rights issued by the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 22 July 2020 to the benefit of LDA Capital Limited (the "**LDA Warrants**") for a further two years; and (b) the report of the Company's statutory auditor prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code regarding the proposal to extend the term of the LDA Warrants for a further two years.

1.2. Submission of the following reports in connection with the extension of the term of the Share Lending Warrants (as defined below): (a) the report of the board of directors of the Company prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, in complement to the report of the board of directors dated 18 June 2020, regarding the proposal to extend the respective term of the 300,000 subscription rights of the Company called the "Class A Share Lending Warrants", 300,000 subscription rights of the Company called the "Class B Share Lending Warrants ", and 300,000 subscription rights of the Company called "Class C Share Lending Warrants", issued by the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 to the benefit of, respectively, François Fornieri (in respect of the Class A Share Lending Warrants), Alychlo NV (in respect of the Class B Share Lending Warrants) and Noshaq SA (in respect of the Class C Share Lending Warrants) (collectively the "**Share Lending Warrants**"), for a further two years; and (b) the report of the Company's statutory auditor prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code regarding the proposal to extend the respective term of the Share Lending Warrants by a further two years.

2. Proposal to extend the term of the LDA Warrants

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the LDA Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the LDA Warrants (i.e., an extension from 22 July 2023 to 22 July 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the LDA Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 22 July 2020 in relation to the LDA Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the LDA Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.1(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

FOR AGAINST ABSTAIN

3. Proposal to extend the term of the Class A Share Lending Warrants

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class A Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class A Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class A Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class A Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class A Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

FOR AGAINST ABSTAIN

4. Proposal to extend the term of the Class B Share Lending Warrants

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class B Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class B Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class B Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class B Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class B Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

FOR AGAINST ABSTAIN

5. Proposal to extend the term of the Class C Share Lending Warrants

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class C Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class C Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class C Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class C Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class C Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

FOR AGAINST ABSTAIN

Attendance quorum, voting and majorities: According to the Belgian Companies and Associations Code, an attendance quorum of at least 50% of the outstanding shares must be present or represented at the extraordinary general shareholders' meeting for the deliberation and voting on the items on the agenda of the aforementioned extraordinary general shareholders' meeting. If such attendance quorum is not reached, a second extraordinary general shareholders' meeting will be convened for these agenda items, unless, as the case may be, decided otherwise on behalf of the board of directors, and the attendance quorum requirement will not apply to such second meeting.

Subject to applicable legal provisions, each share shall have one vote. In accordance with applicable law, the proposed resolutions referred to in the agenda of the extraordinary general shareholders' meeting shall be passed if they are approved by a majority of 75% of the votes validly cast by the shareholders. In accordance with article 7:135 of the Belgian Companies and Associations Code, the holders of subscription rights have the right to participate to the extraordinary general shareholders' meeting, but only with an advisory vote.

Notwithstanding the foregoing, as far as needed and applicable in accordance with article 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, each of respectively François Fornieri, Alychlo NV and Noshaq SA (each a "**Beneficiary**"), and each shareholders who act for the account of a Beneficiary, who are affiliated to a Beneficiary, who act for the account of the affiliates of a Beneficiary, or who act in concert with a Beneficiary will not participate in the vote in relation to, respectively, items 3, 4 and 5 of the agenda.

***

Provided he/she/it has completed the formalities referred to in the convening notice to that effect, and unless otherwise instructed, the undersigned notes that he/she/it will be represented at the Ordinary and Extraordinary General Meeting for the total number of shares it owns in the shareholders register or for which it has notified the ownership on the record date at midnight (Belgian time), on 05th May 2022.

If new items have to be added to the agenda, and/or in case of submission of new motions for a resolution relating to items already on the agenda or which have been added at shareholders' request in compliance with article 7:130 of the Belgian Companies and Associations Code, the proxy holder is authorized, in compliance with article 7:130, §4, al.2 of the Belgian Companies and Associations Code, to withdraw from any possible instructions given by the shareholder if the execution of these instructions would compromising the interest of the shareholder.

If, after the effective date of this proxy, new items are added to the agenda, or new motions for a resolution relating to items already on the agenda or which have been added at the request of shareholders in compliance with article 7:130 of the Companies and Associations Code, the proxy holder:

- is authorized to vote (*);

- must abstain from voting (*).

(*) strike out the option not chosen. If none is strike out, the proxy holder will have to abstain from voting on the new items added to the agenda.

B. take part in all discussions on the items listed on the agenda for this meeting, cast all votes, pass and sign all acts, items, minutes, attendance lists and other documents:

C. in general, do all necessary actions as to properly execute this proxy, granting ratification in advance.

D. The undersigned hereby undertakes to indemnify the proxy for any liability which it may incur in relation to any act carried out for the purpose of implementing this proxy, provided that the proxy has respected the scope of the powers granted hereby. Moreover, the undersigned undertakes not to seek the nullity of any resolution approved by the proxy and not to seek damages from the proxy, provided that the proxy has respected the scope of the powers granted hereby.

Signed in……., on…….

Signature(s) must be preceded by the hand-written words "Good for proxy"

Useful Information
Mithra Pharmaceuticals SA
Assemblée Générale
5 rue Saint-Georges
4000 Liège
Fax : +32(0)4.349.28.21
E-mail : corporate.secretary@mithra.com- Site internet : www.mithra.com

We would appreciate if you could provide us with a telephone number and an e-mail address where we can reach you if necessary, as to validate this proxy and/or to provide you with additional information relating to the General Meeting:

Tel: ……

E-mail: ……[1]

[1] Your personal data will be processed in accordance with our Company's Privacy Policy, available on our website

Translation for information purpose

VOTING BY MAIL

In order to be valid, this vote duly completed, dated and signed must reach MITHRA PHARMACEUTICALS SA **no later than the 13th May 2022**, as described in the convening notice. This vote can be sent by regular mail to the address of the registered office of the Company, by fax or by e-mail (see useful information hereafter). Votes arriving late or not complying with the required formalities may be rejected.

The undersigned:

First Name, Last name /name of the company: (please complete)

(for legal persons) represented by: (please complete)

Residing at/having its registered office at: (please complete)

Owner of (please complete) …… shares of Mithra Pharmaceuticals SA, with registered office at rue Saint-Georges 5, 4000 Liège,

Hereby declare its willingness to vote as follows on the items on the agenda of the Ordinary and Extraordinary General Meeting of Mithra Pharmaceuticals SA to be held on 19th May 2022, 2 p.m.

AGENDA AND VOTES

A. *Ordinary General Shareholders' Meeting*:

1. **Review of the annual report 2021 including the management report 2021;**

2. **Review of the consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**

3. **Review of the statutory auditor's report regarding the consolidated and non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**

4. **Review and approval of the non-consolidated annual accounts closed on the 31st of December 2021;**

Proposed resolution: The General Meeting approves the non-consolidated annual accounts closed on the 31st December 2021.

FOR AGAINST ABSTAIN

5. **Allocation of the results relating to the financial year ended 31st December 2021;**

Proposed resolution: The General Meeting approves the allocation of the results reflected in the annual accounts for the financial year ended 31st December 2021.

FOR AGAINST ABSTAIN

6. **Review and approval of the remuneration report closed on 31st December 2021;**

Proposed resolution: The General Meeting approves the remuneration report related to the financial year closed on 31st December 2021.

FOR AGAINST ABSTAIN

7. **Proposal to grant discharge to the statutory auditor;**

Proposed resolution: The General Meeting grants special discharge of liability to the statutory auditor for the performance of his mandate during the financial year closed on 31st December 2021.

FOR AGAINST ABSTAIN

8. **Proposal to grant discharge of liability to the board of Directors**

Proposed resolution: The General Meeting grants, by separate vote, discharge to each of the Directors for the performance of their respective mandate during the financial year closed on 31st December 2021.

1.- TicaConsult SRL, represented by Mr. Erik van den Eynden, a company registered under the law of Belgium, located Kapelaan Smitslaan 20, in 2650 Edegem and registered in B.C.E. under number 0636 809 156;

FOR AGAINST ABSTAIN

2.- Yima SRL, represented by Mr. François Fornieri, a company registered under the law of Belgium, located rue de l'Arbre-Sainte-Barbe 194, in 4000 Rocourt and registered in B.C.E. under number 0871.523.818;

FOR AGAINST ABSTAIN

3.- Sunathim SRL, represented by Mr. Ajit Shetty, a company registered under the law of Belgium, located Wielewaalstraat 18, in 2350 Vosselaar and registered in B.C.E under number 0474.893.093;

FOR AGAINST ABSTAIN

4.- Noshaq SA, represented by Mr. Gaëtan Servais, a company registered under the law of Belgium, located rue Lambert Lombard 3, Hôtel Copis, in 4000 Liège and registered in B.C.E under number 0426.624.509;

FOR AGAINST ABSTAIN

5.—Eva Consulting SRL, represented by Mr. Jean-Michel Foidart, a company registered under the law of Belgium, located sur la Heid 3 in 4870 Trooz and registered in B.C.E. under number 0874.027.804;

FOR AGAINST ABSTAIN

6.- Alius Modi SRL, represented by Mrs. Valérie Gordenne, a company registered under the law of Belgium, located Bèfve 22, in 4890 Thimister-Clermont and registered in B.C.E. under the number 0809.631.185;

FOR AGAINST ABSTAIN

7.- Mrs. Amel Tounsi, domiciled in place Jean Gabin 1, in 1090 Jette;

FOR AGAINST ABSTAIN

8.- Mrs. An Cloet, domiciled in rue Haute 4, in 1457 Walhain;

FOR AGAINST ABSTAIN

9.- Mrs. Liesbeth Weynants, domiciled avenue Emile de Béco 68, in 1050 Ixelles;

FOR AGAINST ABSTAIN

10.- Mrs. Patricia van Dijck, domiciled boulevard Général Wahis 39, in 1030 Bruxelles;

FOR AGAINST ABSTAIN

9. Approval in accordance with article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code

On 4 February 2022, the Company and Goldman Sachs International ("**GSI**") entered into an equity financing agreement (the "**Financing Agreement**") pursuant to which the Company may require GSI (subject to certain conditions) to provide financing to the Company in an aggregate amount of up to EUR 100,000,000.00 (including issue premium, as the case may be), through a number of drawings. In the event that a drawdown is accepted by GSI in accordance with the terms of the Finance Agreement, GSI is required to prepay the amount drawn to the Company. GSI has the option (subject to certain conditions) to convert the amount drawn (in whole or in part) into shares, by contribution in kind of the receivable underlying that amount, within a period of no more than 22 trading days following the second anniversary of the date of the Finance Agreement. The Financing Agreement provides (*inter alia*) that in the event of a merger or public takeover bid on the Company, would be applied the Modified Calculation Agent Adjustment as defined in sections 12.2(e) and 12.3(d) of the "2002 ISDA Equity Derivatives Definitions", as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve and ratify, in accordance with Article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code, all provisions of the Financing Agreement that come into effect upon the occurrence of a change of control, including, but not limited to, the application of the Modified Calculation Agent Adjustment as defined in sections 12.2(e) and 12.3(d) of the "2002 ISDA Equity Derivatives Definitions", as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, and which fall or could be considered to fall within the scope of article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code (relating to the granting of rights to third parties that substantially affect the Company's assets and liabilities, or give rise to a substantial debt or commitment on its behalf, when the exercise of these rights is subject to the launching of a public takeover bid on the shares of the Company or to a change in the control exercised over it). The general shareholders' meeting also grants a special power of attorney to each of the Company's directors, the Company's *chief financial officer, and* the Company's *corporate secretary*, each such person acting individually and with possibility of sub-delegation and the power of subrogation, to complete the formalities required by article 7:151 of the Belgian Companies and Associations Code with regard to this resolution, including, but not limited to, the execution of all documents and forms required for the publication of this resolution in the annexes to the Belgian Official Gazette.

FOR AGAINST ABSTAIN

B. Extraordinary General Shareholders' Meeting

1. Submission of reports

1.1. Submission of the following reports in connection with the extension of the term of the LDA Warrants (as defined below): (a) the report of the board of directors of the Company prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code of 23 March 2019 (as amended) (the "**Belgian Companies and Associations Code**"), in complement to the report of the board of directors dated 18 June 2020, regarding the proposal to extend the term of the 690,000 subscription rights issued by the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 22 July 2020 to the benefit of LDA Capital Limited (the "**LDA Warrants**") for a further two years; and (b) the report of the Company's statutory auditor prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code regarding the proposal to extend the term of the LDA Warrants for a further two years.

1.2. Submission of the following reports in connection with the extension of the term of the Share Lending Warrants (as defined below): (a) the report of the board of directors of the Company prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, in complement to the report of the board of directors dated 18 June 2020, regarding the proposal to extend the respective term of the 300,000 subscription rights of the Company called the "Class A Share Lending Warrants", 300,000 subscription rights of the Company called the "Class B Share Lending Warrants ", and 300,000 subscription rights of the Company called "Class C Share Lending Warrants", issued by the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 to the benefit of, respectively, François Fornieri (in respect of the Class A Share Lending Warrants), Alychlo NV (in respect of the Class B Share Lending Warrants) and Noshaq SA (in respect of the Class C Share Lending Warrants) (collectively the "**Share Lending Warrants**"), for a further two years; and (b) the report of the Company's statutory auditor prepared insofar as needed and applicable, in accordance with articles 7:180, 7:191 and 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code regarding the proposal to extend the respective term of the Share Lending Warrants by a further two years.

2. Proposal to extend the term of the LDA Warrants

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the LDA Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the LDA Warrants (i.e., an extension from 22 July 2023 to 22 July 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the LDA Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 22 July 2020 in relation to the LDA Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the LDA Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.1(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

FOR AGAINST ABSTAIN

3. Proposal to extend the term of the Class A Share Lending Warrants

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class A Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class A Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class A Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class A Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class A Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

FOR AGAINST ABSTAIN

4. Proposal to extend the term of the Class B Share Lending Warrants

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class B Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class B Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class B Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class B Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class B Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

FOR AGAINST ABSTAIN

5. Proposal to extend the term of the Class C Share Lending Warrants

Proposed resolution: The general shareholders' meeting resolves to approve the extension of the term of the Class C Share Lending Warrants by two additional years from three years to five years from the date of issuance of the Class C Share Lending Warrants (i.e., an extension from 7 September 2023 to 7 September 2025). No other amendments are made to the terms and conditions of the Class C Share Lending Warrants. Accordingly, the general meeting confirms the resolutions passed at the extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 7 September 2020 in relation to the Class C Share Lending Warrants but with an extended term as resolved here above, and approves the amended terms and conditions of the Class C Share Lending Warrants, as set out in the annex to the report of the board of directors referred to in agenda item 1.2(a), a copy of which will remain attached to the minutes reflecting this resolution.

FOR AGAINST ABSTAIN

Attendance quorum, voting and majorities: According to the Belgian Companies and Associations Code, an attendance quorum of at least 50% of the outstanding shares must be present or represented at the extraordinary general shareholders' meeting for the deliberation and voting on the items on the agenda of the aforementioned extraordinary general shareholders' meeting. If such attendance quorum is not reached, a second extraordinary general shareholders' meeting will be convened for these agenda items, unless, as the case may be, decided otherwise on behalf of the board of directors, and the attendance quorum requirement will not apply to such second meeting.

Subject to applicable legal provisions, each share shall have one vote. In accordance with applicable law, the proposed resolutions referred to in the agenda of the extraordinary general shareholders' meeting shall be passed if they are approved by a majority of 75% of the votes validly cast by the shareholders. In accordance with article 7:135 of the Belgian Companies and Associations Code, the holders of subscription rights have the right to participate to the extraordinary general shareholders' meeting, but only with an advisory vote.

Notwithstanding the foregoing, as far as needed and applicable in accordance with article 7:193 of the Belgian Companies and Associations Code, each of respectively François Fornieri, Alychlo NV and Noshaq SA (each a "**Beneficiary**"), and each shareholders who act for the account of a Beneficiary, who are affiliated to a Beneficiary, who act for the account of the affiliates of a Beneficiary, or who act in concert with a Beneficiary will not participate in the vote in relation to, respectively, items 3, 4 and 5 of the agenda.

***

Provided he/she/it has completed the formalities referred to in the convening notice to that effect, and unless otherwise instructed, the undersigned notes that he/she/it will vote at the Ordinary General Meetings for the total number of shares it owns in the shareholders register or has notified the ownership on the record date at midnight (Belgian time), on 05th May 2022.

If, after the effective date of this form, new items are added to the agenda, or new motions for a resolution relating to items on the agenda or to be added to the agenda are added at the request of shareholders in compliance with article 7:130 of the Companies Code, the shareholder:

- votes in favour (*);
- abstains from voting (*).

(*) strike out the option not chosen. If none is stricken out, the shareholder will have to abstain from voting on the new items added to the agendas.

Signed in……., on…….

Signature(s)

Useful Information
Mithra Pharmaceuticals SA
Assemblée Générale
5 rue Saint-Georges

4000 Liège
Fax : +32(0)4.349.28.21
E-mail : corporate.secretary@mithra.com- Site internet : www.mithra.com

We would appreciate if you could provide us with a telephone number and an e-mail address where we can reach you if necessary, to validate this vote and/or to provide you with additional information relating to the General Meeting:

Tel: ……

E-mail: ……[1]

[1] Your personal data will be processed in accordance with our Company's Privacy Policy, as published on our website

COMPTES ANNUELS ET/OU AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS ET DES ASSOCIATIONS

DONNÉES D'IDENTIFICATION (à la date du dépôt)

Dénomination : **Mithra Pharmaceuticals**
Forme juridique : Société anonyme
Adresse : Rue Saint-Georges N° : 5 Boîte :
Code postal : 4000 Commune : Liège
Pays : Belgique
Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de l'entreprise de Liège, division Liège
Adresse Internet :
Adresse e-mail :

Numéro d'entreprise 0466.526.646

Date du dépôt du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts 22-03-2022

Ce dépôt concerne :

☒ les COMPTES ANNUELS en EURO approuvés par l'assemblée générale du 19-05-2022

☒ les AUTRES DOCUMENTS

relatifs à

l'exercice couvrant la période du 01-01-2021 au 31-12-2021

l'exercice précédent des comptes annuels du 01-01-2020 au 31-12-2020

Les montants relatifs à l'exercice précédent ne sont pas identiques à ceux publiés antérieurement.

Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet :

C-cap 6.1, C-cap 6.2.1, C-cap 6.2.2, C-cap 6.2.4, C-cap 6.2.5, C-cap 6.3.4, C-cap 6.3.5, C-cap 6.4.2, C-cap 6.5.2, C-cap 6.18.1, C-cap 6.18.2, C-cap 6.20, C-cap 7, C-cap 8, C-cap 9, C-cap 11, C-cap 12, C-cap 13, C-cap 14

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES ET DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES

LISTE COMPLÈTE des nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de la société

TOUNSI AMEL
Place Jean Gabin 1
1090 Jette
BELGIQUE
Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2023-05-18 Administrateur

Cloet An
Rue Haute 4
1457 Walhain
BELGIQUE
Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2023-05-18 Administrateur

Weynants Liesbeth
Avenue Emile de Beco 68
1050 Ixelles
BELGIQUE
Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2023-05-18 Administrateur

Van Dijck Patricia
Boulevard Général Wahis 3
1030 Schaerbeek
BELGIQUE
Début de mandat : 2019-05-16 Fin de mandat : 2021-05-20 Administrateur

AHOK BV
0457927595
Steenvoordestraat 166
9070 Destelbergen
BELGIQUE
Début de mandat : 2019-05-16 Fin de mandat : 2021-05-20 Administrateur

Représenté directement ou indirectement par :

HOFFMAN Koen
Steenvoordestraat 166
9070 Destelbergen
BELGIQUE

ALIUS MODI srl
0809631185
Befve 22
4890 Thimister-Clermont
BELGIQUE
Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2023-05-18 Administrateur

Représenté directement ou indirectement par :

Gordenne Valérie
Befve 22
4890 Thimister-Clermont
BELGIQUE

Eva Consulting SRL

0874027804
Sur la Heid 3
4870 Trooz
BELGIQUE

Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2023-05-18 Administrateur

Représenté directement ou indirectement par :

Foidart Jean Michel
Sur la Heid 3
4870 Trooz
BELGIQUE

NOSHAQ SA

0426624509
Rue Lambert Lombard 3
4000 Liège
BELGIQUE

Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2023-05-18 Administrateur

Représenté directement ou indirectement par :

Servais Gaetan
Rue Lambert Lombard 3
4000 Liège
BELGIQUE

SELVA LUXEMBOURG SA

LU31741844
Rue des Mérovingiens 10
L-8070 Bertange
LUXEMBOURG

Début de mandat : 2019-05-16 Fin de mandat : 2021-05-20 Administrateur

Représenté directement ou indirectement par :

Moretti Christian
Rue Guillaume Kroll 3
LUXEMBOURG

Sunathim BVBA

0474893093
Wielewaalstraat 18
2350 Vosselaar
BELGIQUE

Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2023-05-18 Administrateur

Représenté directement ou indirectement par :

Shetty Ajit
Wielewaalstraat 18
2350 Vosselaar
BELGIQUE

TicaConsult BVBA

0636809156
Kapelaan Smitslaan 20
2650 Edegem
BELGIQUE

Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2023-05-18 Administrateur

Représenté directement ou indirectement par :

Van den Eynden Erik
Kapelaan Smitslaan 20
2650 Edegem
BELGIQUE

YIMA SRL
0871523818
Rue de l'Arbre Sainte Barbe 194
4000 Liège
BELGIQUE
Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2023-05-18 Administrateur

Représenté directement ou indirectement par :

Fornieri François
Rue de l'Arbre Sainte Barbe 194
4000 Liège
BELGIQUE

BDO Reviseurs d'entreprise Scrl (B00023)
0431088289
Waucoumont 51
4651 Battice
BELGIQUE
Début de mandat : 2021-05-20 Fin de mandat : 2024-05-16 Réviseur d'entreprises

Représenté directement ou indirectement par :

Antonelli Cédric

Waucoumont 51
4651 Battice
BELGIQUE

DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels n'ont pas été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous: les nom, prénoms, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

A. La tenue des comptes de la société*,
B. L'établissement des comptes annuels*,
C. La vérification des comptes annuels et/ou
D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

(* Mention facultative.)

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

COMPTES ANNUELS

BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
FRAIS D'ÉTABLISSEMENT	6.1	20		
ACTIFS IMMOBILISÉS		21/28	**149.958.647**	**139.552.302**
Immobilisations incorporelles	6.2	21	**1.253.891**	**1.223.675**
Immobilisations corporelles	6.3	22/27	**1.718.387**	**1.942.585**
Terrains et constructions		22	857.062	944.942
Installations, machines et outillage		23	313.710	353.247
Mobilier et matériel roulant		24	518.902	594.396
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26		
Immobilisations en cours et acomptes versés		27	28.713	50.000
Immobilisations financières	6.4/6.5.1	28	**146.986.369**	**136.386.042**
Entreprises liées	6.15	280/1	146.969.010	136.169.017
Participations		280	146.969.010	136.169.017
Créances		281		
Entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	6.15	282/3		
Participations		282		
Créances		283		
Autres immobilisations financières		284/8	17.359	217.025
Actions et parts		284	15.000	215.000
Créances et cautionnements en numéraire		285/8	2.359	2.025

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	**310.112.370**	**306.504.056**
Créances à plus d'un an		29	**55.239**	**66.358**
Créances commerciales		290		
Autres créances		291	55.239	66.358
Stocks et commandes en cours d'exécution		3		**12.109**
Stocks		30/36		12.109
Approvisionnements		30/31		1.717
En-cours de fabrication		32		
Produits finis		33		
Marchandises		34		10.392
Immeubles destinés à la vente		35		
Acomptes versés		36		
Commandes en cours d'exécution		37		
Créances à un an au plus		40/41	**289.427.691**	**178.931.387**
Créances commerciales		40	8.408.467	16.533.899
Autres créances		41	281.019.224	162.397.488
Placements de trésorerie	6.5.1/6.6	50/53		
Actions propres		50		
Autres placements		51/53		
Valeurs disponibles		54/58	**17.042.644**	**123.110.514**
Comptes de régularisation	6.6	490/1	**3.586.796**	**4.383.688**
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	**460.071.017**	**446.056.358**

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	**249.881.614**	**241.537.762**
Apport	6.7.1	10/11	**370.843.476**	**361.615.779**
Capital		10	32.249.706	31.270.872
Capital souscrit		100	32.249.706	31.270.872
Capital non appelé		101		
En dehors du capital		11	338.593.770	330.344.907
Primes d'émission		1100/10	338.593.770	330.344.907
Autres		1109/19		
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves		13	**597.800**	**597.800**
Réserves indisponibles		130/1	597.800	597.800
Réserve légale		130	597.800	597.800
Réserves statutairement indisponibles		1311		
Acquisition d'actions propres		1312		
Soutien financier		1313		
Autres		1319		
Réserves immunisées		132		
Réserves disponibles		133		
Bénéfice (Perte) reporté(e)	(+)/(-)	14	**-121.559.662**	**-120.675.817**
Subsides en capital		15		
Avance aux associés sur la répartition de l'actif net		19		
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS		16	**266.000**	**266.000**
Provisions pour risques et charges		160/5	**266.000**	**266.000**
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Obligations environnementales		163	266.000	266.000
Autres risques et charges	6.8	164/5		
Impôts différés		168		

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
DETTES		17/49	**209.923.403**	**204.252.596**
Dettes à plus d'un an	6.9	17	**159.272.593**	**165.450.786**
Dettes financières		170/4	129.272.593	130.450.786
Emprunts subordonnés		170		62.500
Emprunts obligataires non subordonnés		171	125.000.000	125.000.000
Dettes de location-financement et dettes assimilées		172		
Etablissements de crédit		173	2.755.926	3.521.619
Autres emprunts		174	1.516.667	1.866.667
Dettes commerciales		175		
Fournisseurs		1750		
Effets à payer		1751		
Acomptes sur commandes		176		
Autres dettes		178/9	30.000.000	35.000.000
Dettes à un an au plus	6.9	42/48	**50.384.422**	**38.489.282**
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	6.178.193	26.192.645
Dettes financières		43	32.000.000	4.000.000
Etablissements de crédit		430/8	32.000.000	4.000.000
Autres emprunts		439		
Dettes commerciales		44	1.725.590	1.613.094
Fournisseurs		440/4	1.725.590	1.613.094
Effets à payer		441		
Acomptes sur commandes		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales	6.9	45	237.991	204.953
Impôts		450/3		
Rémunérations et charges sociales		454/9	237.991	204.953
Autres dettes		47/48	10.242.648	6.478.590
Comptes de régularisation	6.9	492/3	**266.388**	**312.528**
TOTAL DU PASSIF		10/49	**460.071.017**	**446.056.358**

COMPTE DE RÉSULTATS

		Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Ventes et prestations			70/76A	**15.855.114**	**17.930.148**
Chiffre d'affaires		6.10	70	15.677.471	16.681.942
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction)	(+)/(-)		71		
Production immobilisée			72		
Autres produits d'exploitation		6.10	74	177.643	1.248.206
Produits d'exploitation non récurrents		6.12	76A		
Coût des ventes et des prestations			60/66A	**14.047.083**	**16.873.888**
Approvisionnements et marchandises			60	142.401	463.168
Achats			600/8	129.534	
Stocks: réduction (augmentation)	(+)/(-)		609	12.867	463.168
Services et biens divers			61	10.037.408	11.697.958
Rémunérations, charges sociales et pensions	(+)/(-)	6.10	62	3.223.444	2.946.929
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles			630	600.871	447.776
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)	(+)/(-)	6.10	631/4		-149.813
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)	(+)/(-)	6.10	635/8		
Autres charges d'exploitation		6.10	640/8	42.959	1.467.870
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	(-)		649		
Charges d'exploitation non récurrentes		6.12	66A		
Bénéfice (Perte) d'exploitation	(+)/(-)		9901	**1.808.031**	**1.056.260**

		Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits financiers			75/76B	**4.819.238**	**2.151.605**
Produits financiers récurrents			75	4.453.517	2.151.605
Produits des immobilisations financières			750		32
Produits des actifs circulants			751	4.449.952	2.075.561
Autres produits financiers		6.11	752/9	3.565	76.012
Produits financiers non récurrents		6.12	76B	365.721	
Charges financières			65/66B	**7.499.299**	**24.504.756**
Charges financières récurrentes		6.11	65	7.154.420	4.427.920
Charges des dettes			650	7.121.080	4.334.502
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises)	(+)/(-)		651		
Autres charges financières			652/9	33.340	93.418
Charges financières non récurrentes		6.12	66B	344.879	20.076.836
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts	(+)/(-)		9903	**-872.030**	**-21.296.891**
Prélèvement sur les impôts différés			780		
Transfert aux impôts différés			680		
Impôts sur le résultat	(+)/(-)	6.13	67/77	**11.815**	**683**
Impôts			670/3	11.815	683
Régularisation d'impôts et reprise de provisions fiscales			77		
Bénéfice (Perte) de l'exercice	(+)/(-)		9904	**-883.845**	**-21.297.574**
Prélèvement sur les réserves immunisées			789		
Transfert aux réserves immunisées			689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)		9905	**-883.845**	**-21.297.574**

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

		Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter	(+)/(-)	9906	**-121.559.662**	**-120.675.817**
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)/(-)	(9905)	-883.845	-21.297.574
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent	(+)/(-)	14P	-120.675.817	-99.378.243
Prélèvement sur les capitaux propres		791/2		
sur l'apport		791		
sur les réserves		792		
Affectation aux capitaux propres		691/2		
à l'apport		691		
à la réserve légale		6920		
aux autres réserves		6921		
Bénéfice (Perte) à reporter	(+)/(-)	(14)	**-121.559.662**	**-120.675.817**
Intervention des associés dans la perte		794		
Bénéfice à distribuer		694/7		
Rémunération de l'apport		694		
Administrateurs ou gérants		695		
Travailleurs		696		
Autres allocataires		697		

ANNEXE

ETAT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

		Codes	Exercice	Exercice précédent
CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES				
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8052P	**XXXXXXXXXX**	**3.635.843**
Mutations de l'exercice				
Acquisitions, y compris la production immobilisée		8022	383.860	
Cessions et désaffectations		8032		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8042		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8052	**4.019.703**	
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8122P	**XXXXXXXXXX**	**2.412.168**
Mutations de l'exercice				
Actés		8072	353.644	
Repris		8082		
Acquis de tiers		8092		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations		8102		
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8112		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8122	**2.765.812**	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		211	**1.253.891**	

ETAT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

		Codes	Exercice	Exercice précédent
TERRAINS ET CONSTRUCTIONS				
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8191P	**XXXXXXXXXX**	**1.632.124**
Mutations de l'exercice				
Acquisitions, y compris la production immobilisée		8161		
Cessions et désaffectations		8171		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8181		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8191	**1.632.124**	
Plus-values au terme de l'exercice		8251P	**XXXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice				
Actées		8211		
Acquises de tiers		8221		
Annulées		8231		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8241		
Plus-values au terme de l'exercice		8251		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8321P	**XXXXXXXXXX**	**687.182**
Mutations de l'exercice				
Actés		8271	87.880	
Repris		8281		
Acquis de tiers		8291		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations		8301		
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8311		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8321	**775.062**	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		(22)	**857.062**	

		Codes	Exercice	Exercice précédent
INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE				
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8192P	**XXXXXXXXX**	**652.011**
Mutations de l'exercice				
Acquisitions, y compris la production immobilisée		8162		
Cessions et désaffectations		8172		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8182		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8192	**652.011**	
Plus-values au terme de l'exercice		8252P	**XXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice				
Actées		8212		
Acquises de tiers		8222		
Annulées		8232		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8242		
Plus-values au terme de l'exercice		8252		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8322P	**XXXXXXXXX**	**298.764**
Mutations de l'exercice				
Actés		8272	39.537	
Repris		8282		
Acquis de tiers		8292		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations		8302		
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8312		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8322	**338.301**	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		(23)	**313.710**	

		Codes	Exercice	Exercice précédent
MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT				
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8193P	**XXXXXXXXX**	**1.766.496**
Mutations de l'exercice				
Acquisitions, y compris la production immobilisée		8163	52.581	
Cessions et désaffectations		8173	15.049	
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8183		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8193	**1.804.028**	
Plus-values au terme de l'exercice		8253P	**XXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice				
Actées		8213		
Acquises de tiers		8223		
Annulées		8233		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8243		
Plus-values au terme de l'exercice		8253		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8323P	**XXXXXXXXX**	**1.172.100**
Mutations de l'exercice				
Actés		8273	119.810	
Repris		8283		
Acquis de tiers		8293		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations		8303	6.784	
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8313		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8323	**1.285.126**	
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		(24)	**518.902**	

		Codes	Exercice	Exercice précédent
IMMOBILISATIONS EN COURS ET ACOMPTES VERSÉS				
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8196P	**XXXXXXXXX**	**50.000**
Mutations de l'exercice				
Acquisitions, y compris la production immobilisée		8166	28.713	
Cessions et désaffectations		8176		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8186	-50.000	
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8196	**28.713**	
Plus-values au terme de l'exercice		8256P	**XXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice				
Actées		8216		
Acquises de tiers		8226		
Annulées		8236		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8246		
Plus-values au terme de l'exercice		8256		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8326P	**XXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice				
Actés		8276		
Repris		8286		
Acquis de tiers		8296		
Annulés à la suite de cessions et désaffectations		8306		
Transférés d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8316		
Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice		8326		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		(27)	**28.713**	

ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

		Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS				
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8391P	**XXXXXXXXXX**	**136.181.517**
Mutations de l'exercice				
Acquisitions		8361	10.799.993	
Cessions et retraits		8371		
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8381		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8391	**146.981.510**	
Plus-values au terme de l'exercice		8451P	**XXXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice				
Actées		8411		
Acquises de tiers		8421		
Annulées		8431		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8441		
Plus-values au terme de l'exercice		8451		
Réductions de valeur au terme de l'exercice		8521P	**XXXXXXXXXX**	**12.500**
Mutations de l'exercice				
Actées		8471		
Reprises		8481		
Acquises de tiers		8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits		8501		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8511		
Réductions de valeur au terme de l'exercice		8521	**12.500**	
Montants non appelés au terme de l'exercice		8551P	**XXXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice	(+)/(-)	8541		
Montants non appelés au terme de l'exercice		8551		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		(280)	**146.969.010**	
ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES				
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		281P	**XXXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice				
Additions		8581		
Remboursements		8591		
Réductions de valeur actées		8601		
Réductions de valeur reprises		8611		
Différences de change	(+)/(-)	8621		
Autres	(+)/(-)	8631		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		(281)		
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE		8651		

		Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS				
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8393P	**XXXXXXXXX**	**215.000**
Mutations de l'exercice				
Acquisitions		8363		
Cessions et retraits		8373	200.000	
Transferts d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8383		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice		8393	**15.000**	
Plus-values au terme de l'exercice		8453P	**XXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice				
Actées		8413		
Acquises de tiers		8423		
Annulées		8433		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8443		
Plus-values au terme de l'exercice		8453		
Réductions de valeur au terme de l'exercice		8523P	**XXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice				
Actées		8473		
Reprises		8483		
Acquises de tiers		8493		
Annulées à la suite de cessions et retraits		8503		
Transférées d'une rubrique à une autre	(+)/(-)	8513		
Réductions de valeur au terme de l'exercice		8523		
Montants non appelés au terme de l'exercice		8553P	**XXXXXXXXX**	
Mutations de l'exercice	(+)/(-)	8543		
Montants non appelés au terme de l'exercice		8553		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		(284)	**15.000**	
AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES				
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		285/8P	**XXXXXXXXX**	**2.025**
Mutations de l'exercice				
Additions		8583	334	
Remboursements		8593		
Réductions de valeur actées		8603		
Réductions de valeur reprises		8613		
Différences de change	(+)/(-)	8623		
Autres	(+)/(-)	8633		
VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE		(285/8)	**2.359**	
RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE		8653		

INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles la société détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles la société détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital, des capitaux propres ou d'une classe d'actions de la société.

DÉNOMINATION, adresse complète du SIÈGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus				Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	Nature	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
		Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
Estetra 0818257356 Société à responsabilité limitée Rue Saint Georges 5 4000 Liège BELGIQUE	actions	36.289.129	100		2020-12-31	EUR	-6.043.206	-51.898.178
Mithra CDMO 0534912933 Société anonyme Rue Saint Georges 5 4000 Liège BELGIQUE	actions	6.149	99	1	2020-12-31	EUR	2.796.432	-612.446
Mithra Letzebuerg LU25909011 Boulevard de la Petrusse 124 2330 Luxembourg LUXEMBOURG	actions	3.100	100		2020-12-31	EUR	159.374	-31.150
Mithra R&D 0534909666 Société anonyme Rue Saint Georges 5 4000 Liège BELGIQUE	actions	6.149	99	1	2020-12-31	EUR	13.485.800	-1.804.073
NEURALIS 0535840470 Société anonyme Rue saint Georges 5 4000 Liège BELGIQUE	actions	1.568.578	100		2020-12-31	EUR	-3.713.278	-4.798.453
Novalon 0877126557 Société anonyme Rue Saint Georges 5 4000 Liège BELGIQUE	actions	1.027	99	1	2020-12-31	EUR	-44.050.722	-30.432.794
Wecare Pharmaceuticals NL818619776B01 Société anonyme Lagedijk 1 1541 Koog aan de Zaan PAYS-BAS	actions	180	100		2020-12-31	EUR	214.383	-46.985

PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

	Codes	Exercice	Exercice précédent
AUTRES PLACEMENTS DE TRÉSORERIE			
Actions, parts et placements autres que placements à revenu fixe	51		
Actions et parts - Valeur comptable augmentée du montant non appelé	8681		
Actions et parts - Montant non appelé	8682		
Métaux précieux et œuvres d'art	8683		
Titres à revenu fixe	52		
Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit	8684		
Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit	53		
Avec une durée résiduelle ou de préavis			
d'un mois au plus	8686		
de plus d'un mois à un an au plus	8687		
de plus d'un an	8688		
Autres placements de trésorerie non repris ci-avant	8689		

	Exercice
COMPTES DE RÉGULARISATION	
Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important	
Charge à reporter : Escompte sur autres dettes non productive d'intérêts	3.250.890
Autres charges à reporter	335.907

ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ETAT DU CAPITAL			
Capital			
Capital souscrit au terme de l'exercice	100P	XXXXXXXXXX	31.270.872
Capital souscrit au terme de l'exercice	(100)	32.249.706	

	Codes	Montants	Nombre d'actions
Modifications au cours de l'exercice			
Warrants exercice		748.836	1.023.000
LDA capital increase		229.998	314.162
Représentation du capital			
Catégories d'actions			
Actions nominatives	8702	XXXXXXXXXX	2.946.399
Actions dématérialisées	8703	XXXXXXXXXX	41.104.860

	Codes	Montant non appelé	Montant appelé, non versé
Capital non libéré			
Capital non appelé	(101)		XXXXXXXXXX
Capital appelé, non versé	8712	XXXXXXXXXX	
Actionnaires redevables de libération			

	Codes	Exercice
Actions propres		
Détenues par la société elle-même		
Montant du capital détenu	8721	
Nombre d'actions correspondantes	8722	
Détenues par ses filiales		
Montant du capital détenu	8731	
Nombre d'actions correspondantes	8732	
Engagement d'émission d'actions		
Suite à l'exercice de droits de conversion		
Montant des emprunts convertibles en cours	8740	
Montant du capital à souscrire	8741	
Nombre maximum correspondant d'actions à émettre	8742	
Suite à l'exercice de droits de souscription		
Nombre de droits de souscription en circulation	8745	
Montant du capital à souscrire	8746	
Nombre maximum correspondant d'actions à émettre	8747	
Capital autorisé non souscrit	8751	

	Codes	Exercice
Parts non représentatives du capital		
Répartition		
Nombre de parts	8761	
Nombre de voix qui y sont attachées	8762	
Ventilation par actionnaire		
Nombre de parts détenues par la société elle-même	8771	
Nombre de parts détenues par les filiales	8781	

Exercice

EXPLICATION COMPLÉMENTAIRE RELATIVE À L'APPORT (Y COMPRIS L'APPORT EN INDUSTRIE)

STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE LA SOCIÉTÉ À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES

telle qu'elle résulte des déclarations reçues par la société en vertu de l'article 7:225 du Code des sociétés et des associations, l'article 14, alinéa 4 de la loi du 2 mai 2007 relative à la publicité des participations importantes ou l'article 5 de l'arrêté royal du 21 août 2008 fixant les règles complémentaires applicables à certains systèmes multilatéraux de négociation.

DÉNOMINATION des personnes détenant des droits sociaux dans la société, avec mention de L'ADRESSE (du siège pour les personnes morales) et, pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			
	Nature	Nombre de droits de vote		%
		Attachés à des titres	Non liés à des titres	

Structure de l'actionnariat

Le tableau ci-dessous donne un aperçu des actionnaires qui, en date du 31 décembre 2021, ont notifié à la Société leur participation dans la Société, conformément aux règles de transparence d'application.

Actionnaire	*% de droits de vote*[1]
M. François Fornieri[2, 4]	24,94 %[5]
M. Marc Coucke[3 4]	10,86%
NOSHAQ (Meusinvest SA) [4]	11,27%
Scorpiaux BV Ogesip Invest SA	3,86%
Ogesip Invest SA	2,68%

1. Le pourcentage des droits de vote est calculé à la date de clôture, en tenant compte du nombre total d'actions de la Société en circulation à cette date
2. François Fornieri détient en son nom propre et par l'intermédiaire de Yima SRL, des warrants qui lui donnent encore le droit de souscrire 952 790 actions supplémentaires de Mithra.
3. Marc Coucke détient une partie de son actionnariat par l'intermédiaire d'Alychlo NV, société qu'il contrôle.
4. François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA détiennent conjointement 300 000 warrants (« share lending warrants».).
5. Après la période, le 23 mars 2022, l'actionnariat est adapté comme suit : M. François Fornieri, 24,97 % ; M. Marc Coucke, 9,24 % ; NOSHAQ SA, 11,31 % ; Scorpiaux 3,79 % ; Ogesip SA invest, 2,63 %.

Aucun autre actionnaire seul ou de concert avec d'autres actionnaires ont notifié la Société d'une participation ou d'un accord d'agir de concert en lien avec les 3 % ou plus du montant total actuel de droit de vote attachés aux titres de la Société.

Les déclarations de transparence les plus récentes incluant les déclarations ci-dessus sont disponibles sur le site internet de la Société www.mithra.com.

PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES

VENTILATION DE LA RUBRIQUE 164/5 DU PASSIF SI CELLE-CI REPRÉSENTE UN MONTANT IMPORTANT

	Exercice
Litige Organon	266.000

ETAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

	Codes	Exercice
VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE		
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		
Dettes financières	8801	1.178.193
Emprunts subordonnés	8811	62.500
Emprunts obligataires non subordonnés	8821	
Dettes de location-financement et dettes assimilées	8831	
Etablissements de crédit	8841	765.693
Autres emprunts	8851	350.000
Dettes commerciales	8861	
Fournisseurs	8871	
Effets à payer	8881	
Acomptes sur commandes	8891	
Autres dettes	8901	5.000.000
Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année	(42)	**6.178.193**
Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir		
Dettes financières	8802	128.868.426
Emprunts subordonnés	8812	
Emprunts obligataires non subordonnés	8822	125.000.000
Dettes de location-financement et dettes assimilées	8832	
Etablissements de crédit	8842	2.468.426
Autres emprunts	8852	1.400.000
Dettes commerciales	8862	
Fournisseurs	8872	
Effets à payer	8882	
Acomptes sur commandes	8892	
Autres dettes	8902	20.000.000
Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	8912	**148.868.426**
Dettes ayant plus de 5 ans à courir		
Dettes financières	8803	404.167
Emprunts subordonnés	8813	
Emprunts obligataires non subordonnés	8823	
Dettes de location-financement et dettes assimilées	8833	
Etablissements de crédit	8843	287.500
Autres emprunts	8853	116.667
Dettes commerciales	8863	
Fournisseurs	8873	
Effets à payer	8883	
Acomptes sur commandes	8893	
Autres dettes	8903	10.000.000
Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir	8913	**10.404.167**

	Codes	Exercice
DETTES GARANTIES (COMPRISES DANS LES RUBRIQUES 17 ET 42/48 DU PASSIF)		
Dettes garanties par les pouvoirs publics belges		
Dettes financières	8921	
Emprunts subordonnés	8931	
Emprunts obligataires non subordonnés	8941	
Dettes de location-financement et dettes assimilées	8951	
Etablissements de crédit	8961	
Autres emprunts	8971	
Dettes commerciales	8981	
Fournisseurs	8991	
Effets à payer	9001	
Acomptes sur commandes	9011	
Dettes salariales et sociales	9021	
Autres dettes	9051	
Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges	9061	
Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de la société		
Dettes financières	8922	35.521.619
Emprunts subordonnés	8932	
Emprunts obligataires non subordonnés	8942	
Dettes de location-financement et dettes assimilées	8952	
Etablissements de crédit	8962	35.521.619
Autres emprunts	8972	
Dettes commerciales	8982	
Fournisseurs	8992	
Effets à payer	9002	
Acomptes sur commandes	9012	
Dettes fiscales, salariales et sociales	9022	
Impôts	9032	
Rémunérations et charges sociales	9042	
Autres dettes	9052	
Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de la société	9062	**35.521.619**

	Codes	Exercice
DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES		
Impôts (rubriques 450/3 et 179 du passif)		
Dettes fiscales échues	9072	
Dettes fiscales non échues	9073	
Dettes fiscales estimées	450	
Rémunérations et charges sociales (rubriques 454/9 et 179 du passif)		
Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale	9076	
Autres dettes salariales et sociales	9077	237.991

	Exercice
COMPTES DE RÉGULARISATION	
Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important	
Charges financières à reporter	266.388

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PRODUITS D'EXPLOITATION			
CHIFFRE D'AFFAIRES NET			
Ventilation par catégorie d'activité			
VENTES PRODUITS PHARMACEUTIQUES		174.524	225.926
VENTES LICENCES		0	152.330
VENTES ICO		15.502.947	16.303.685
Ventilation par marché géographique			
Autres produits d'exploitation			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740	44.901	5.041
CHARGES D'EXPLOITATION			
Travailleurs pour lesquels la société a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel			
Nombre total à la date de clôture	9086	41	39
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087	41	41
Nombre d'heures effectivement prestées	9088	67.376	64.598
Frais de personnel			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620	2.321.592	2.162.191
Cotisations patronales d'assurances sociales	621	605.642	542.592
Primes patronales pour assurances extralégales	622	87.951	83.616
Autres frais de personnel	623	208.259	158.530
Pensions de retraite et de survie	624		

		Codes	Exercice	Exercice précédent
Provisions pour pensions et obligations similaires				
Dotations (utilisations et reprises)	(+)/(-)	635		
Réductions de valeur				
Sur stocks et commandes en cours				
Actées		9110		54.825
Reprises		9111		204.638
Sur créances commerciales				
Actées		9112		
Reprises		9113		
Provisions pour risques et charges				
Constitutions		9115		
Utilisations et reprises		9116		
Autres charges d'exploitation				
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation		640		127.719
Autres		641/8	42.959	1.340.151
Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de la société				
Nombre total à la date de clôture		9096	0	2
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein		9097	1	1
Nombre d'heures effectivement prestées		9098	581	642
Frais pour la société		617	14.128	12.550

RÉSULTATS FINANCIERS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
PRODUITS FINANCIERS RÉCURRENTS			
Autres produits financiers			
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats			
Subsides en capital	9125		
Subsides en intérêts	9126		
Ventilation des autres produits financiers			
Différences de change réalisées	754		73.143
Autres			
Intérêts ICO		4.447.292	2.073.284
Produits des actifs circulants		2.660	2.277
Produits des immos fin		0	32
Autres produits financiers		4.065	0
CHARGES FINANCIÈRES RÉCURRENTES			
Amortissement des frais d'émission d'emprunts	6501		
Intérêts portés à l'actif	6502		
Réductions de valeur sur actifs circulants			
Actées	6510		
Reprises	6511		
Autres charges financières			
Montant de l'escompte à charge de la société sur la négociation de créances	653		
Provisions à caractère financier			
Dotations	6560		
Utilisations et reprises	6561		
Ventilation des autres charges financières			
Différences de change réalisées	654		
Ecarts de conversion de devises	655		
Autres			
Frais bancaires		10.991	18.759
Ecarts de conversion et différence de change		4.834	74.526
Interets de retrard et écarts de paiements désavantageux		515	132
Intérêts ICO		17.000	0

PRODUITS ET CHARGES DE TAILLE OU D'INCIDENCE EXCEPTIONNELLE

		Codes	Exercice	Exercice précédent
PRODUITS NON RÉCURRENTS		76	**365.721**	
Produits d'exploitation non récurrents		(76A)		
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles		760		
Reprises de provisions pour risques et charges d'exploitation non récurrents		7620		
Plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles		7630		
Autres produits d'exploitation non récurrents		764/8		
Produits financiers non récurrents		(76B)	**365.721**	
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières		761		
Reprises de provisions pour risques et charges financiers non récurrents		7621		
Plus-values sur réalisation d'immobilisations financières		7631	365.721	
Autres produits financiers non récurrents		769		
CHARGES NON RÉCURRENTES		66	**344.879**	**20.076.836**
Charges d'exploitation non récurrentes		(66A)		
Amortissements et réductions de valeur non récurrents sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		660		
Provisions pour risques et charges d'exploitation non récurrents: dotations (utilisations)	(+)/(-)	6620		
Moins-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles		6630		
Autres charges d'exploitation non récurrentes		664/7		
Charges d'exploitation non récurrentes portées à l'actif au titre de frais de restructuration	(-)	6690		
Charges financières non récurrentes		(66B)	**344.879**	**20.076.836**
Réductions de valeur sur immobilisations financières		661		12.500
Provisions pour risques et charges financiers non récurrents: dotations (utilisations)	(+)/(-)	6621		
Moins-values sur réalisation d'immobilisations financières		6631		64.336
Autres charges financières non récurrentes		668	344.879	20.000.000
Charges financières non récurrentes portées à l'actif au titre de frais de restructuration	(-)	6691		

IMPÔTS ET TAXES

	Codes	Exercice
IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT		
Impôts sur le résultat de l'exercice	9134	**697**
Impôts et précomptes dus ou versés	9135	697
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif	9136	
Suppléments d'impôts estimés	9137	
Impôts sur le résultat d'exercices antérieurs	9138	**11.118**
Suppléments d'impôts dus ou versés	9139	11.118
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés	9140	
Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé		

	Exercice
Incidence des résultats non récurrents sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice	

	Codes	Exercice
Sources de latences fiscales		
Latences actives	9141	107.572.525
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs	9142	107.572.525
Autres latences actives		
Latences passives	9144	
Ventilation des latences passives		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À CHARGE DE TIERS			
Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte			
A la société (déductibles)	9145	1.812.682	2.281.836
Par la société	9146	152.669	738.383
Montants retenus à charge de tiers, au titre de			
Précompte professionnel	9147	647.439	631.842
Précompte mobilier	9148		

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR LA SOCIÉTÉ POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS	9149	
Dont		
Effets de commerce en circulation endossés par la société	9150	
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par la société	9151	
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par la société	9153	
GARANTIES RÉELLES		
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par la société sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de la société		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	91611	
Montant de l'inscription	91621	
Pour les mandats irrévocables d'hypothéquer, le montant pour lequel le mandataire est autorisé à prendre inscription en vertu du mandat	91631	1.450.000
Gages sur fonds de commerce		
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie et qui fait l'objet de l'enregistrement	91711	2.300.000
Pour les mandats irrévocables de mise en gage du fonds de commerce, le montant pour lequel le mandataire est autorisé à procéder à l'enregistrement en vertu du mandat	91721	6.250.000
Gages sur d'autres actifs ou mandats irrévocables de mise en gage d'autres actifs		
La valeur comptable des actifs grevés	91811	
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie	91821	1.397.542
Sûretés constituées ou irrévocablement promises sur actifs futurs		
Le montant des actifs en cause	91911	
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie	91921	
Privilège du vendeur		
La valeur comptable du bien vendu	92011	
Le montant du prix non payé	92021	

	Codes	Exercice
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par la société sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés	91612	
Montant de l'inscription	91622	
Pour les mandats irrévocables d'hypothéquer, le montant pour lequel le mandataire est autorisé à prendre inscription en vertu du mandat	91632	
Gages sur fonds de commerce		
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie et qui fait l'objet de l'enregistrement	91712	
Pour les mandats irrévocables de mise en gage du fonds de commerce, le montant pour lequel le mandataire est autorisé à procéder à l'enregistrement en vertu du mandat	91722	
Gages sur d'autres actifs ou mandats irrévocables de mise en gage d'autres actifs		
La valeur comptable des actifs grevés	91812	
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie	91822	
Sûretés constituées ou irrévocablement promises sur actifs futurs		
Le montant des actifs en cause	91912	
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie	91922	
Privilège du vendeur		
La valeur comptable du bien vendu	92012	
Le montant du prix non payé	92022	

	Codes	Exercice
BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE LA SOCIÉTÉ, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN		
ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS		
ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS		
MARCHÉ À TERME		
Marchandises achetées (à recevoir)	9213	
Marchandises vendues (à livrer)	9214	
Devises achetées (à recevoir)	9215	
Devises vendues (à livrer)	9216	**18.093.733**

ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES

	Exercice
Crédit de cautionnement	3.000.000

MONTANT, NATURE ET FORME DES LITIGES ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

Exercice

RÉGIMES COMPLÉMENTAIRES DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉS AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS

Description succincte

Le Groupe offre plusieurs régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, de prestations de décès, d'invalidité et de soins de santé. Tous les employés ont accès à ces régimes. Les avantages décès, invalidité et soins de santé accordés aux employés du Groupe sont couverts par des compagnies d'assurances extérieures. Ces primes sont imputées dans le compte de résultat au fur
et à mesure de leur exigibilité. Le Groupe comptabilise en charges au compte de résultat les obligations de cotisations aux régimes à cotisations définies au fur et à mesure qu'elles sont encourues. Bien qu'en Belgique, les régimes à cotisations définies soient légalement soumis à un rendement minimum garanti de 3,25 % sur les cotisations de l'employeur et de 3,75 % sur les cotisations de l'employé, les régimes de pension postérieurs à l'emploi sont comptabilisés comme des régimes à cotisations définies, vu que le rendement légalement obligatoire est principalement garanti par la compagnie d'assurances extérieure.

Mesures prises pour en couvrir la charge

	Codes	Exercice
PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À LA SOCIÉTÉ ELLE-MÊME		
Montant estimé des engagements résultant de prestations déjà effectuées	9220	
Bases et méthodes de cette estimation		

NATURE ET IMPACT FINANCIER DES ÉVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE, non pris en compte dans le bilan ou le compte de résultats

	Exercice
Accord de fin flexible en actions de 100M€ contracté avec GSI en 02/2022 avec un 1er tirage exercé le 04/02/22 pour 10M€ et un 2ème tirgae le 21/03/22 pour 5M€	100.000.000
Les échéances des lignes de crédits ING & BELFIUS, présentés dans les dettes fin à 1an au plus 32M € ont été prolongées jusqu'au 31/03/2023	32.000.000

ENGAGEMENTS D'ACHAT OU DE VENTE DONT LA SOCIÉTÉ DISPOSE COMME ÉMETTEUR D'OPTIONS DE VENTE OU D'ACHAT

Exercice

NATURE, OBJECTIF COMMERCIAL ET CONSÉQUENCES FINANCIÈRES DES OPÉRATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société

Exercice

AUTRES DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN (dont ceux non susceptibles d'être quantifiés)

	Exercice
Engagement vis-à-vis des anciens actionnaires UTERON	150.000.000
Autre droit : CERES – paiements conditionnels de 0 à 20 MEUR en fonction d'évènements futurs	
Certains contrats d'approvisionnements transférés à des sociétés du groupe à la suite d'une réorganisation intragroupe	
Un engagement "minimum compensation" a été consenti envers Celanese pour une durée de 5ans en USD	15.006.164
Ligne d'engagement de capital non utilisée avec LDA Capital Limited 41.167.954eur	41.167.954
Caution solidaire et indivisible Belfius	1.025.000

RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES, LES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET LES AUTRES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES LIÉES			
Immobilisations financières	(280/1)	**146.969.010**	**136.169.017**
Participations	(280)	146.969.010	136.169.017
Créances subordonnées	9271		
Autres créances	9281		
Créances	9291	**288.222.764**	**177.830.529**
A plus d'un an	9301		
A un an au plus	9311	288.222.764	177.830.529
Placements de trésorerie	9321		
Actions	9331		
Créances	9341		
Dettes	9351	**10.287.548**	**6.478.590**
A plus d'un an	9361		
A un an au plus	9371	10.287.548	6.478.590
Garanties personnelles et réelles			
Constituées ou irrévocablement promises par la société pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées	9381		
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de la société	9391		
Autres engagements financiers significatifs	9401		
Résultats financiers			
Produits des immobilisations financières	9421		
Produits des actifs circulants	9431	4.447.292	2.073.284
Autres produits financiers	9441		
Charges des dettes	9461	17.000	14.071
Autres charges financières	9471		
Cessions d'actifs immobilisés			
Plus-values réalisées	9481		
Moins-values réalisées	9491		

	Codes	Exercice	Exercice précédent
ENTREPRISES ASSOCIÉES			
Immobilisations financières	9253		
Participations	9263		
Créances subordonnées	9273		
Autres créances	9283		
Créances	9293		
A plus d'un an	9303		
A un an au plus	9313		
Dettes	9353		
A plus d'un an	9363		
A un an au plus	9373		
Garanties personnelles et réelles			
Constituées ou irrévocablement promises par la société pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises associées	9383		
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises associées pour sûreté de dettes ou d'engagements de la société	9393		
Autres engagements financiers significatifs	9403		
AUTRES ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION			
Immobilisations financières	9252		
Participations	9262		
Créances subordonnées	9272		
Autres créances	9282		
Créances	9292		
A plus d'un an	9302		
A un an au plus	9312		
Dettes	9352		
A plus d'un an	9362		
A un an au plus	9372		

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES EFFECTUÉES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHÉ	Exercice
Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société	

RELATIONS FINANCIÈRES AVEC

	Codes	Exercice
LES ADMINISTRATEURS ET GÉRANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT LA SOCIÉTÉ SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES		
Créances sur les personnes précitées	9500	
Conditions principales des créances, taux d'intérêt, durée, montants éventuellement remboursés, annulés ou auxquels il a été renoncé		
Garanties constituées en leur faveur	9501	
Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur	9502	
Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable		
Aux administrateurs et gérants	9503	680.136
Aux anciens administrateurs et anciens gérants	9504	20.479

	Codes	Exercice
LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)		
Emoluments du (des) commissaire(s)	9505	**100.500**
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)		
Autres missions d'attestation	95061	
Missions de conseils fiscaux	95062	
Autres missions extérieures à la mission révisorale	95063	24.516
Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)		
Autres missions d'attestation	95081	
Missions de conseils fiscaux	95082	15.735
Autres missions extérieures à la mission révisorale	95083	

Mentions en application de l'article 3:64, §2 et §4 du Code des sociétés et des associations

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS NON ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

POUR CHAQUE CATÉGORIE D'INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS NON ÉVALUÉS À LA JUSTE VALEUR

				Exercice		Exercice précédent	
Catégorie d'instruments financiers dérivés	Risque couvert	Spéculation / couverture	Volume	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
Charge à terme	Risque de change EUR / USD découlant du contrat de licence et de fourniture d'Estelle® en USD entre Mithra et Mayne Pharma LLC	Couverture	1	0	-325.343	0	1.094.471

Valeur comptable	Juste valeur

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES COMPTABILISÉES À UN MONTANT SUPÉRIEUR À LA JUSTE VALEUR

Montants des actifs pris isolément ou regroupés de manière adéquate

Raisons pour lesquelles la valeur comptable n'a pas été réduite

Eléments qui permettent de supposer que la valeur comptable sera recouvrée

RÈGLES D'ÉVALUATION

Résumé des règles d’évaluation

Pour tout ce que la réglementation comptable prévoit explicitement, il sera fait application de principes généraux figurant dans le Code des Sociétés et ses arrêtés d’exécution. Il sera tenu compte également des avis qui seront publiés par la Commission des Normes Comptables.
Les règles particulières d’évaluation de la société sont arrêtées comme suit :

A. ACTIF

Frais d’établissement
Ces frais sont portés à l’actif pour le montant des dépenses réellement effectuées et font l’objet d’amortissements linéaires sur une durée de 3 ans. La première tranche d’amortissement applicable à une nouvelle acquisition correspond à une annuité complète.

Immobilisations incorporelles
Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur valeur d’acquisition, et font l’objet d’amortissements linéaires sur une durée de 5 à 10 ans suivant le type de produit et suivant la durée de vie potentielle du produit.
Les brevets, droits de licences et marques sont portés en valeurs immobilisées à leur valeur d’acquisition et font l’objet d’amortissements linéaires sur une durée de 7 ans à partir de leur exploitation.
La première tranche d’amortissement applicable à une nouvelle acquisition est calculée prorata temporis.

Immobilisations corporelles
Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur valeur d’acquisition, frais accessoires inclus.
Les immobilisations corporelles dont l’utilisation est limitée dans le temps font l’objet
d’amortissements, aux taux fiscalement admis, calculés de la manière suivante :

Amortissements	Méthode (l/d)	Taux en %
Terrains et terrains bâtis	-	0 %
Immeubles	L	3.33 %
Frais de notaire sur immeubles		
Aménagements constructions	L	10 %
Mobilier	L	20 %
Matériel de bureau	L	20-25 %
Matériel roulant	L	20 %
Equipements de Labos	L	10%

N.B. : L = linéaire, D = dégressive

Les immobilisations résultant de contrats de leasing sont amorties en fonction de la nature du bien selon les taux fixés ci-dessus.
Les immobilisations en cours ne font pas l’objet d’amortissement.
Une production immobilisée pourra être portée à l’actif en fonction de la nature de l’immobilisation produite par l’entreprise et sera amortie au rythme de cette même nature. L’évaluation de ces travaux se fera au coût de revient.
Les immobilisations font l’objet d’amortissements complémentaires ou exceptionnels lorsque leur valeur comptable dépasse leur valeur d’utilisation pour l’entreprise.
Le petit outillage et le matériel, qui est fréquemment renouvelé et dont la valeur d’acquisition est négligeable, n’est pas porté à l’actif.
La première tranche d’amortissement applicable à une nouvelle acquisition est calculée prorata temporis.

Immobilisations financières
Les immobilisations financières sont portées à l’actif du bilan pour leur valeur d’acquisition. Des réductions de valeur systématiques seront appliquées aux actions ou parts mentionnées parmi les immobilisations financières, en cas de moins-values ou de dépréciations durables justifiées par la situation, la rentabilité ou les perspectives de la société dans laquelle ces actions sont détenues.
Les cautions versées en numéraire au titre de garanties permanentes sont enregistrées à leur valeur nominale.

Créances
Les créances, sont portées au bilan à leur valeur nominale. Les créances font l’objet de réduction de valeur si le remboursement est en tout ou en partie incertain ou compromis.

Stocks
Un inventaire est réalisé au moins une fois par an à la clôture de l’exercice.
Les marchandises sont évaluées à la valeur d’acquisition établie selon la méthode FIFO.
Les produits finis (marchandises et articles fabriqués) sont évalués, à la valeur d’acquisition ou coût de revient établi selon la méthode FIFO.
Des réductions de valeur sont actées, si des marchandises ou des articles fabriqués sont obsolètes ou périmés.

En-cours de fabrication
Les en-cours de fabrication sont valorisés au coût de revient à savoir le prix d’achat des matières premières majoré du coût de revient des prestations des sous-traitants et éventuellement des frais accessoires directs.

Placement de trésorerie et Valeurs disponibles
Les placements de trésorerie et valeurs disponibles sont indiqués à leur valeur nominale, suivant les mêmes règles que celle émises pour les créances.

Comptes de régularisation d’actif
Ils comprennent les charges à reporter sur l’exercice ultérieur et les produits acquis relatifs à l’exercice.

B. PASSIF

Provisions pour risques et charges
A la clôture de l’exercice, sur base des principes de prudence et de bonne foi, il est procédé à l’estimation des risques et charges encourus par l’entreprise.

Les dettes à plus ou moins d’un an
Les dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.
Les provisions à caractère social ou fiscal sont constituées sur base des taux généralement admis.
Emprunt obligataire : L’emprunt obligataire convertible (au choix du porteur, continuellement entre les dates d'émission et d'échéance de l'emprunt) est enregistré pour le montant complet en dettes financières (emprunts obligataires non subordonnés). Le taux d’intérêt facial est pris en charge sur la période à laquelle il est dû. Les frais d’emprunt sont pris en charges lors de l’émission

Comptes de régularisation du passif
Ils comprennent les charges à imputer sur l’exercice en cours et les produits à reporter sur l’exercice ultérieur.

Instruments financiers : Les opérations de couverture (de change à terme) sont comptabilisées en compte de régularisation étant donné que les transactions sont jugées efficaces selon l’évaluation de la direction (reconduite à chaque clôture). L’annexe 6.17 renseigne la juste valeur des instruments financiers à la clôture. Les transactions réalisées en cours d’exercice sont prises en résultat dans la filiale supportant le risque de change.

Revenus:
Dans le cadre des ventes de licences, le chiffres d'affaires est pris en résultat lorsque la licence est livrée au client et ce à concurrence du montant facturé à cette occasion. En cas d'existance d'une rétrocession éventuelle sur base des conditions contractuelles à vérifier dans le futur, celle ci fait l'objet d'une mention dans les droits et engagements hors bilan de la société.

AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS ET DES ASSOCIATIONS

BILAN SOCIAL

Numéros des commissions paritaires dont dépend la société:

ETAT DES PERSONNES OCCUPÉES

TRAVAILLEURS POUR LESQUELS LA SOCIÉTÉ A INTRODUIT UNE DÉCLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GÉNÉRAL DU PERSONNEL

Au cours de l'exercice	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
Nombre moyen de travailleurs				
Temps plein	1001	35,9	15,6	20,3
Temps partiel	1002	5,6		5,6
Total en équivalents temps plein (ETP)	1003	40,5	15,6	24,9
Nombre d'heures effectivement prestées				
Temps plein	1011	59.453	27.369	32.084
Temps partiel	1012	7.923		7.923
Total	1013	67.376	27.369	40.007
Frais de personnel				
Temps plein	1021	2.822.509	1.515.976	1.306.533
Temps partiel	1022	400.935	0	400.935
Total	1023	3.223.444	1.515.976	1.707.468
Montant des avantages accordés en sus du salaire	1033	65.761	25.685	40.076

Au cours de l'exercice précédent	Codes	P. Total	1P. Hommes	2P. Femmes
Nombre moyen de travailleurs en ETP	1003	42	20	22
Nombre d'heures effectivement prestées	1013	64.597	30.004	34.593
Frais de personnel	1023	2.718.372	1.346.129	1.372.243
Montant des avantages accordés en sus du salaire	1033			

TRAVAILLEURS POUR LESQUELS LA SOCIÉTÉ A INTRODUIT UNE DÉCLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GÉNÉRAL DU PERSONNEL (suite)

A la date de clôture de l'exercice	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs	105	33	8	39,4
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	110	33	8	39,4
Contrat à durée déterminée	111			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	112			
Contrat de remplacement	113			
Par sexe et niveau d'études				
Hommes	120	14		14
de niveau primaire	1200			
de niveau secondaire	1201	3		3
de niveau supérieur non universitaire	1202	7		7
de niveau universitaire	1203	4		4
Femmes	121	19	8	25,4
de niveau primaire	1210			
de niveau secondaire	1211	4		4
de niveau supérieur non universitaire	1212	5	4	8,1
de niveau universitaire	1213	10	4	13,3
Par catégorie professionnelle				
Personnel de direction	130			
Employés	134	33	8	39,4
Ouvriers	132			
Autres	133			

PERSONNEL INTÉRIMAIRE ET PERSONNES MISES À LA DISPOSITION DE LA SOCIÉTÉ

Au cours de l'exercice	Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de la société
Nombre moyen de personnes occupées	150	1	
Nombre d'heures effectivement prestées	151	581	
Frais pour la société	152	14.128	

TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

ENTRÉES	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs pour lesquels la société a introduit une déclaration DIMONA ou qui ont été inscrits au registre général du personnel au cours de l'exercice	205	11	2	11,8
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	210	11	2	11,8
Contrat à durée déterminée	211			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	212			
Contrat de remplacement	213			

SORTIES	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite dans une déclaration DIMONA ou au registre général du personnel au cours de l'exercice	305	11	1	11,8
Par type de contrat de travail				
Contrat à durée indéterminée	310	11	1	11,8
Contrat à durée déterminée	311			
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini	312			
Contrat de remplacement	313			
Par motif de fin de contrat				
Pension	340			
Chômage avec complément d'entreprise	341			
Licenciement	342	2		2
Autre motif	343	9	1	9,8
Dont: le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prester des services au profit de la société comme indépendants	350			

RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE

	Codes	Hommes	Codes	Femmes
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5801	4	5811	14
Nombre d'heures de formation suivies	5802	30	5812	142
Coût net pour la société	5803	6.696	5813	31.585
dont coût brut directement lié aux formations	58031	6.696	58131	31.585
dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs	58032		58132	
dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire)	58033		58133	
Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5821		5831	
Nombre d'heures de formation suivies	5822		5832	
Coût net pour la société	5823		5833	
Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur				
Nombre de travailleurs concernés	5841		5851	
Nombre d'heures de formation suivies	5842		5852	
Coût net pour la société	5843		5853	

AUTRES DOCUMENTS

(à spécifier par la société)

Justification de la continuité

Fin 2021, le bilan statutaire de Mithra Pharmaceuticals SA indique une perte cumulée de 121.559.662 EUR et a réalisé une perte de l'exercice de 883.844 EUR. D'après les principes comptables de continuité d'exploitation, le Conseil d'administration doit justifier la continuité d'exploitation au cours des douze mois suivant la publication des comptes annuels. Sur base de leur évaluation (pour le Groupe Mithra dans son ensemble), la direction et le conseil d'administration considèrent qu'il convient d'établir les états financiers sur base de la continuité de l'exploitation. En effet, l'évaluation est fondée sur des hypothèses telles que les résultats cliniques attendus en matière de R&D, les nouveaux contrats (principalement le contrat Donesta prévu pour S2 2022), ainsi que le suivi de nos activités de financement, en notant qu'un accord de financement par capitaux propres flexible d'un montant total de 100 millions d'euros, contracté avec Goldman Sachs International en février 2022, est actuellement disponible avec une première demande de tirage exercée le 4 février 2022 pour un montant de 10 millions d'euros et une seconde exercée le 21 mars 2022 pour un montant de 5 millions d'euros.
Compte tenu de ces hypothèses prudentes, le Conseil d'administration a analysé les états financiers et les principes comptables et a estimé que la position de trésorerie consolidée du groupe de 32,9 millions d'euros au 31 décembre 2021, renforcée par un accord de financement par capitaux propres flexible conclu avec Goldman Sachs International pour un montant de 100 millions d'euros et une augmentation de capital de 8,1 millions d'euros réalisée le 14 février 2022 dans le cadre de l'accord de financement par capitaux propres LDA, permettra au Groupe de faire face à ses dépenses opérationnelles et à ses besoins d'investissement au moins jusqu'en avril 2023 (douze mois au moins après la publication du présent rapport).

Mithra Pharmaceuticals
Société anonyme
Rue Saint-Georges, 5 – 4000 Liège
RPM (Liège) 0466.526.646
(ci-après la « Société »)

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE DU 19 MAI 2022

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En application des articles 3 :5 et 3 :6 du Code des sociétés et des associations, nous avons l'honneur de vous soumettre par la présente notre rapport sur les activités de la Société et sur notre gestion durant l'exercice écoulé, clôturé au 31 décembre 2021.

Le projet des comptes annuels a été rédigé conformément aux dispositions de l'Arrêté Royal du 29 avril 2019 portant exécution du Code des Sociétés et des associations, notamment du livre III, titre 1er concernant les comptes annuels des entreprises et conformément aux dispositions légales particulières applicables à l'entreprise.

1. Commentaire sur les comptes annuels

1.1 Actif (Total 460.071.017 €)

1.1.1 Immobilisations Incorporelles (Total 1.253.891 EUR)

Les immobilisations incorporelles consistent principalement en un portefeuille de droits d'exploitation de produits acquis et de frais d'accès aux marchés. Les droits ont été acquis entre 1999 et aujourd'hui, à différentes sociétés pharmaceutiques.

L'évolution de ce poste durant l'année 2021 est principalement liée aux acquisitions de licences informatiques, et aux amortissements actés durant la période.

1.1.2 Immobilisations Corporelles (Total 1.718.387 EUR)

Les immobilisations corporelles consistent, d'une part, en terrain et immeuble, et d'autre part, en matériel et aménagements de bureaux, matériel informatique et matériel roulant. L'évolution de ce poste durant l'année 2021 est principalement liée aux acquisitions de matériels informatiques, et aux amortissements actés durant la période.

1.1.3 Immobilisation Financières (Total 146.986.369 EUR)

Les immobilisations financières sont principalement constituées de participations dans les autres sociétés du groupe (Novalon, Mithra Pharmaceuticals CDMO, Estetra, Neuralis, Mithra Recherche et Développement, Wecare).

Durant l'exercice 2021, la participation de Neuralis SA a également été augmentée de 10.799.993 EUR suite à une augmentation de capital opérée au sein de Neuralis SA (par apport en nature de créance).

1.1.4 Actifs circulants (Total 310.112.370 EUR)

Les actifs circulants se composent premièrement de créances commerciales pour un montant de 8.408.467 EUR qui provient principalement des factures à établir inter-sociétés liées à la politique de transfert pricing. Ensuite, les actifs circulants comprennent également d'autres créances pour un montant de 281.019.224 EUR qui sont principalement des créances sur les filiales du groupe Mithra.

Les valeurs disponibles en banque s'élèvent à un montant de 17.042.644 EUR.

Les comptes de régularisation sont principalement liés à l'escompte sur la dette vis-à-vis des anciens actionnaires Uteron Pharma non génératrice d'intérêts (voir 1.2.3), l'évolution étant liée à l'effet du temps passé (prise en charges de dettes).

1.2 Passif (Total 460.071.017 EUR)

1.2.1 Capitaux propres (Total 249.881.614 EUR)

Le capital de la société s'élève à 32.249.706 EUR et est entièrement libéré. La prime d'émission quant à elle s'élève à 338.593.770 EUR.

Le capital et les primes d'émission ont été augmentés durant l'année 2021 par le biais de deux augmentations de capital :

- Le 6 mai 2021, une augmentation de capital s'est tenue suite à l'exercice de 620 warrants issus du plan de warrants initié le 2 mars 2015 et correspondant à un apport de 3.500.520 EUR. Un montant de 748.836 EUR a donc été apporté en espèces au capital social de Mithra et le solde de 2.751.684EUR a été affecté au compte « prime d'émission » de la Société. Cet exercice de 620 warrants a donné lieu à l'émission de 1 023 000 actions (1 warrant étant équivalent à 1.650 actions). Il n'y a plus de warrants en circulation découlant de ce plan de warrants 2015.

- Le 10 novembre 2021, une augmentation de capital a eu lieu dans le cadre du capital autorisé, suite à l'émission d'une deuxième option de vente dans le cadre de la transaction avec LDA Capital Ltd annoncée par la Société le 24 avril 2020. Le capital de la Société a été augmenté d'un montant de 5 727.177 EUR, dont 229.998 EUR ont été affectés au capital et 5 497 179 EUR au compte «prime d'émission» de la Société. Cette augmentation de capital a donné lieu à l'émission de 314 162 actions nouvelles entièrement libérées sans valeur nominale. A l'issue de cette opération, le capital de la Société s'élève à 32.249.706 EUR représenté par 44.051.259 actions sans désignation de valeur nominale et entièrement libérées.

1.2.2 Provisions et impôts différés (Total 266.000 EUR)

Depuis 2008, Mithra est impliquée dans un litige l'opposant à la société Organon N.V. (devenue depuis lors Merck SHARP and DOHME B.V.). Le point de discorde concerne la violation présumée de l'un des brevets détenu par Organon en raison de la commercialisation opérée par Mithra et son partenaire DOCPHARMA BVBA (devenue MYLAN) d'un médicament générique, Heria. A ce jour, Organon évalue son dommage potentiel à 2 770 kEUR comprenant le dommage encouru à l'issue de la violation, les frais nécessaires à l'établissement de celle-ci, les frais d'avocat ainsi que d'expertise. Le jugement d'instance a été rendu le 11 décembre 2015 dernier et a conclu à l'existence d'une violation partielle du brevet d'Organon. Un expert a été désigné par le Tribunal en vue d'évaluer le préjudice subi en lien avec cette violation. Un rapport définitif de l'expert judiciaire du 22 novembre 2019 a évalué ce dommage à 550.492,29 EUR. Ce montant est toutefois contestable au regard de plusieurs éléments objectifs. L'affaire est pendante en degré d'appel et l'audience n'est pas encore fixée.

Une provision est actée comptablement conformément à l'appréciation du management et au respect du principe de prudence.

1.2.3 Dettes à plus d'un an (Total 159.272.593 EUR)

En décembre 2020, Mithra a contracté un emprunt obligataire convertible de 125.000.000 EUR. Sauf conversion, remboursement ou achat et annulation préalables, les Obligations seront remboursées au pair à la date d'échéance finale, le 17 décembre 2025.

Les autres dettes concernant la dette vis-à-vis des anciens actionnaires d'Uteron Pharma. Fin 2020, la dette en question s'élevait à 60.000.000 EUR :

- Engagement ferme de Mithra de payer au minimum 40.000.000 EUR entre 2021 et 2028
- Un montant complémentaire de 20.000.000 EUR considéré comme dette certaine au 31 décembre 2020 au vu de la position de trésorerie du groupe.

Suite aux paiements effectués en 2021 pour un total de 25.000.000 EUR, la dette s'élève à 35.000.000 EUR au 31 décembre 2021.
Il restera donc un montant de 150.000.000 EUR à prendre en charge dans les années à venir en fonction de la position de trésorerie du groupe. A la date du 31 décembre 2021, ce montant de maximum 150.000.000 EUR fait l'objet d'une inscription en engagement hors bilan car il ne sera payable que sous certaines conditions contractuelles.

1.2.4 Dettes à un an au plus (Total 50.384.422 EUR)

Les dettes à un an au plus sont composées de 5.000.000 EUR de dettes vis-à-vis des anciens actionnaires d'Uteron Pharma, de dettes envers les sociétés du groupe (10.287.548 EUR), d'emprunt à terme fixe (32.000.000 EUR), de dettes fournisseurs, de dettes sociales et fiscales non échues.

1.3 Compte de résultats

1.3.1 Chiffres d'affaires (Total 15.677.471 EUR)

Le chiffre d'affaires est presqu'exclusivement constitué de facturations par Mithra à ses filiales, en tant que prestataire de services de gestion exécutive et de support (politique de *transfert pricing* appliquée depuis 2019).

1.3.2 Autres Produits d'exploitation (Total 177.643 EUR)

Ce poste s'élève à 177.643 EUR, principalement composé de refacturations de frais, de subsides reçus et d'ATN véhicule de société.

1.3.3 Charges opérationnelles (Total 14.047.082 EUR)

Les charges opérationnelles se répartissent comme suit :

- Approvisionnements et marchandises pour 142.401 EUR, en baisse au vu de la cession de l'activité génériques.
- Services et biens divers pour 10.037.407 EUR.
- Rémunérations et charges sociales pour 3.223.444 EUR.
- Amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles et réductions de valeur sur stocks/créances commerciales et pour un montant net de 600.871 EUR.
- Autres charges opérationnelles pour 42.959 EUR, principalement composé de charges refacturées.

=> Le résultat opérationnel de l'exercice sous-revue s'élève à 1.808.032 EUR.

1.3.4 Résultat financier (Total - 2.680.061 EUR)

Le résultat financier se compose principalement de :

- Charge financière non récurrente de 344.879 EUR, suite à une perte sur autres créances (en diminution par rapport à 2020 car, sur base de la position de trésorerie du groupe fin 2021, aucune

dette certaine complémentaire n'a été enregistrée dans le contexte de la convention avec les anciens actionnaires d'Uteron Pharma).
- Intérêts sur les créances aux filiales (4.430.292 EUR)
- Charges de dette (7.137.420 EUR) principalement liées à l'emprunt obligataire et l'escompte de la dette vis-à-vis des anciens actionnaires d'Uteron Pharma
- Produit financier non récurrent (365.721 EUR) correspondant à la plus-value réalisée suite à la cession des actions NOSHAQ SA.

=> La perte nette de Mithra Pharmaceuticals SA pour l'exercice 2021 s'élève à 883.844 EUR.

2. Affectation du résultat

Mithra Pharmaceuticals SA, la Société mère, a clôturé l'exercice 2021 par une perte nette de 883.844 EUR.

Le Conseil d'administration a proposé d'affecter l'intégralité de la perte de l'exercice en pertes reportées. Le montant total de ce poste s'établit donc à -121.559.662 EUR.

3. Justification de la continuité

Fin 2021, le bilan statutaire de Mithra Pharmaceuticals SA indique une perte cumulée de 121.559.662 EUR et a réalisé une perte de l'exercice de 883.844 EUR. D'après les principes comptables de continuité d'exploitation, le Conseil d'administration doit justifier la continuité d'exploitation au cours des douze mois suivant la publication des comptes annuels. Sur base de leur évaluation (pour le Groupe Mithra dans son ensemble), la direction et le conseil d'administration considèrent qu'il convient d'établir les états financiers sur base de la continuité de l'exploitation. En effet, l'évaluation est fondée sur des hypothèses telles que les résultats cliniques attendus en matière de R&D, les nouveaux contrats (principalement le contrat Donesta prévu pour S2 2022), ainsi que le suivi de nos activités de financement, en notant qu'un accord de financement par capitaux propres flexible d'un montant total de 100 millions d'euros, contracté avec Goldman Sachs International en février 2022, est actuellement disponible avec une première demande de tirage exercée le 4 février 2022 pour un montant de 10 millions d'euros et une seconde exercée le 21 mars 2022 pour un montant de 5 millions d'euros.

Compte tenu de ces hypothèses prudentes, le Conseil d'administration a analysé les états financiers et les principes comptables et a estimé que la position de trésorerie consolidée du groupe de 32,9 millions d'euros au 31 décembre 2021, renforcée par un accord de financement par capitaux propres flexible conclu avec Goldman Sachs International pour un montant de 100 millions d'euros et une augmentation de capital de 8,1 millions d'euros réalisée le 14 février 2022 dans le cadre de l'accord de financement par capitaux propres LDA, permettra au Groupe de faire face à ses dépenses opérationnelles et à ses besoins d'investissement au moins jusqu'en avril 2023 (douze mois au moins après la publication du présent rapport).

4. Evènements importants survenus après la clôture de l'exercice

Après la clôture, en janvier 2022, la Société a annoncé les résultats positifs des études de phase III de Donesta® pour le traitement des symptômes vasomoteurs chez les femmes ménopausées. Donesta® a démontré une réduction significative de la fréquence et du SVM par rapport aux valeurs de base et par rapport au placebo. Tous les critères d'efficacité co-primaires ont été statistiquement satisfaits (tous $p < 0,01$) dans l'étude C301 (Europe, Latam et Russie) et C302 (Amérique du Nord), à l'exception d'un résultat limite non significatif pour les critères de sévérité à la semaine 4 dans l'étude C302, qui a atteint et dépassé la signification statistique à la semaine 5 ($p < 0,01$). Les deux études ont également montré que le nombre et la gravité des bouffées de chaleur ont continué à diminuer semaine après semaine jusqu'à la fin de l'étude, c'est-à-dire 3 mois de traitement. Les critères secondaires évalués à 3 mois dans l'étude C301 suggèrent un impact très positif de Donesta® sur la qualité de vie.

En février 2022, Mithra a annoncé le lancement commercial de son anneau vaginal contraceptif Myring® sous la marque Haloette® au Canada, un marché qui représente environ 11,5 millions de dollars canadiens (8 millions d'euros) par an et qui est représenté exclusivement par le princeps Nuvaring®.

En outre, en février 2022, la Société a conclu un accord de financement par capitaux propres d'une durée de deux ans avec Goldman Sachs International (« GSI »), en vertu duquel la société peut, à sa seule discrétion, demander à GSI de fournir un financement à la société pour un montant total pouvant atteindre 100 000 000 EUR en échange de l'émission par GSI d'options d'achat sur les actions ordinaires de la société. La société accédera à ce financement par le biais de plusieurs tirages, qui doivent être espacés d'au moins 22 jours de bourse. Le même jour, Mithra a exercé sa première demande de tirage qui s'élevait à 10 millions d'euros. Suite à la première demande de tirage de Mithra, GSI a choisi d'exercer une option d'achat pour un montant de 5 millions d'euros. Cette option d'achat entraînera l'émission de 377 198 actions de la Société. En mars, Mithra a décidé d'exercer une deuxième demande de tirage pour un montant de 5 millions d'euros

Depuis le début du conflit en Ukraine en février 2022, Mithra surveille la situation géopolitique afin de gérer l'impact potentiel sur les activités de Mithra et de ses partenaires, en particulier le lancement d'Estelle® en Russie prévu au second semestre 2022. Du côté de la R&D, la Société a activé un plan d'atténuation afin de permuter les sites de recrutement russes prévus avec d'autres sites pour l'étude européenne supplémentaire Donesta® (C301), qui devrait être terminée d'ici la fin du premier semestre 2022.

Il n'y a pas eu d'autres événements ultérieurs entre la fin de l'exercice 2021 et la date à laquelle les états financiers ont été autorisés par le conseil pour publication.

5. Renseignements quant aux circonstances qui pourraient influencer sensiblement le développement de la société

Le Groupe dispose d'une structure commerciale reposant sur trois éléments :

(i) un portefeuille de développement de produits candidats à base d'estetrol pour les indications relatives à la ménopause mais aussi à la cicatrisation, la neuroprotection, et d'autres solutions thérapeutiques complexes,

(ii) l'installation de développement et de fabrication CDMO, qui fabriquera une partie importante de ses produits innovants, mais qui fournit également des services au client en termes de développement et de fabrication de produits de tiers), et

(iii) un portefeuille de commercialisation incluant notre produit candidat Estelle, à base d'estetrol pour l'indication relative à la contraception, dans plusieurs territoires (le Canada, les Etats-Unis, l'Europe, le Royaume-Uni, l'Islande, la Norvège et la Russie), mais aussi des génériques de marque, ainsi que des produits OTC dans différentes régions.

(iv) Diversification du pipeline R&D grâce à l'option d'acquisition de droits relatifs à un programme de développement mené par la société belge BCI Pharma sur des inhibiteurs de kinases innovants notamment indiqués pour le traitement des cancers féminins et de l'endométriose.

Par conséquent, les facteurs de risque liés à chacun de ces piliers sont présentés séparément (en comportant chacun une série de risques différents qui leur sont associés). Dès lors que Mithra a évolué en une société commerciale biopharmaceutique en 2021, elle a accordé plus d'importance au portefeuille de développement et au lancement commercial des produits.

L'exposition du Groupe à divers risques tels que les risques de marché, de crédit, de liquidité sont détaillés dans la note 9.3. Gestion du risque financier.

(i) **A l'exception d'Estelle®, aucun produit candidat à base d'estetrol n'a été officiellement enregistré ni commercialisé. Le principal produit candidat Estelle® est actuellement approuvé au Canada, aux États-Unis, en Europe, au Royaume-Uni, en Islande, en Norvège, en Australie et en Russie. Certaines de ces approbations ont eu lieu post clôture. Malgré ce succès, la réussite du développement des autres produits candidats à base d'estetrol du Groupe reste imprévisible. Les produits candidats à base d'estetrol doivent être soumis à des essais précliniques et cliniques qui soutiennent leur développement clinique et dont les résultats sont incertains et pourraient retarder considérablement, et par là même augmenter substantiellement les coûts, voire empêcher la mise sur le marché des produits candidats à base d'estetrol.**

Hormis Estelle®, aucun produit candidat à base d'estetrol de Mithra n'a été formellement enregistré, et aucun produit candidat à base d'estetrol n'est à ce jour commercialisé.

En parallèle, les agences pourraient exiger que la Société conduise d'autres études qui ne devraient pas en principe avoir d'impact significatif sur une quelconque autorisation (potentielle) de mise sur le marché, bien qu'elles jouent un rôle dans la détermination de l'approbation de l'étiquetage et des restrictions énoncées dans la notice (le cas échéant). Donesta®, dont l'indication est relative au traitement hormonal de la ménopause, se trouve actuellement en Phase III. Les données actuellement disponibles semblent indiquer que l'estetrol diminue les bouffées de chaleur de manière dose-dépendante. Cependant, des populations plus importantes seront nécessaires afin de mettre en évidence de manière optimale une différence de résultats entre les différentes doses d'estetrol testées et le groupe placebo, ainsi que pour confirmer la dose minimale efficace d'E4 et des périodes de traitement plus longues, comme le recommandent les directives réglementaires (12 mois), tant d'éléments qui permettront de compléter l'évaluation de la sécurité du produit chez les femmes ménopausées.

Malgré les opinions positives et approbations d'Estelle® récemment reçues dans les territoires géographiques indiqués, tous les produits candidats à base d'estetrol seront soumis à des essais (pré)cliniques approfondis afin de soutenir leur développement clinique et de prouver leur innocuité et leur efficacité chez les êtres humains, une procédure qui devrait prendre plusieurs années. Le Groupe ne sait pas si les futurs essais cliniques débuteront à temps, s'ils devront être repensés ou s'ils seront clôturés dans les délais. Pour Estelle®, les activités annoncées au cours de la période sous revue ont été réalisées avec les soumissions pour Estelle® ainsi que l'obtention d'autorisation de mise sur le marché dans les territoires géographiques importants. Quant à Donesta® le Groupe ne peut actuellement pas fournir d'estimations précises quant au calendrier du développement et de l'enregistrement au-delà des phases de développement clinique et des études cliniques de Phase 3 actuellement en cours.

Le développement de produits candidats à base d'estetrol pourrait être interrompu, quelle que soit la phase de développement, en fonction de l'examen des données précliniques et cliniques disponibles, des coûts estimés de développement, du déclenchement de certains paiements d'étape et de « Paiements de redevances » de considérations commerciales et d'autres facteurs.

Tout nouveau retard dans la réalisation des essais cliniques ou tout résultat négatif freineront la capacité du Groupe à générer des recettes à partir des ventes de produits candidats à base d'estetrol. Les activités, les perspectives, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe pourraient s'en ressentir considérablement.

(ii) Le Groupe est, pour son développement et ses produits futurs, actuellement fortement axé sur le développement de ses produits candidats à base d'estetrol et investit massivement dans ce développement. Sa capacité à générer des recettes importantes et, finalement, une rentabilité conformément aux investissements prévus, dépendra en grande partie de la réussite du développement, de l'enregistrement et de la commercialisation des produits candidats à base d'estetrol.

Le portefeuille du Groupe comprend actuellement Estelle® un produit original et innovant qui a déjà reçu des approbations dans des parties importantes du monde et un autre produit candidat qui, lors de son autorisation de mise sur le marché éventuelle, sera un produit innovant totalement inédit. Le Groupe consacre la majeure partie de ses ressources de trésorerie disponibles au développement de son produit candidat innovant à base d'estetrol. S'il ne parvenait pas à développer ou commercialiser, soit seul, soit en partenariat, son produit original innovant, ceci pourrait influencer grandement ses recettes et sa rentabilité éventuelle. Dans ce cas, la nature de son portefeuille comprendrait la commercialisation d'Estelle® capable de générer un retour sur investissement à l'avenir mais aussi le développement (directement ou indirectement) de solutions thérapeutiques complexes et des injectables qui tous deux offrent des opportunités de marché d'un niveau significativement inférieur à celles offertes par le développement de produits originaux innovants. Par rapport au développement de produits candidats innovants, ces deux activités ont un profil plus limité pour ce qui est du besoin de financement et du potentiel de croissance.

(iii) Afin de développer, enregistrer et commercialiser avec succès ses produits candidats à base d'estetrol, le Groupe devra poursuivre avec succès la transition continue et réussie d'une focalisation initiale sur le développement et la commercialisation de produits génériques à une focalisation sur le développement et la commercialisation de produits candidats innovants et originaux.

À ce jour, le Groupe a reçu une série d'autorisations de mise sur le marché pour Estelle® et le produit est progressivement commercialisé dans les parties importantes du globe (voir ci-dessus) pour Estelle® mais ne fait que

commencer sa commercialisation. L'entreprise doit encore poursuivre le développement de ses autres produits à base d'E4, comme ses programmes de développement Donesta® dans les domaines de la ménopause, de la cicatrisation des plaies et de l'encéphalopathie néonatale. Ce genre de développement, enregistrement et commercialisation présente de nouveaux défis majeurs.

À cet effet, le Groupe a développé et continue de développer son organisation et a attiré et continue d'attirer un certain nombre de collaborateurs expérimentés dans ce nouveau thème de développement. Toutefois, il peut ne pas arriver à intégrer efficacement leur expérience et savoir-faire ainsi que le développement global de son organisation et à achever chaque étape de développement avec succès. Un tel échec pourrait retarder le développement clinique et/ou le processus d'homologation, ce qui pourrait à terme, retarder, voire empêcher la commercialisation de ses produits candidats innovants. Ses activités, ses perspectives, sa situation financière et son résultat opérationnel pourraient s'en ressentir considérablement.

(iv) **La solution thérapeutique complexe Zoreline® actuellement développée par le Groupe, n'a pas encore reçu d'approbation règlementaire. Concernant Myring®, elle a reçu ses autorisations de mise sur le marché en Europe et au Canada mais est toujours en attente de leur réception aux États-Unis. Les solutions thérapeutiques complexes doivent être soumises à des études pharmacodynamiques (ou de bioéquivalence ou autres) qui pourraient subir du retard et par là même augmenter substantiellement les coûts, voire empêcher la mise sur le marché à temps de ces produits génériques complexes.**

Toutes les solutions thérapeutiques complexes seront soumises à la bioéquivalence, à la pharmacodynamique ou à d'autres études (selon ce que les organismes de réglementation compétents estiment approprié), pour démontrer que le produit générique est bioéquivalent au médicament déjà approuvé, avant de recevoir l'approbation réglementaire nécessaire pour être mis sur le marché. En 2016, Mithra® a démontré la bioéquivalence pour la première solution thérapeutique complexe qu'elle a produite, Myring® ; ceci n'est pas encore le cas pour les autres produits (y compris Zoreline®). Tout retard dans la réalisation des études freinera également la capacité du Groupe à générer des recettes à partir des ventes de solutions thérapeutiques complexes. Une entrée retardée du produit générique sur le marché, en fonction du marché et à partir du moment où trois à cinq autres médicaments génériques ont été approuvés, causera une réduction significative de sa part de marché, de ses recettes et de ses flux de trésorerie.

(v) **La stratégie choisie par le Groupe pour diversifier son portefeuille de R&D en déclenchant une option d'achat portant sur un programme de développement mené par la société belge BCI Pharma sur des inhibiteurs de kinases innovants notamment indiqués pour le traitement des cancers féminins et de l'endométriose pourrait ne pas répondre aux attentes du Groupe.**

Ce projet permet de diversifier le portefeuille en termes de chimie et d'indication. Il permet également d'obtenir la propriété intellectuelle concernant la composition des composés eux-mêmes. Le projet pourrait ne pas aboutir dans les indications de cancer ou d'endométriose. Cependant, d'autres possibilités de valorisation du programme existent dans des indications thérapeutiques en dehors de la santé féminine, par exemple la douleur, les maladies inflammatoires, les troubles neurodégénératifs. En outre, deux séries chimiques distinctes sont proposées pour réduire le risque dans une seule série.

(vi) **Il se peut que le Groupe n'obtienne pas d'approbation règlementaire de ses produits au bon moment, voire jamais, et que même après l'obtention des approbations règlementaires, les médicaments soient soumis à une réglementation en cours.**

Pour pouvoir être commercialisés sur un marché donné, les produits du Groupe doivent obtenir l'autorisation de mise sur le marché auprès de l'Agence européenne des médicaments (EMEA), de la Food and Drug Administration (FDA) aux États-Unis ou d'organismes de réglementation compétents dans d'autres pays ou territoires au terme des études applicables, et chacune de ces autorisations devra être périodiquement renouvelée. Chaque agence réglementaire peut imposer ses propres critères et refuser d'octroyer l'autorisation de mise sur le marché même lorsque celle-ci a été accordée par d'autres agences, ou également exiger des données supplémentaires préalablement à l'octroi. L'évolution des politiques en matière d'homologation ou l'introduction d'exigences additionnelles en la matière pourraient retarder voire empêcher l'octroi ou le renouvellement de l'autorisation de mise sur le marché des produits. En outre, la fabrication et la commercialisation résultant de l'autorisation des produits du Groupe peuvent présenter des profils d'efficacité et d'innocuité différents de ceux illustrés par les données cliniques sur lesquelles l'autorisation de tester ou de commercialiser ces produits est fondée. Ces circonstances pourraient mener au retrait ou à la

suspension de l'autorisation. Les activités, les perspectives, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe pourraient tous s'en ressentir considérablement.

(vii) Le Groupe, qui affiche une présence commerciale dans certaines régions uniquement, devra faire appel à des partenaires commerciaux supplémentaires pour la distribution de ses produits dans d'autres régions.

Les produits candidats du groupe sont développés, comme Estelle® dans des régions importantes du globe (voir ci-dessus), avec l'intention d'être commercialisés dans le monde entier. La Société n'a pas d'organisation commerciale en place pour lancer elle-même ses produits candidats sur ces marchés.

Jusque maintenant la Société n'a jamais commercialisé un produit en dehors du Benelux et n'a donc qu'une expérience limitée dans le domaine des ventes, du marketing et de la distribution sur d'autres marchés. Le Groupe actuellement ne compte pas déployer une organisation de vente et distribution ailleurs dans le monde et va dépendre de ses engagements de licence et distributions conclus avec ses partenaires commerciaux pour la distribution de ses produits.

La Société n'a pas conclu de contrats avec des partenaires majeurs au regard de son portefeuille de produits au cours de la période sous revue. Certains partenaires potentiels ont été identifiés et d'autres pas encore, mais quoi qu'il en soit il n'y a aucune garantie que le Groupe puisse un jour identifier de tels partenaires ou trouver un accord avec eux. Par conséquent, ses produits pourraient ne pas être commercialisés sur tous les marchés sur lesquels le Groupe entend actuellement commercialiser ses produits. La dépendance du Groupe à l'égard de partenaires pour la commercialisation de ses produits dans certaines régions entraîne un certain nombre de risques (y compris, mais sans s'y limiter, un contrôle moindre sur l'utilisation des ressources par le partenaire, le calendrier, le succès, la commercialisation de produits concurrents par le partenaire, l'impact de futurs regroupements d'entreprises, la manière de gérer l'impact de la COVID).

La Société a conclu plusieurs partenariats impliquant l'expertise du CDMO notamment dans l'industrie des injectables, le dernier en date concernant une collaboration pour la fabrication au CDMO d'un traitement innovant contre la COVID-19.

La Société a conclu certains partenariats concernant l'approvisionnement en matières premières, y compris en ingrédients pharmaceutiques actifs essentiels tels que l'E4. Par conséquent, la possibilité pour la Société de respecter les engagements de sa production envers ses partenaires dépend de ses accords d'approvisionnement et du respect par ses fournisseurs de leurs propres obligations, engagements qui ont pu être affectés par la COVID-19 ou tout autre inconvénient auquel les fournisseurs de la Société ont pu être confrontés en cette période économique difficile. Par ailleurs, la Société a été informée par son fournisseur d'E4 que ce dernier aurait des difficultés à lui livrer les quantités définies contractuellement pour les années 2021/2022. Afin de prévenir ces délais éventuels de livraison de la part de notre fournisseur d'E4, la Société a sécurisé d'autres alternatives afin de diversifier ses sources d'approvisionnement d'E4 et de rencontrer les prévisionnels de vente croissants de ses distributeurs.

(viii) L'industrie pharmaceutique est très concurrentielle et en pleine mutation technologique. Le développement éventuel par les concurrents actuels ou futurs du Groupe de technologies et produits aussi ou plus efficaces et/ou plus rentables aurait des retombées néfastes sur la situation concurrentielle et les activités de celui-ci.

Le marché des produits pharmaceutiques est très concurrentiel. Sur le marché de la santé féminine, le Groupe est en concurrence avec nombre d'établissements bien implantés, dont des entreprises pharmaceutiques, biotechnologiques et chimiques, comme Bayer, MSD, Pfizer, Therapeutics MD, Exeltis et Allergan, dont les ressources financières, commerciales, humaines et de R&D sont souvent bien supérieures aux siennes, leur permettant de s'adapter plus rapidement à l'évolution du marché et du cadre réglementaire. Il se peut que la concurrence mette au point aujourd'hui ou à l'avenir des technologies et produits d'une efficacité, sécurité ou rentabilité supérieure à celles que le Groupe possède actuellement. Des produits concurrents peuvent s'implanter sur le marché plus rapidement ou à plus large échelle que ceux du Groupe (au moment de leur future commercialisation), et des avancées médicales ou des développements technologiques rapides par des concurrents peuvent rendre les produits candidats du Groupe non compétitifs ou obsolètes avant que celui-ci ne parvienne à récupérer ses frais de recherche et développement et de commercialisation. Les activités, les perspectives, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe pourraient s'en ressentir considérablement.

(ix) Les brevets et autres droits de propriété intellectuelle du Groupe pourraient ne pas protéger suffisamment sa technologie et ses produits, ce qui nuirait à sa capacité de faire concurrence en toute efficacité.

La réussite du Groupe sera en partie fonction de sa capacité à obtenir, conserver et faire respecter ses brevets et autres droits de propriété intellectuelle dans tous les territoires qui présentent un intérêt pour le Groupe. Le Groupe détient directement plusieurs familles de brevets pour la pilule E4/DRSP Estelle®, la pilule E4/DRSP et le produit candidat pour la ménopause Donesta®, le produit candidat pour la ménopause.

Pour le produit contraceptif Estelle®, des prolongations de la date d'expiration du brevet d'indication ont été demandées (et certaines ont déjà été accordées) pour les États-Unis, le Canada et certains pays européens en raison de la première autorisation de mise sur le marché de l'E4/DRSP dans ces territoires. La famille de brevet couvrant la thérapie de substitution hormonale E4 dans le domaine de la ménopause expire en 2022 en Europe et au Canada et en 2025 aux US. Pour le produit candidat Donesta®, plusieurs nouvelles demandes de brevets ont été déposées pour renforcer la protection du produit et des produits candidats, dont l'issue et la portée sont encore indéterminées. Le Groupe détient également cinq familles de brevet protégeant différentes voies de synthèse de l'estetrol, dont les principaux brevets expirent en 2032. Il cherchera également à protéger les débouchés pour ces produits candidats une fois l'autorisation de mise sur le marché délivrée (le cas échéant) par le biais de systèmes d'exclusivité commerciale/des données (entre trois et dix ans maximum en fonction du territoire) .

La réussite du Groupe sera en partie fonction de sa capacité à obtenir, conserver et faire respecter ses brevets et autres droits de propriété intellectuelle dans tous les territoires qui présentent un intérêt pour le Groupe. Les brevets et autres droits de propriété intellectuelle du Groupe pourraient ne pas protéger suffisamment sa technologie et ses produits, ce qui nuirait à sa capacité de faire concurrence en toute efficacité. Le Groupe s'appuie sur une combinaison de brevets (demandes), de marques, de dessins et modèles et de secrets commerciaux, ainsi que sur des accords de non-divulgation, de confidentialité et autres accords contractuels pour protéger sa technologie. Le Groupe cherche généralement à obtenir une protection par brevet lorsque cela est possible afin de renforcer la protection de sa technologie et de ses produits.

Toutefois, le Groupe pourrait ne pas être en mesure de protéger de manière adéquate les droits de propriété intellectuelle et les secrets commerciaux relatifs à ses produits. Le Groupe ne peut être certain que des brevets seront délivrés en ce qui concerne les demandes de brevet en cours ou futures du Groupe. En outre, le Groupe ne sait pas si les brevets délivrés seront reconnus comme valides ou s'ils pourront être opposés à des contrefacteurs présumés ou s'ils empêcheront le développement de brevets concurrents ou fourniront une protection significative contre les concurrents.

ESTELLE®, DONESTA®, MYRING® et ZORELINE® sont des marques déposées de Mithra Pharmaceuticals ou d'une société affiliée.

(x) Dans le passé, le Groupe a connu de nombreuses pertes opérationnelles. Il accumule actuellement des déficits et pourrait ne jamais devenir rentable.

Depuis 2012, le Groupe fait face à des pertes opérationnelles (116,9 millions EUR au cours de la période 2021). Ces pertes opérationnelles découlaient principalement des frais de recherche et développement encourus ainsi que de dépenses administratives et autres frais généraux associés aux opérations. À l'avenir, le Groupe a l'intention de poursuivre le programme d'essais cliniques pour ses produits candidats ainsi que la réalisation d'essais précliniques pour soutenir les activités de développement clinique et de conformité réglementaire, qui avec les frais généraux et administratifs anticipés lui feront grandement puiser dans sa trésorerie et encourir de nouvelles pertes considérables au cours des prochaines années.

Aucune garantie ne peut être donnée que le Groupe dégagera des recettes importantes ou deviendra rentable à partir de ses activités de recherche et développement.

Outre les risques mentionnés à la section ci-dessus, le Groupe est également soumis aux risques suivants :

- Le succès commercial futur des produits de la Société dépendra de l'accueil que leur réserveront les médecins, les patients, les payeurs de services de santé et la communauté médicale.

- L'approvisionnement de la Société en produits E4 innovants dépendra des ressources de productions choisies par la Société.

- La Société pourrait être exposée à d'éventuelles plaintes en matière de responsabilité du produit, de responsabilité sans faute et d'autres plaintes auquel cas elle court le risque soit de ne pas pouvoir obtenir les assurances suffisantes soit de voir les dommages y relatifs dépasser sa couverture d'assurance actuelle et future.

- La Société aura peut-être besoin de bénéficier d'un financement supplémentaire à l'avenir, ce qui pourrait nuire considérablement à sa situation financière et à son résultat opérationnel.

- La Société pourrait violer les brevets ou droits de propriété intellectuelle de tiers et faire l'objet de poursuites à cet égard, ce qui pourrait être coûteux en temps et en argent.

- Mais à défaut de ce financement, la Société sera peut-être contrainte de retarder, réduire ou annuler le développement et la commercialisation de certains de ses produits.

- La réussite de la Société est tributaire de ses éléments clés et elle doit continuer d'attirer des employés et consultants clés et de les retenir.

- La Société doit gérer efficacement la croissance de ses opérations et l'intégration de ses acquisitions récentes ou ultérieures pourrait ne pas aboutir.

- La Société a obtenu d'importantes aides et subventions (principalement sous la forme d'« Avances récupérables »). Les modalités de certains de ces accords pourraient ôter à la Société la souplesse dont elle dispose pour choisir un endroit pratique pour ses activités.

- La Société doit se conformer à des normes de fabrication élevées, conformément aux GMPs et à d'autres réglementations en matière de fabrication. Pour se conformer à ces réglementations, la Société doit consacrer beaucoup de temps, d'argent et d'efforts à la conception et au développement, aux essais, à la production, à la tenue de registres et au contrôle de la qualité afin de s'assurer que les produits répondent aux spécifications applicables et aux autres exigences réglementaires. Le non-respect de ces exigences pourrait entraîner une action coercitive contre la Société, y compris la saisie des produits et l'arrêt de la production. La Société peut également être soumise à des audits par les autorités compétentes. Si la Société ne parvient pas à se conformer aux GMPs ou à d'autres réglementations de fabrication applicables, la capacité de la Société à développer et à commercialiser les produits pourrait subir des interruptions et des retards importants

(xi) La Société ou des tiers dont elle dépend peuvent être affectés par des catastrophes naturelles et / ou des pandémies mondiales, et/ou la guerre dans la région de l'est et son activité, sa situation financière et ses résultats d'exploitation pourraient être affectés de manière négative.

COVID-19 - Impact

La survenance d'événements imprévus ou catastrophiques, y compris des événements météorologiques extrêmes et d'autres catastrophes naturelles, des catastrophes d'origine humaine ou l'émergence d'épidémies ou de pandémies, selon leur ampleur, peut causer différents degrés de dommages aux économies nationales et locales et pourrait causer une interruption des activités de la Société et avoir un effet négatif important sur sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Les catastrophes d'origine humaine, les pandémies et autres événements liés aux régions dans lesquelles la Société opère pourraient avoir des effets similaires. Il peut être difficile pour la Société de poursuivre ses activités pendant une période de temps substantielle si une catastrophe naturelle, une pandémie ou tout autre événement indépendant de sa volonté se produit et empêche la Société d'utiliser la totalité ou une partie importante de ses bureaux et / ou laboratoires, que des infrastructures critiques soient endommagées, telles que ses installations de fabrication ou des installations de fabrication de ses fabricants sous-traitants, ou qui par ailleurs perturbent les opérations de la Société.

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que la nouvelle souche de coronavirus (COVID-19) était une pandémie mondiale et a recommandé des mesures de confinement et d'atténuation dans le monde entier. À la date de ce rapport annuel, la Belgique, où la Société opère, a été impactée par des fermetures temporaires. La durée ou la gravité de cette pandémie est actuellement atténuée par le gouvernement, mais il est impossible de prévoir si de nouvelles flambées liées au développement de nouveaux variants se produiront ou non. La Société a atténué les impacts potentiels de la COVID-19 et de ses variants sur les activités de développement planifiées de la

société mais ne peut exclure la matérialisation d'autres impacts de la COVID-19 sur les activités de développement ou commerciales (retards dans le recrutement des patients, inquiétudes des patients liées à l'environnement hospitalier, ralentissement de la montée en puissance du lancement commercial d'Estelle® en raison des restrictions liées à la COVID-19, ou absences matérielles dans les équipes,...)

En effet, la COVID-19 et ses variants étant toujours actifs aux États-Unis et en Europe, les opérations commerciales de la Société pourraient être retardées ou interrompues, notamment si une grande partie de ses employés tombent malades ou si les clients sont moins accessibles. La COVID-19 peut également affecter les employés d'organisations tierces situées dans les zones géographiques concernées et sur lesquelles la Société compte pour mener à bien ses essais cliniques. La propagation de la COVID-19, ou d'autres maladies infectieuses, pourrait également affecter négativement les opérations de ses fournisseurs, ce qui pourrait entraîner des retards ou des perturbations dans l'approvisionnement de médicaments utilisés dans ses essais cliniques. En outre, la Société prend des mesures de précaution temporaires destinées à minimiser le risque du virus pour ses employés, en renforçant les mesures d'hygiène conformément aux demandes gouvernementales.

De plus, le recrutement pour les essais cliniques dépend des sites d'essais cliniques qui pourraient être négativement affectés par les problèmes de santé mondiaux, y compris, entre autres, par les pandémies telles que la COVID-19. Par exemple, plusieurs sites d'essais cliniques de la Société sont situés dans des régions actuellement touchées par la COVID-19. Certains facteurs de l'irruption de la COVID-19 qui, selon la Société, peuvent nuire au recrutement des patients à ces essais cliniques comprennent :

- Le détournement des ressources de soins de santé des essais cliniques pour se concentrer sur les préoccupations liées à la pandémie, y compris l'attention des médecins servant de chercheurs dans les essais cliniques, des hôpitaux servant de sites d'essais cliniques et du personnel hospitalier soutenant la conduite de ses essais cliniques ;
- Les limitations des déplacements qui interrompent les activités clés des essais, telles que le lancement et la surveillance des sites d'essais cliniques ;
- L'interruption du transport maritime mondial affectant le transport du matériel des essais cliniques, comme les médicaments expérimentaux utilisés dans ses essais ; et
- Les absences des employés qui retardent les interactions nécessaires avec les régulateurs locaux, les comités d'éthique et d'autres agences importantes.

L'impact de la COVID-19 et de ses nouveaux variants sur les activités de la Société est incertain pour le moment et dépendra des développements futurs, qui sont très incertains et ne peuvent être prédits, y compris de nouvelles informations qui pourraient émerger concernant la gravité du coronavirus et les actions pour contenir ce virus ou traiter son impact, entre autres. En revanche, des fermetures prolongées ou d'autres perturbations commerciales peuvent affecter négativement ses opérations et les opérations de ses agents, consultants ou collaborateurs, ce qui pourrait avoir un impact négatif significatif sur ses activités, ses résultats d'exploitation et sa situation financière.

Inondation naturelle - Impact

Les locaux de la Société (quartier général ainsi que le CDMO) n'ont pas été impactés par les inondations qui sont intervenues en région liégeoise les 15 et 16 juillet 2021.

Conflits - en Europe de l'Est

La Société continue de surveiller la situation géopolitique en Europe de l'Est et l'évaluation des risques sur les activités de Mithra et de ses partenaires, en particulier le lancement d'Estelle® en Russie prévu au second semestre 2022. Du côté R&D, la Société analyse actuellement la situation concernant l'impact potentiel sur le recrutement pour l'étude européenne supplémentaire sur Donesta® (C301) qui devrait être terminée à la fin du premier semestre 2022 car la Société avait plusieurs sites actifs en Russie. Toutefois, à la date du présent rapport, la Société est convaincue qu'elle sera en mesure de recruter le nombre exact de patients dans les autres régions géographiques sélectionnées pour l'étude. Si nécessaire, la Société activera un plan d'atténuation afin de remplacer les sites de recrutement prévus en Russie par d'autres sites.

D'un point de vue commercial, le conflit entre l'Ukraine et la Russie devrait avoir un impact limité sur les recettes budgétées pour 2022 (environ 1 %). La Russie et l'Ukraine représentent un faible pourcentage de l'activité globale au sein de l'UE et les événements ne devraient pas perturber notre partenaire, Gedeon Richter /Mithra sur le plan commercial. Mithra continue néanmoins de suivre la situation de près.

6. Indications relatives à l'existence de succursales de la société

La Société ne détient pas de succursales.

7. Transactions dans le cadre du capital autorisé

En vertu de la résolution de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires de la Société qui s'est tenue le 20 mai 2021, telle que publiée par extrait dans les annexes du Moniteur belge du 27 mai 2021 sous le numéro 0332497, le conseil d'administration de la Société a reçu des pouvoirs pour augmenter le capital social de la Société dans le cadre du capital autorisé. L'étendue des pouvoirs octroyés dans le cadre du capital autorisé ont été définis à l'article 7 des statuts de la Société.

Dans le cadre de cette autorisation accordée par l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires, le conseil d'administration a été autorisé à augmenter, en une ou plusieurs fois, le capital de la Société dans les limites prévues par la loi, notamment par l'émission d'obligations convertibles et de droits de souscription, pour un montant maximum de 32 019 708,40 EUR (hors prime d'émission, le cas échéant). Le conseil d'administration est spécifiquement autorisé à utiliser cette autorisation pour les opérations suivantes :

- Augmentations de capital ou émissions d'obligations convertibles ou de droits de souscription avec suppression ou limitation du droit de souscription préférentiel des actionnaires.
- Augmentations de capital ou émissions d'obligations convertibles ou de droits de souscription avec suppression ou limitation du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit d'une ou plusieurs personnes déterminées, autres que les membres du personnel de la société et de ses filiales.
- Augmentations de capital réalisées par incorporation de réserves.

Les augmentations de capital qui peuvent être réalisées en vertu de l'autorisation susmentionnée peuvent prendre n'importe quelle forme, notamment des apports en espèces ou en nature, avec ou sans prime d'émission, ainsi que par incorporation de réserves et/ou de primes d'émission et/ou de bénéfices reportés, dans la mesure permise par la loi.

L'autorisation précitée est valable pour une période de cinq (5) ans à compter de la date de publication de la résolution pertinente de l'assemblée générale extra

ordinaire des actionnaires aux Annexes du Moniteur belge, soit à partir du 27 mai 2021 et jusqu'au 27 mai 2024.

Jusqu'à présent, le conseil d'administration n'a utilisé ses pouvoirs dans le cadre du capital autorisé (renouvelé) qu'une seule fois après la clôture, le 4 février 2022, en relation avec l'émission potentielle de nouvelles actions au profit de Goldman Sachs International pour un montant total de 100 000 000 EUR (y compris la prime d'émission) conformément à l'accord de financement par actions signé à la même date. La première demande de tirage du 4 février 2022, s'élève à 10 millions d'euros. La deuxième demande de tirage du 21 mars 2022, s'élève à 5 millions d'euros.

Au cours de la période, la Société a utilisé l'autorisation précédente relative à l'utilisation du capital autorisé accordée au conseil d'administration lors de l'assemblée générale extraordinaire du 29 novembre 2019 telle que publiée aux Annexes du Moniteur belge le 30 décembre 2019 sous le numéro 19168869 pour ce qui suit :

- Le 2 juillet 2021, la Société a exercé une deuxième option de vente conformément à l'accord d'option de vente conclu avec LDA Capital Ltd qui s'est matérialisée par une augmentation de capital se traduisant par l'émission le 10 novembre 2021 de 314 162 actions nouvelles au profit de LDA Capital pour un montant total de 229 998 euros (hors prime d'émission) ;

Le 20 décembre 2021, la Société a exercé une troisième option de vente conformément à l'accord d'option de vente conclu avec LDA Capital qui s'est matérialisée par une augmentation de capital se traduisant par l'émission le 14 février 2022 (après la clôture) de 442 191 actions nouvelles au profit de LDA Capital pour un montant total de 323 728,03 euros (hors prime d'émission).

8. Communication concernant l'utilisation des instruments financiers

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition au risque de change découlant des activités opérationnelles (couverture de flux de trésorerie). L'objectif de gestion des risques de Mithra est de couvrir le risque de change EUR / USD découlant du contrat de licence et de fourniture d'Estelle® en USD entre Mithra et Mayne Pharma LLC. Mithra a une exposition transactionnelle EUR / USD de 228 millions USD découlant de la future licence et des factures de vente dans le cadre de l'accord Mayne Pharma. Cette exposition est couverte par des contrats de change à terme arrivant à échéance sur la période 2020-2025 et conclus par Mithra Pharmaceuticals SA et Estetra SRL. La différence entre la valeur comptable et la juste valeur des dérivés est présentée en annexe 6.17 des comptes annuels.

9. Acquisition d'actions propres

Ni Mithra Pharmaceuticals SA ni aucune filiale directe ou aucune société prête-nom agissant en son propre nom, mais pour le compte de la Société ou d'une filiale directe n'ont acquis d'actions de la Société. Mithra Pharmaceuticals SA n'a pas émis de parts bénéficiaires et de certificats.

10. Application de l'article 7 :96 du Code des Sociétés et des Associations

Les administrateurs signalent qu'au cours de l'exercice sous revue, deux décisions ont été prises qui relèvent des dispositions de l'art. 7:96 du CSA. Conformément à ce dernier, les extraits des procès-verbaux des réunions correspondantes des conseils d'administration qui ont délibéré sur ces conflits d'intérêts sont reproduits ci-après, dans leur intégralité.

Par ailleurs, au cours du même exercice, à l'exception des opérations tombant dans le champ d'application de l'art. 7:96 du CSA ou qui ont été communiquées dans la section « Transactions avec des parties liées » ci-après, aucune opération ou autre relation contractuelle n'a été conclue entre, d'une part, le Groupe et d'autre part, un administrateur ou un membre du management exécutif conformément à l'article 7:97 du CSA.

Réunion du conseil d'administration du 3 février 2021

Les administrateurs suivants participent en personne ou par vidéoconférence à la réunion du 3 février 2021 du conseil d'administration de Mithra Pharmaceuticals SA (la « Société ») : (…)

LES DÉCLARATIONS DE LA PRÉSIDENTE *Ad interim* :

La réunion débute à 20 h 30 avec Mme Patricia van Dijck, qui assure la présidence *ad interim* du conseil d'administration. Elle déclare que la réunion a été dûment convoquée en urgence. Elle a déclaré que l'urgence avait été correctement justifiée dans l'avis de convocation conformément aux exigences des statuts de la société et de la Charte de gouvernance d'entreprise, et qu'il n'était pas nécessaire de justifier l'envoi des avis de convocation, car tous les administrateurs étaient présents à la réunion. Ce point a été confirmé par le conseil d'administration.

La présidente par intérim du conseil d'administration indique que l'ordre du jour de la réunion est le suivant :

1. Soumission et discussion de l'avis du comité de nomination et de rémunération (le « CNR ») sur la suspension (telle que définie ci-dessous) ;

2. Discussion de la suspension de la nomination de Yima SRL en tant que directeur général, et du contrat de gestion conclu le 3 septembre 2015 entre Yima SRL (représentée par M. François Fornieri) et la Société, tel que modifié le 12 juillet 2018 (collectivement, le « Contrat de gestion »), avec effet immédiat jusqu'à nouvel avis et décision du conseil d'administration (la « suspension ») ;

3. Discussion et approbation ou ratification de la suspension et de l'accord à conclure entre Yima SRL, M. François Fornieri et la Société concernant la suspension (« L'accord de suspension »)

DÉCLARATIONS PRÉALABLES DE L'ADMINISTRATEUR

Déclarations préalables de Yima SRL

Avant les délibérations et les décisions du conseil d'administration, Yima SRL (dont le représentant permanent est M. François Fornieri), administrateur de la Société, a fait les déclarations suivantes conformément à l'article 7:96 du CSA.

Yima SRL a informé le conseil d'administration que l'ordre du jour comprend, entre autres, la suspension, ainsi que l'approbation de l'Accord de suspension. La suspension porte, entre autres, sur une réduction des honoraires de Yima SRL. Yima SRL a informé le conseil d'administration que, pour les raisons susmentionnées, elle pourrait se trouver dans une situation de conflit d'intérêts au sens de l'article 7:96 du CSA. Yima SRL informera également l'auditeur de la Société de ce qui précède, conformément à l'article 7:96 du CSA. En conséquence, Yima SRL a informé le conseil d'administration qu'elle ne prendra pas part aux délibérations et décisions ultérieures du conseil d'administration concernant les points 1, 2 et 3 de l'ordre du jour.

Yima SRL n'a pas participé aux délibérations et aux décisions du conseil d'administration mentionnées dans les trois premiers points de l'ordre du jour.

DECLARATIONS PREALABLES DES AUTRES ADMINISTRATEURS

Aucun des autres administrateurs ne déclare avoir un intérêt dans les décisions à prendre par le conseil d'administration qui nécessiterait l'application de la procédure prévue aux articles 7:96 et/ou 7:97 du CSA.

DELIBERATION ET RESOLUTIONS

Sur proposition de la Présidente ad interim, le conseil d'administration a commencé à délibérer sur les points inscrits à l'ordre du jour.

La présidente ad interim précise que le conseil d'administration de la société est convoqué suite à la mise en examen de M. François Fornieri dans le cadre de fonctions qu'il a précédemment exercées dans une société extérieure à Mithra, à la décision du conseil d'administration du 21 janvier 2021 (par laquelle la CFO a été nommé CEO ad interim), et à divers contacts antérieurs entre administrateurs. Les décisions à prendre concernent la gestion et la gouvernance de la société ainsi que la continuité des

Délibération et décisions sur les points 1 à 3 de l'ordre du jour

La présidente ad interim a ensuite soumis l'accord de suspension aux membres du conseil d'administration qui n'avaient pas déclaré de conflit d'intérêts. L'accord de suspension est joint en annexe au procès-verbal de la réunion.

Le président du CNR, M. Christian Moretti, a ensuite présenté la recommandation du CNR concernant la suspension.

Tous les administrateurs, à l'exception de Yima SRL, ont lu les détails de la présidence, l'accord de suspension et la recommandation du CNR sur la suspension, ainsi que les déclarations préalables de Yima SRL conformément à l'article 7:96 du Code des sociétés et associations.

Le CNR a procédé à une évaluation des conséquences pour la Société de l'inculpation de M. François Fornieri au regard des intérêts de la Société, de ses actionnaires et des autres parties prenantes.

À la suite de l'acte d'accusation, des tiers ayant des relations financières, commerciales ou autres, ainsi que des actionnaires, des investisseurs et d'autres parties prenantes, ont interrogé la société ou exprimé leurs préoccupations. L'inculpation de M. Fornieri et les enquêtes en cours le concernant préoccupent grandement les personnes et institutions susmentionnées ainsi que d'autres parties prenantes. Le CNR estime donc que la suspension est dans le meilleur intérêt de la Société, de ses actionnaires et des autres parties prenantes.

Compte tenu de ce qui précède, le CNR a négocié par la suite l'accord à conclure entre Yima SRL, M. François Fornieri et la Société concernant la suspension. Les principaux termes de cet accord peuvent être résumés comme suit :

- L'exercice par Yima SRL de son mandat d'administrateur délégué de la Société (et de tout mandat comparable au sein des filiales de la Société) sera suspendu, jusqu'à nouvel avis et décision du conseil d'administration, pour une durée maximale de 12 mois.

- Pendant la suspension, la société a l'intention de nommer un CEO intérimaire, qui sera temporairement responsable de la gestion quotidienne de la société et de ses filiales.

- Pendant la suspension, la Société, à l'intervention ou à la demande préalable du CEO ad interim, peut solliciter Yima SRL pour la fourniture de services de conseil de type « Senior advisor », à l'exclusion de l'exercice de toute fonction exécutive ou de gestion. Ces services de conseil seront rémunérés par des honoraires d'un montant mensuel de base de 20 000 euros, hors TVA, majoré de 2 000 euros, hors TVA, par jour de conseil effectif (sur la base de 8 heures de travail par jour). La société remboursera également les dépenses engagées par Yima SRL pour la fourniture de ces services de conseil.

L'accord de suspension contient également certains autres engagements de Yima SRL qui continueront à s'appliquer pendant la période de suspension, ainsi que certaines conditions pratiques de collaboration.

Les administrateurs ont pris note des propositions et recommandations du CNR et confirment qu'ils sont d'avis que la suspension et les dispositions de l'Accord de suspension sont dans le meilleur intérêt de la Société, de ses actionnaires et des autres parties prenantes.

Après avoir considéré la recommandation du CNR sur la suspension, et après délibération, les membres du conseil d'administration, à l'exception de Yima SRL, ont à l'unanimité :

(a) DÉCIDÉ d'approuver la suspension et, par conséquent, de suspendre la délégation du poste de directeur général de Yima SRL, ainsi que l'exécution de la convention de gestion, avec effet immédiat, jusqu'à nouvel ordre, pour une durée maximale de 12 mois, conformément à l'Accord de suspension.

(b) DÉCIDÉ d'approuver l'accord de suspension.

Réunion du conseil d'administration du 23 novembre 2021

Le 23 novembre 2021, à 18h35, le conseil d'administration (ci-après le « Conseil ») de MITHRA PHARMACEUTICALS SA (ci-après la « Société ») s'est réuni en personne (rue de l'Expansion 57, 4400 Flémalle) ainsi que par le biais d'une conférence téléphonique.

ORDRE DU JOUR

1. Approbation du procès-verbal de la réunion du 21 septembre 2021 ;

2. Rapport du comité de nomination et de rémunération ;

3. Rapport du comité des risques et de l'audit ;

4. Point sur les finances ;

DÉCLARATIONS PRÉALABLES DE L'ADMINISTRATEUR

(…)

2. Rapport du comité de nomination et de rémunération ;

2. Plan de bonus

La direction, y compris la CEO, présente à la réunion a quitté la salle.

Eva Consulting SRL représentée par le Professeur Jean-Michel Foidart indique qu'en tant que bénéficiaire potentiel du plan de bonus, il pourrait bénéficier directement de la résolution à prendre par le conseil. Il est donc concerné par une situation de conflit d'intérêts au sens de l'article 7:96 du CSA et quitte par conséquent la réunion afin de ne pas assister aux délibérations et à la prise de décision dans cette affaire. La commission a reconnu que l'article 7:96 du CSA était applicable à cette décision.

DELIBERATION ET RESOLUTIONS

Avant de quitter la salle avec l'ensemble de la direction présente à la réunion, le CLO, en collaboration avec le président du comité des nominations et des rémunérations, a pris soin d'expliquer en résumé le plan de bonus qui a été élaboré et communiqué au conseil conformément à la politique de rémunération applicable à la Société et approuvée par son AGM en 2021 (Annexe II).

(….)

Au vu des discussions, la présidente a conclu que le plan est approuvé par le conseil, sous réserve de trois points :

(…)

Sous réserve des trois points mentionnés ci-dessus, le conseil est d'accord.

Décision : Sur recommandation du comité de nomination et de rémunération, le conseil d'administration approuve le plan de bonus proposé (annexe II), à l'exception des trois points suivants :

(…)

En ce qui concerne les trois points mentionnés ci-dessus, le conseil invite le comité de nomination et de rémunération à formuler une nouvelle proposition acceptable pour le conseil. La direction est également invitée à expliquer davantage au conseil les raisons pour lesquelles elle n'a pas approuvé le plan lors de l'assemblée générale annuelle. Ces trois points feront l'objet d'une décision lors d'une prochaine réunion du conseil d'administration.

(….) [1]

4. Point sur les finances ;

4.2 Vente des participations de NOSHAQ

DÉCLARATIONS PRÉALABLES DES ADMINISTRATEURS

Avant toute délibération ou discussion sur ce point, G. Servais et A. Tounsi indiquent, en tant que CEO de NOSHAQ et employé de NOSHAQ, qu'ils ont un intérêt financier indirect dans la décision à prendre sur ce point. Conformément à l'article 7:96 du CSA, ils se sont retirés de la réunion du comité afin de ne pas prendre part à la délibération et au vote sur cette décision. Le conseil a reconnu que l'article 7:96 du CSA était applicable à cette décision.

Le CLO a expliqué que, conformément à la demande du conseil d'administration formulée en avril dernier, le transfert des 11 participations détenues par Mithra dans la société NOSHAQ était conditionné à l'insertion d'une clause de révision de prix de 60 mois dans l'accord de transfert d'actions. Une proposition de clause a été communiquée dans ce sens à la NOSHAQ sur laquelle elle a marqué son accord de principe.

Décision : Après analyse de la clause proposée par la direction et sur recommandation du comité des risques et de l'audit, le conseil accepte cette cession d'actions NOSHAQ aux conditions énoncées dans la lettre proposée par le service juridique de la société (annexe 3) et notamment l'insertion, dans la convention de cession, d'une clause de révision de prix. Le conseil donne également mandat au CLO de la Société avec

[1] Ces trois points ont été levés lors de la réunion du conseil d'administration du 3 décembre 2021.

pouvoir de délégation pour finaliser les opérations de vente, y compris la rédaction de la convention de vente et sa signature.

11. Déclaration de gouvernance d'entreprise

11.1 Déclaration de gouvernance d'entreprise

11.1.1 Introduction

Cette déclaration de gouvernance d'entreprise est incluse dans le rapport du conseil d'administration de la Société sur les comptes statutaires de l'exercice clos le 31 décembre 2021, conformément à l'article 3 : 6, §2 du Code belge des sociétés et des associations.

Le 17 mai 2019, l'arrêté royal belge du 12 mai 2019 désignant le code de gouvernance d'entreprise (le « CGE ») à respecter par les sociétés cotées a été publié au Moniteur belge. Afin de respecter cet arrêté royal, les sociétés belges cotées sont tenues de désigner le nouveau Code belge de Gouvernance d'Entreprise 2020 (le « Code 2020 ») comme code de référence au sens de l'article 3:6, §2 du Code belge des sociétés et associations du 23 mars 2019 (tel que modifié) (le « Code belge des sociétés et des associations »). Le Code 2020 s'applique obligatoirement aux années de reporting à dater du 1er janvier 2020 (application obligatoire).

Le Code 2020 est disponible sur le site internet de la Commission Corporate Governance (www.corporategovernancecommittee.be).

11.1.2 Code de référence

La gouvernance d'entreprise de la Société est organisée conformément au Code belge des sociétés et des associations, aux statuts de la Société et à la charte de gouvernance d'entreprise de la Société.

La charte de gouvernance d'entreprise de la société a été adoptée par le conseil d'administration tenu le 20 avril 2020 et mise à jour le 22 avril 2020. Elle a été rédigée conformément aux recommandations du Code 2020.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a largement respecté les dispositions du Code 2020, à l'exception du point suivant que la Société a estimé justifié au vu de sa situation particulière. Notamment, conformément au principe « Se conformer ou s'expliquer » dudit Code 2020, la Société n'a pas pleinement respecté la disposition suivante :

Dispositions 4.10 à 4.16 du Code 2020 : la Société a décidé de ne pas nommer d'auditeur interne officiel en raison de la taille de la Société. Toutefois, le comité des risques et d'audit évalue régulièrement la nécessité de mettre en place cette fonction et / ou charge des tiers de mener des missions spécifiques d'audit interne et de faire rapport au conseil d'administration

Le CGE ainsi que les Statuts de la Société sont disponibles sur le site Internet de celle-ci (www.mithra.com) avec la date de la dernière mise à jour, dans une partie bien visible du site intitulée « Investisseurs », qui est distincte des pages contenant les informations commerciales.

11.1.3 Capital Social et actions

Au 31 décembre 2021, le capital social de la Société s'élève à 32 249 706,40 EUR et est entièrement libéré. Il est représenté par 44 051 259 actions ordinaires représentant chacune une valeur fractionnelle de 0,7321 EUR (arrondi) et représentant un 44 051 259ème du capital social2. Les actions de la Société n'ont pas de valeur

[2] Après la clôture, le 14 février 2022 le capital social de la Société s'élève à 32 573 434,43 EUR et est entièrement libéré. Il est représenté par 44 943 450 actions ordinaires représentant chacune une valeur fractionnelle de 0,7321 EUR (arrondi) et représentant un 44 943 450ème du capital social. Au 21 mars, le capital social de la Société s'élève à 32 849 5816,09 EUR et est entièrement libéré. Il est représenté par 44 870 648 actions ordinaires représentant chacune une valeur fractionnelle de 0,7321 EUR (arrondi) et représentant un 44 870 648ème du capital social.

nominale. Les actions de la Société sont admises à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Bruxelles, sous le symbole « MITRA ».

Outre les actions en circulation, la Société dispose d'un certain nombre de warrants, exerçables en actions ordinaires, composés de :

- 1394 900 options sur actions en circulation, émises par la Société le 5 novembre 2018 au profit de membres du personnel, ainsi que de consultants de la Société, sous réserve des modalités déterminées par le conseil d'administration, donnant droit à leurs titulaires de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 option sur action en question (les « Warrants 2018 ») ;
- des warrants exerçables pour un maximum de 690 000 nouvelles actions de la Société, au prix d'exercice de 27,00 EUR par action ordinaire (sous réserve des ajustements habituels), émis par la Société le 22 juillet 2020 au profit de LDA Capital Limited, conformément aux conditions générales, donnant à LDA Capital Limited le droit de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 droit de souscription concerné (les « Warrants LDA »)
- des warrants exerçables pour un maximum de 300 000 nouvelles actions de la Société, au prix d'exercice de 27,00 EUR par action ordinaire (sous réserve des ajustements habituels), émis par la Société le 7 septembre 2020 au profit de certains actionnaires de la Société, conformément aux conditions générales, donnant à leurs titulaires le droit de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 droit de souscription concerné (les « Warrants des actionnaires prêteurs ») ;
- 390 717 options sur actions en circulation, émises par la Société le 20 novembre 2020 au profit de membres du personnel de la Société, suivant les modalités déterminées par le conseil d'administration, donnant droit à leurs titulaires de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 option sur actions en question (les « Warrants 2020 »). Au jour du présent rapport, un nombre total de 316 000 warrants a été octroyé aux membres du personnel. Le solde de warrants restant à octroyer est donc de 74 717 warrants.
- Le 10 décembre 2020, la Société a émis des obligations convertibles non garanties de premier rang, arrivant à échéance le 17 décembre 2025, pour un montant total de 125 millions d'euros. Les obligations convertibles sont convertibles en actions ordinaires de la Société à un prix de conversion initial de 25,1917 EUR, représentant une prime de 25,00% au-dessus du prix de référence de 20,1533 EUR. Celui-ci représentant le cours moyen pondéré en fonction du volume de l'action de la Société sur Euronext Bruxelles, de l'ouverture du marché à la clôture des négociations le 10 décembre 2020. Les obligations convertibles ont été émises sous forme dématérialisée d'une valeur nominale de 100 000 EUR chacune. À moins qu'elles ne soient préalablement converties, remboursées ou achetées et annulées, les obligations convertibles seront remboursées à leur valeur nominale à la date d'échéance indiquée, qui devrait être le 17 décembre 2025. Le nombre d'actions éventuellement à émettre sur la base de cette opération s'élève à 4,96 millions
- Le contrat-cadre de confirmation daté du 4 février 2022 entre la Société et Goldman Sachs International prévoit qu'en cas de changement de contrôle, un ajustement des aspects économiques du contrat aura lieu. Cet ajustement sera déterminé par l'Agent de Calcul sur la base des Définitions ISDA 2006 et des définitions et dispositions des règles ISDA 2002 Equity Derivatives Definitions, dans chaque cas telles que publiées par l'International Swaps and Derivatives Association, Inc, en utilisant les mécanismes habituels. Si l'ajustement est rejeté par la société à la suite d'un changement de contrôle, cela peut, dans certaines circonstances, entraîner la résiliation du contrat-cadre de confirmation.

Forme et transférabilité des actions

Les actions de la Société peuvent prendre la forme d'actions dématérialisées. Toutes les actions de la Société sont entièrement libérées et sont librement transférables. Le vendredi 31 décembre 2021, toutes les 44 051 259 actions existantes ont été admises à la négociation sur le marché réglementé d'Euronext Bruxelles.

Devise

Les actions de la Société n'ont pas de valeur nominale, mais reflètent chacune la même fraction du capital social de la Société, qui est libellé en euros.

Droits de vote liés aux actions

Chaque actionnaire de la Société a droit à une voix par action. Les actionnaires peuvent voter par procuration, sous réserve des règles mentionnées dans les statuts de la Société.

Les droits de vote peuvent être suspendus, principalement en ce qui concerne les actions :

- qui ne sont pas entièrement libérées, nonobstant demande du conseil d'administration de la Société ;
- pour lesquelles plus d'une personne détient le droit de vote ou pour lesquelles plus d'une personne possède des droits in rem (droits réels), sauf dans le cas où un seul représentant est désigné pour l'exercice du droit de vote vis-à-vis de la Société;
- qui confèrent à leur titulaire des droits de vote au-dessus du seuil de 3 %, 5 %, 10 %, 15 %, 20 % et tout autre multiple de 5 % du nombre total de droits de vote de la Société liés aux instruments financiers en circulation, à la date de l'assemblée générale des actionnaires, dans le cas où l'actionnaire concerné n'aurait pas informé la Société et la FSMA des actions qu'il détient au moins 20 jours calendrier avant la date de l'assemblée générale des actionnaires, conformément aux règles applicables en matière de participations; et
- dont le droit de vote a été suspendu par un tribunal compétent ou par la FSMA

Conformément au Code belge des sociétés et associations, sont également suspendus les droits de vote liés aux actions détenues par la Société, ou par une personne agissant en son nom propre mais pour le compte de la Société, ou bien acquises par une filiale de la Société.

Dividendes et politique au sujet des dividendes

Toutes les actions de la Société permettent un droit égal aux dividendes, pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et pour les années ultérieures. Toutes les actions participent à parts égales aux bénéfices de la Société (en cas de bénéfice). Conformément au Code belge des sociétés et associations, les actionnaires peuvent en principe décider de la répartition des bénéfices à la majorité simple des voix lors de l'assemblée générale annuelle des actionnaires, sur la base des derniers états financiers légaux audités, établis conformément aux PCGR belges, et sur la base d'une proposition (non contraignante) du conseil d'administration de la Société. Le Code belge des sociétés et associations ainsi que les statuts de la Société autorisent aussi le conseil d'administration à déclarer des acomptes sur dividendes sans l'approbation des actionnaires. Le droit de payer ces acomptes sur dividendes est toutefois soumis à certaines obligations légales.

Des restrictions financières supplémentaires et d'autres limitations peuvent être contenues dans de futurs accords de crédit.

11.2 Actionnaires & structure de l'actionnariat

Structure de l'actionnariat

Le tableau ci-dessous donne un aperçu des actionnaires qui, en date du 31 décembre 2021, ont notifié à la Société leur participation dans la Société, conformément aux règles de transparence d'application.

Actionnaire	% de droits de vote[1]
M. François Fornieri[2, 4]	24,94 %[5]
M. Marc Coucke[3 4]	10,86%
NOSHAQ (Meusinvest SA) [4]	11,27%
Scorpiaux BV Ogesip Invest SA	3,86%
Ogesip Invest SA	2,68%

1. 1. Le pourcentage des droits de vote est calculé à la date de clôture, en tenant compte du nombre total d'actions de la Société en circulation à cette date
2. 2. François Fornieri détient en son nom propre et par l'intermédiaire de Yima SRL, des warrants qui lui donnent encore le droit de souscrire 952 790 actions supplémentaires de Mithra.
3. 3. Marc Coucke détient une partie de son actionnariat par l'intermédiaire d'Alychlo NV, société qu'il contrôle.
4. 4. François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA détiennent conjointement 300 000 warrants (« share lending warrants».).
5. 5. Après la clôture de la période sous revue, le 23 mars 2022, l'actionnariat a été adapté comme suit : M. François Fornieri, 24,97 % ; M. Marc Coucke, 9,24 % ; NOSHAQ SA, 11,31 % ; Scorpiaux 3,79 % ; Ogesip SA invest, 2,63 %.

Aucun autre actionnaire seul ou de concert avec d'autres actionnaires n'ont notifié la Société d'une participation ou d'un accord d'agir de concert en lien avec les 3 % ou plus du montant total actuel de droit de vote attachés aux titres de la Société.

Les déclarations de transparence les plus récentes incluant les déclarations ci-dessus sont disponibles sur le site internet de la Société www.mithra.com.

Conventions entre actionnaires

À la connaissance du conseil d'administration, aucune convention relative à la Société n'existe entre les actionnaires.

11.2.1 Conseil d'administration

Composition du conseil d'administration

La Société a opté pour une structure de gouvernance moniste dans laquelle le conseil d'administration est l'organe décisionnel ultime, qui a la responsabilité globale de la gestion et du contrôle de la Société, et est autorisé à mener toutes les actions jugées nécessaires ou utile pour atteindre les objectifs de la Société. Le conseil d'administration détient tous pouvoirs à l'exception de ceux qui sont réservés à l'assemblée générale des actionnaires par la loi ou via les statuts de la Société. Le conseil d'administration agit comme un organe collégial.

Depuis le 20 mai 2021 (dernière assemblée générale ordinaire), le conseil d'administration était composé de dix (10) membres (avec un minimum statutaire de trois membres), dont un (1) est administrateur exécutif (en tant que membre de l'équipe du management exécutif) et neuf (9) sont des administrateurs non exécutifs, en ce compris cinq (5) administrateurs indépendants au sens de l'article 7 :87 du CSA.

Depuis cette assemblée générale ordinaire, la société a continué à se conformer à l'exigence de diversité des genres et à l'article 2.1 de la charte de gouvernance d'entreprise de la société. En effet, le conseil d'administration compte actuellement cinq (5) femmes.

Le 21 janvier 2021, conformément à la charte de gouvernance d'entreprise de la Société, le conseil d'administration a décidé de confier le poste de Chief Executive Officer (ci-après « CEO ») *ad interim* à M. Christophe Maréchal[3] (CFO) dans l'attente d'une nouvelle décision du conseil. En outre, conformément à l'article 7:95 du CSA et à l'article 19 des statuts de la Société et compte tenu de la nécessité pour la Société

[3] Ce dernier exerce ses fonctions via CMM&C SRL dont il est le représentant permanent.

d'assurer la continuité de la gestion, les administrateurs de la Société ont consenti à mettre en œuvre le plan de succession temporaire prévu à l'annexe D, section C, « En cas d'indisponibilité temporaire (congé n'excédant pas 6 mois) » de la charte de gouvernance d'entreprise de la Société. Les membres du comité exécutif étaient, jusqu'à décision ultérieure du conseil d'administration, capables de fonctionner dans différents secteurs en fonction de leur domaine d'expertise. Ces responsabilités étaient exercées sous la supervision de Christophe Maréchal qui assumait *par intérim* la tâche et les responsabilités du CEO conformément à la charte de gouvernance d'entreprise de la société.

Le 3 février 2021, le conseil d'administration a accepté que Yima SRL (représentée par M. François Fornieri) prenne du recul en tant que CEO jusqu'à nouvel ordre, pour une durée maximale de douze (12) mois et ce, suite à son inculpation dans le cadre d'un dossier externe non lié à Mithra. En conséquence, le conseil d'administration a décidé de nommer Leon Van Rompay[4] comme CEO *ad interim* jusqu'à nouvel ordre.

Le 15 octobre 2021, Yima SRL (représentée par M. François Fornieri) a décidé, en concertation avec le conseil d'administration, de rester en marge de ses fonctions exécutives tant que l'affaire judiciaire liée au délit d'initié qui le concerne à titre personnel est en cours. En tant que fondateur et principal actionnaire de la société, il continuera à remplir pleinement son rôle de membre du conseil d'administration et à soutenir la stratégie de la société depuis ce poste. Suite à la décision de M. Fornieri, le conseil d'administration de la Société a confirmé Leon Van Rompay au poste de CEO.

Les rôles et responsabilités du conseil d'administration, sa composition, sa structure et son organisation sont décrits en détail dans les statuts de la Société ainsi que dans la CGE de la Société (disponibles sur www.mithra.com). Cette CGE expose les critères que les administrateurs doivent remplir pour être considérés comme des administrateurs indépendants.

Depuis l'assemblée générale du 20 mai 2021 dernier, les administrateurs sont nommés pour un mandat d'une durée maximale de deux ans, renouvelable.

[4] Ce dernier exerce ses fonctions via Van Rompay Management BV dont il est le représentant permanent.

La composition du conseil d'administration de Mithra se présentait comme suit au cours de l'exercice 2021

Nom/Désignation	*Position*	*Durée de Mandat*[1]	*Nature du mandat*	*Membre d'un comité*	*Présence*[2] *aux réunions du conseil en 2021*
Yima SRL (représentant permanent : M. François Fornieri)	Administrateur	2023	Non exécutive	-	12/12
Sunathim BV (représentant permanent : M. Ajit Shetty)	Administrateur	2023[3]	Président[6] Indépendant	comité de nomination et de rémunération	12/12 (6/6)
Tica Consult BV (représentant permanent : M. Erik Van den Eynden)	Administrateur	2023[3]	Indépendant	comité de risques et d'audit (Président)	12/12 (8/8)
Noshaq SA (représentant permanent : M. Gaëtan Servais)	Administrateur	2023	Non exécutive	comité des risques et audit	12/12 (8/8)
Eva Consulting SRL (représentant permanent : M. Jean-Michel Foidart)	Administrateur	2023	Exécutif	-	12/12
Mme Patricia Van Dijck	Administrateur	2023	Indépendant	comité de nomination et de rémunération Présidente[4]	12/12 (4/4)
Mme Amel Tounsi	Administrateur	2023	Non exécutive	comité de nomination et de rémunération	6/6 (4/4)
Alius Modi SRL (représentant permanent : Mme Valérie Gordenne)	Administrateur	2023	Non exécutive	comité des risques et audit	6/6 (4/4)
Mme An Cloet	Administrateur	2023	Indépendant	-	6/6
Mme Liesbeth Weynants	Administrateur	2023	Indépendant	-	5/6
Selva Luxembourg SA (représentant permanent M. Christian Moretti)	Administrateur	2021[5]	Non exécutif	-	6/6 (2/2)
Ahok BVBA (représentant permanent M. Koen Hoffman)	Administrateur	2021[5]	Indépendant	comité d'audit (président) [5]	6/6 (4/4)

1. Le mandat d'administrateur expirera immédiatement après l'assemblée générale annuelle de l'année indiquée en regard du nom de l'administrateur en question.
2. Le nombre de réunions auxquelles chaque administrateur a assisté doit tenir compte de la nomination de nouveaux administrateurs au cours d'exercice.
3. Le 25 novembre 2020, sept (7) administrateurs ont démissionné. Entre le 1er janvier et le 19 mai 2021, le conseil d'administration a coopté les deux administrateurs suivants pour occuper les sièges vacants conformément à la disposition 7:88 §1 du CSA :
    - Sunathim BV (représentée par M. Ajit Shetty) a été cooptée par le conseil d'administration en tant qu'administrateur indépendant, jusqu'à l'Assemblée générale des actionnaires de 2021 ;
    - M. Erik Van Den Eynden a été coopté par le conseil d'administration en tant qu'administrateur indépendant. Le 22 décembre 2020, à la demande de M. Erik Van Den Eynden, le conseil d'administration a accepté de le remplacer par TicaConsult BV (représentée par M. Erik Van Den Eynden) sa société de management ;
6. 4. Du 25 novembre 2020 au 14 juin 2021, Mme Van Dijck a assuré le rôle de présidente *ad interim* du conseil d'administration. TicaConsult BV (représentant permanent : M. Ajit Shetty) lui a succédé à partir du 14 juin 2021.
7. 5. Ces deux mandats n'ont pas été renouvelés lors de l'assemblée générale ordinaire du 20 mai 2021. Selva Luxembourg SA (représentant permanent M. Christian Moretti) et Ahok BVBA (représentant permanent M. Koen Hoffman) participent à toutes les réunions du conseil d'administration (et aux réunions des comités à la demande des présidents) en tant qu'observateurs.
8. 6. Depuis une résolution du conseil d'administration du 14 juin 2021.

Vous trouverez plus de détails sur les responsabilités, les missions, la composition et les activités du conseil d'administration dans les statuts et la CGE de la Société, ainsi que sur son site Internet (www.mithra.com).

Rapport d'activité

En 2021, le conseil d'administration a tenu douze (12) réunions (lorsque deux réunions distinctes ont eu lieu l'une à la suite de l'autre, elles sont comptabilisées de façon distincte).

Les réunions du conseil d'administration ont principalement porté sur les résultats financiers et les rapports financiers, y compris les états financiers semestriels et le budget, la stratégie de financement de la société et la transactions en capital correspondantes, la stratégie d'approvisionnement et les progrès en matière de R&D, les accords importants ou les acquisitions et cessions (prévues), ainsi que l'évaluation continue de la structure et de la stratégie de la Société.

Par ailleurs, le conseil d'administration s'est réuni pour se prononcer sur diverses augmentations de capital (soumises à condition) ou transactions, l'attribution d'options sur actions supplémentaires, le renouvellement du conseil d'administration et le renforcement du management exécutif.

Évaluation des performances du conseil d'administration

Sous la direction du Président et avec l'assistance du comité de nomination et de rémunération (et éventuellement aussi d'experts extérieurs), le conseil d'administration effectue, tous les trois ans, une auto-évaluation sur sa taille, sa composition, ses performances et celles de ses comités ainsi que sur ses interactions avec le management exécutif. L'évaluation vise les objectifs suivants :

Examiner le fonctionnement du conseil d'administration et de ses comités concernés ;

Vérifier la préparation et la mise au débat effective des questions importantes ;

Evaluer la contribution réelle de chaque administrateur et sa présence aux réunions du conseil d'administration et des comités ainsi que sa participation constructive dans les discussions et les prises de décisions :

Vérifier la composition du conseil d'administration ou des comités au regard des critères de composition

Les administrateurs non exécutifs évalueront chaque année leur interaction avec l'équipe du management exécutif. À cet égard, les administrateurs non exécutifs se réuniront au moins une fois par an en l'absence de l'administrateur-délégué et des autres administrateurs exécutifs, s'il y en a. Aucune décision officielle du conseil ne peut être prise lors de cette réunion.

Une évaluation périodique de la contribution de chaque administrateur est effectuée dans le but d'adapter la composition du conseil d'administration en fonction de l'évolution des circonstances. Au moment de la réélection des administrateurs, leurs engagements et contributions sont évalués au sein du conseil et ce dernier veille à ce que toute nomination ou réélection permette de maintenir l'équilibre des compétences, des connaissances et de l'expérience en son sein. Le même principe s'applique au moment de la désignation ou de la réélection des présidents (du conseil d'administration et des comités de celui-ci).

Le conseil d'administration donne suite aux résultats de l'évaluation des performances en reconnaissant ses points forts et en remédiant à ses points faibles. Le cas échéant, cela impliquera de proposer la nomination de nouveaux membres, de proposer de ne pas réélire les membres existants ou de prendre toute mesure jugée appropriée pour le fonctionnement efficace du conseil.

Cette évaluation a eu lieu au cours de l'exercice 2018 et sera renouvelée au cours de l'exercice 2022-2023 (l'évaluation a été reportée à l'année 2022-2023 pour correspondre à l'année du renouvellement du conseil d'administration). Le conseil d'administration tire toujours des enseignements de l'évaluation de ses performances en reconnaissant ses points forts et en remédiant à ses faiblesses. Le cas échéant, cela pourrait impliquer la proposition de nomination de nouveaux membres, la proposition de ne pas réélire des membres existants ou l'adoption de toute mesure jugée appropriée pour assurer le fonctionnement efficace du conseil d'administration.

11.3 Comité des Risques et d'audit

Le conseil d'administration a mis sur pied un comité des risques et d'audit, dans le respect du Code belge des sociétés et associations.

Vous trouverez plus de détails sur les responsabilités du comité des risques et d'audit dans la CGE, disponible sur le site Internet de la Société (www.mithra.com).

Le président du comité des risques et d'audit fait rapport au conseil d'administration sur les activités, conclusions, recommandations et résolutions de son comité à l'issue de chacune de ses réunions. Il communique également une fois par an au conseil sur la performance du comité.

Composition

Le comité des risques et d'audit est composé de trois (3) membres, qui sont tous des administrateurs non exécutifs. Au moins l'un d'entre eux doit être un administrateur indépendant, au sens de l'article 7:87 du Code belge des sociétés et associations.

Au moins un de ses membres dispose de l'expertise nécessaire en comptabilité et en audit. Le conseil d'administration veille à ce que le comité des risques et d'audit dispose de l'expertise nécessaire et suffisante dans les domaines comptable, financier et d'audit pour remplir son rôle comme il se doit. Le président du comité des risques et d'audit n'est pas le président du conseil d'administration. Le CEO et le CFO peuvent assister aux réunions du comité à titre consultatif et sans droit de vote. Ce comité se réunit au moins deux fois par an avec le commissaire pour soulever les questions relatives à son mandat, à la procédure d'audit et, en particulier, aux faiblesses éventuelles identifiées lors de la procédure d'audit.

Les administrateurs suivants sont membres du comité de risques et d'audit : TicaConsult BV (représentant permanent : M. Erik Van den Eynden), Noshaq SA (représentant permanent : M. Gaëtan Servais), Alius Modi SRL (représentant permanent : Mme Valérie Gordenne). Avant l'assemblée générale du 20 mai 2021, le comité était composé de Ahok BVBA (représentant permanent M. Koen Hoffman), TicaConsult BV (représentant permanent : M. Erik Van den Eynden) et Noshaq SA (représentant permanent : M. Gaëtan Servais). TicaConsult BV (représentant permanent : M. Erik Van Den Eynden) et Ahok BV (représentant permanent : M. Koen Hoffman) sont tous deux administrateurs indépendants.

Rapport d'activité

Le comité des risques et d'audit s'est réuni huit (8) fois en 2021. Le commissaire a assisté à deux (2) de ces réunions.

Ont été principalement abordés, les informations financières intermédiaires, les chiffres et informations annuels, le budget, l'audit externe du commissaire, le contrôle interne, la gestion du risque et la conformité y compris l'implémentation du Code de business éthique, la revue des opérations sur actions. L'avis du comité a également a été sollicité en vue des transactions donnant lieu à des conflits d'intérêts.

Les administrateurs suivants ont assisté aux réunions : AHOK BV (représentant permanent : M. Koen Hoffman) : 4/4 NOSHAQ SA (représentant permanent : M. Gaëtan Servais) : 8/8, Tica Consult BV (représentant permanent : M. Erik Van Den Eynden) : 8/8, et Alius Modi (représentant permanent : Mme Valérie Gordenne) : 4/4. Le nombre de réunions auxquelles participe chaque administrateur doit tenir compte de l'expiration du mandat de certains administrateurs au cours de l'année ainsi que de la nomination de nouveaux administrateurs au cours de l'exercice.

11.4 Comité de nomination et de rémunération

Le conseil d 'administration a mis sur pied un comité de nomination et de rémunération, dans le respect du Code belge des sociétés et associations. Comme le comité de rémunération remplit également la tâche d'un comité de nomination, il est appelé comité de nomination et de rémunération.

Vous trouverez plus de détails sur les responsabilités du comité de nomination et de rémunération dans la CGE, disponible sur le site Internet de la Société (www.mithra.com). En principe, le comité de nomination et de rémunération se réuni au moins deux (2) fois par an.

Composition

Le comité de nomination et de rémunération est composé de trois membres, qui sont tous des administrateurs non exécutifs. La majorité d'entre eux sont des administrateurs indépendants, au sens de l'article 7:87 du Code belge des sociétés et associations.

Le comité de nomination et de rémunération dispose de l'expertise nécessaire concernant la politique de rémunération, comme en témoignent l'expérience et les précédentes fonctions de ses membres.

Les administrateurs suivants sont membres du comité de nomination et de rémunération : Mme Patricia van Dijck, Mme Amel Tounsi, Sunathim BV (représentant permanent : M. Ajit Shetty). Mme Patricia van Dijck et Sunathim BV (représentant permanent : M. Ajit Shetty) sont tous deux Administrateurs Indépendants. Avant l'assemblée générale du 20 mai 2021, le comité était composé de Mme. Patricia van Dijck, Sunathim BV (représentant permanent : M. Ajit Shetty) et Selva Luxembourg SA (représentant permanent : M. Christian Moretti). Mme Patricia van Dijck et Sunathim BV (représentant permanent : M. Ajit Shetty) étaient tous deux administrateurs indépendants.

Le CEO a le droit d'assister aux réunions du comité de nomination et de rémunération à titre consultatif, sans droit de vote. Il ne peut assister aux discussions portant sur sa propre rémunération.

Le président du comité de nomination et de rémunération rend compte au conseil d'administration, après chaque réunion du comité, de ses activités, conclusions, recommandations et résolutions. Il communique également la performance du comité de nomination et de rémunération au conseil d'administration une fois par an. Tous les trois ans, le comité de nomination et de rémunération revoit son fonctionnement, évalue sa propre efficacité et formule des recommandations à propos d'éventuelles modifications nécessaires au conseil d'administration.

Rapport d'activité

En 2021, le comité de nomination et de rémunération s'est réuni à six (6) reprises.

Les discussions ont essentiellement porté sur la rédaction du rapport de rémunérations, les performances du CEO et des autres membres de l'équipe du management exécutif, leurs nominations, démissions et leurs rémunérations (en ce compris l'octroi de warrants), la composition de l'équipe du management exécutif, l'évaluation de la satisfaction des conditions contractuelles donnant droit au bonus du CEO, l'implémentation de la nouvelle Charte de Gouvernance d'Entreprise, ainsi que le renouvellement du conseil d'administration.

Les administrateurs suivants ont assisté aux réunions : Mme Patricia van Dijck (6/6), Mme Amel Tounsi (4/4), Sunathim BV (représentant permanent : M. Ajit Shetty) (6/6) et Selva Luxembourg SA (représentant permanent : M. Christian Moretti)(2/2). Le nombre de réunions auxquelles participe chaque administrateur doit tenir compte de l'expiration du mandat de certains administrateurs au cours de l'année ainsi que de la nomination de nouveaux administrateurs au cours de l'exercice.

11.5 Comité Exécutif

Par décision du 15 juin 2015, le conseil d'administration de la Société a constitué une équipe de management exécutif. Il s'agit d'un comité consultatif du conseil d'administration.

La mission de l'équipe du management exécutif est de discuter avec le conseil d'administration et de le conseiller sur la gestion journalière de la Société conformément aux valeurs, à la stratégie, à la politique générale et au budget de la Société spécifiés par le conseil d'administration.

Lorsqu'elle prodigue ses conseils, l'équipe du management exécutif sera guidée par les intérêts et les activités de la Société.

Vous trouverez plus de détails sur les responsabilités de l'équipe du management exécutif dans la CGE, disponible sur le site Internet de Mithra (www.mithra.com). (www.mithra.com).

Composition

L'équipe de direction est actuellement composée de quatorze (14) membres : le Chief Executive Officer (CEO)1 le Chief Executive Officer (CEO) / en congé2, le Chief Financial Officer (CFO), le Chief Legal Officer (CLO), le Chief Scientific Officer (CSO), le Chief Supply Chain Officer (CSCO), le Chief Manufacturing Officer (CMO)3 , le Chief Business Development Officer (CBDO), le Chief Human Resources Officer (CHRO), le Quality Manager du groupe, le Communication Manager du Groupe, l'Investor Relations Manager du Groupe (IRO), l'IT Manager du Groupe et le président du Scientific Advisory Board.

L'équipe de management exécutif est présidée par le CEO de la Société. En outre, le président peut inviter d'autres personnes à assister à une réunion du comité exécutif.

Les membres actuels du comité exécutif à la date du présent rapport sont énumérés dans le tableau ci-dessous.

Nom/Désignation	Fonction
Van Rompay Management BV (représentant permanent : M. Leon Van Rompay)[1]	Chief Business Officer (CEO)
Yima SRL (representant permanent : M. François Fornieri)[1]	Chief Executive Officer absent, Chief Business Development Officer absent
Eva Consulting SRL (représentant permanent : M. Jean-Michel Foidart)	Président du Scientific Advisory Board
CMM&C SRL (représentant permanent : M. Christophe Maréchal)	Chief Financial Officer (CFO)
M. Cedric Darcis	Chief Legal Officer (CL0)
GD Lifescience SRL (représentant permanent : M. Graham Dixon)	Chief Scientific Officer (CSO)
BGL Consulting SRL (représentant permanent : M. Benjamin Brands)	Chief Supply Chain Officer (CCO)
MAREBA BVBA (représentant permanent : M. Renaat Baes)	Chief Manufacturing Officer (CMO)[2]
Novafontis SRL (représentant permanent : M. Jean-Manuel Fontaine)	Chief Business Development Officer (CBDO)
Acta Group SA (représentant permanent: Mme Laurence Schyns) [5]	Chief Human Resources Officer (CHRO),
M. Benoît Mathieu	Investor Relations Manager du Groupe
Mme Maud Vanderthommen	Communication Manager du Groupe
M. Frédéric Constant	Quality Manager du Groupe
T Mundi BV (représentant permanent : : Stijn Vlaminck)[3]	IT Manager du Groupe
IARA SRL (représentant permanent : Mme Jessica Salmon)[4]	Corporate Controlling Officer and Executive Deputy

1. Le 21 janvier 2021, conformément au Code de gouvernance d'entreprise, le conseil d'administration a décidé de confier le poste de CEO *ad interim* à M. Christophe Maréchal en attente d'une nouvelle décision du conseil. En outre, conformément à l'article 7:95 du CSA et à l'article 19 des statuts de la Société et compte tenu de la nécessité pour la Société d'assurer la continuité de la gestion, les administrateurs de la Société ont consenti à mettre en œuvre le plan de succession temporaire prévu à l'annexe D, section C, « En cas d'indisponibilité temporaire (congé n'excédant pas 6 mois) » de la charte de gouvernance d'entreprise de la Société. Les membres du comité exécutif étaient, jusqu'à décision ultérieure du conseil d'administration, capables de fonctionner dans différents secteurs en fonction de leur domaine d'expertise. Ces responsabilités étaient exercées sous la supervision de Christophe Maréchal qui assumait par intérim la tâche et les responsabilités du CEO conformément à la charte de de gouvernance d'entreprise. Le 3 février 2021, le conseil d'administration a accepté que Yima SRL (représentée par M. François Fornieri) prenne du recul en tant que CEO, jusqu'à nouvel ordre, pour une durée maximale de 12 mois, et ce suite à son inculpation dans le cadre d'un dossier externe non lié à Mithra. En conséquence, le conseil d'administration a décidé de nommer Leon Van Rompay comme CEO ad interim jusqu'à nouvel ordre.
Le 15 octobre 2021, Yima SRL (représentée par M. François Fornieri) a décidé, en concertation avec le conseil d'administration, de rester en marge de ses fonctions exécutives, tant que l'affaire judiciaire liée au délit d'initié qui le concerne personnellement est en

cours. En tant que fondateur et principal actionnaire de la société, il continuera à remplir pleinement son rôle de membre du conseil d'administration et à soutenir la stratégie de la société depuis ce poste. Suite à la décision de M. Fornieri, le conseil d'administration de Mithra a confirmé Leon Van Rompay au poste de CEO. Pour de plus amples informations, veuillez consulter les communiqués de presse publiés par la Société le 21 janvier 2021, le 4 février 2021 et le 15 octobre 2021 sur son site internet (https://investors.mithra.com/en/press-releases/).

2. Après la clôture, le 3 mars 2022, sur recommandation du comité de nomination et de rémunération, le conseil d'administration a modifié le titre du poste du CMO pour devenir Mithra CDMO Director.
3. Après la clôture, le1er février 2022, à la demande de T Mundi BV (représentant permanent : Stijn Vlaminck), l'exercice de ses fonctions a été transféré à la société Hof Vlaminck SCS (représentant permanent : Stijn Vlaminck).
4. Le 12 avril 2021, le conseil d'administration a ratifié la résiliation du contrat de consultance entre IARA SRL et la Société avec effet au 23 mars 2021.
5. Le conseil d'administration a validé cette nomination par une résolution du 5 mars 2022 sur recommandation du comité de nomination et de rémunération du même jour

Rapport d'activité

En 2021, l'équipe du comité exécutif s'est réunie régulièrement, au moins une fois par mois. Le CEO a fait un rapport et a conseillé le conseil sur la gestion quotidienne lors de chaque réunion.

11.6 Diversité et inclusivité

L'article 7:86 du Code belge des sociétés et des associations prévoit qu'au moins un tiers des membres du conseil d'administration doivent être de sexe opposé. Afin de calculer le nombre d'administrateurs de sexe différent requis, les fractions doivent être arrondies au nombre entier le plus proche. Si, pour quelque raison que ce soit, la composition du conseil d'administration ne répond pas ou plus aux conditions énoncées ci-dessus, la première assemblée générale des actionnaires qui suit constituera un conseil d'administration répondant à ces exigences.

Depuis l'assemblée générale des actionnaires du 16 mai 2019, la Société s'est conformée aux exigences en matière de diversité de genre fixées par l'article 7:86 du Code belge des sociétés et des associations (et article 2.1 du CBGE). Le conseil d'administration respecte toujours l'exigence de diversité en matière de sexe. Le conseil d'administration compte actuellement cinq (5) femmes (soit un ratio de 50,00 % de femmes contre 50,00 % d'hommes). À l'avenir, la Société s'engage à prendre en considération la diversité des genres lors du renouvellement des membres de son conseil d'administration et lors du pourvoi de nouveaux postes.

11.7 Principales caractéristiques du contrôle interne et gestion des risques

La Société met en place une gestion et un contrôle des risques conformément au Code belge des sociétés et associations et au Code de gouvernance d'entreprise 2020. Le Groupe est exposé à une grande variété de risques dans le cadre de ses opérations commerciales qui peuvent avoir pour effet d'affecter ou de ne pas atteindre ses objectifs. La maîtrise de ces risques est une tâche essentielle du conseil d'administration (y compris le comité des risques et d'audit), de l'équipe de management exécutif et de tous les autres employés ayant des responsabilités managériales.

L'équipe du management exécutif doit assurer le leadership de la Société, dans un cadre de contrôles prudents et efficaces permettant l'évaluation et la gestion des risques. L'équipe du management exécutif doit mettre en place, maintenir et améliorer continuellement (en ce compris avec le support de conseillers externes) des systèmes de contrôles internes et de gestion de risques appropriés afin de fournir l'assurance raisonnable que les objectifs seront réalisés, que les informations financières seront fiables et que les lois et réglementations en vigueur seront respectées. Elle doit aussi permettre l'exécution des procédures de contrôle interne et de gestion des risques.

L'équipe du management exécutif est un comité destiné à conseiller le conseil d'administration et le CEO sur la gestion journalière de la Société. Chaque membre de l'équipe du management exécutif est chargé individuellement de certains aspects de la gestion journalière de la Société et de ses activités (dans le cas du CEO, par voie de délégation du conseil ; et dans le cas des autres membres de l'équipe du management exécutif, par voie de délégation formelle du CEO). Dans le cas où une décision éventuelle s'avérerait matérielle pour la Société (ou ne relève pas du champ d'application de la délégation de pouvoir) et devrait être prise par

un membre du management exécutif, une telle décision devra être présentée et discutée lors d'une réunion de l'équipe du management exécutif. Ces réunions ont lieu plusieurs fois par mois.

Au cours de celles-ci a lieu un suivi des progrès accomplis au niveau de plusieurs projets du Groupe, des études cliniques, des contrats de business development, et d'autres matières importantes.

Le processus de collecte des informations financières est organisé au cours des clôtures mensuelles (en cours), trimestrielles, semestrielles et annuelles. Les informations sont passées au CEO et au comité d'audit. L'équipe financière (renforcée en 2021 en raison de la montée en puissance de nos activités) produit les chiffres et les rapports comptables sous la supervision du CFO. Les comptes sont tenus par un ERP (anciennement Dynamics AX migré vers la version améliorée de D365 début 2021). La liquidité et le fonds de roulement sont soumis à un contrôle régulier.

La qualité des contrôles internes et de la gestion des risques est évaluée tout au long de l'exercice de manière ad hoc par le biais d'audits internes (chaîne d'approvisionnement, informatique, flux de validation des bons de commande, gestion du fonds de roulement, etc.) exécutés sur la base des risques potentiels identifiés. Les conclusions sont partagées et validées avec le comité des risques et d'audit. Au cours de l'exercice, le comité des risques et d'audit revoit les clôtures semestrielles et les traitements comptables spécifiques. Il revoit les conflits et signale toutes les questions qu'il estime pertinentes au commissaire et au CFO ou au management exécutif de la Société.

Au cours de la période analysée, la Société a mandaté Ernst & Young (« EY ») afin d'auditer les politiques de gouvernance actuelles de la Société en vue de l'aider à mettre en place des politiques de gouvernance optimisées adaptées à une société commerciale à part entière. La plupart des conclusions de cet audit sont très positives pour la société, et des améliorations mineures sont en cours de mise en œuvre.

Le comité des risques et d'audit assiste le conseil d'administration dans sa tâche de contrôle de l'équipe du management exécutif.

Le cadre du contrôle

L'équipe du management exécutif a organisé le cadre du contrôle interne, dont le suivi est assuré par le comité des risques et d'audit. Ce dernier a décidé de ne pas créer de poste d'audit interne, car un poste à temps plein ne se justifie pas dans l'état actuel des activités.

Le rôle du comité des risques et d'audit consiste à assister le conseil d'administration dans l'exercice de ses responsabilités de contrôle, dans le respect de la CGE de la Société ainsi que du Code de business éthique. Ces responsabilités couvrent le processus de communication financière, le système de contrôle interne et de gestion des risques (en ce compris le processus de contrôle de la conformité de la Société avec les lois et réglementations) et le processus d'audit externe.

Code de transaction

Afin de prévenir les abus de marché (délit d'initié et manipulation de marché), le conseil d'administration a établi un Dealing code. Celui-ci décrit les obligations de déclaration et de conduite des Administrateurs, des membres du Management Exécutif et des travailleurs du Groupe en ce qui concerne les transactions sur actions et autres instruments financiers de la Société. Le Dealing code fixe des limites aux transactions sur actions et sur d'autres instruments financiers de la Société et autorise les transactions par les personnes susmentionnées uniquement pendant certaines périodes.

11.8 Commissaire

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL, dont le siège social se situe rue de Waucomont 51, 4651 Battice (Herve), Belgique, membre de l'Institut des réviseurs d'entreprises/Instituut der Bedrijfsrevisoren, représentée par Cédric Antonelli, commissaire, a vu son mandat de commissaire de la Société renouvelé le 20 mai 2021 pour une durée de trois ans se terminant immédiatement après l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra en 2024 qui aura délibéré et tranché sur les états financiers pour l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2023.

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL est membre de l'Institut belge des réviseurs d'entreprises (sous le numéro B00023).

Le commissaire et le réviseur chargé de l'audit des comptes consolidés, confirme annuellement par écrit au comité des risques et d'audit son indépendance par rapport à la Société, communique annuellement au comité des risques et d'audit les services complémentaires éventuels fournis à la Société, et discute avec le comité des risques et d'audit des menaces qui pèsent sur son indépendance et des garanties appliquées pour atténuer ces menaces telles qu'il les a soulevées.

Au cours de l'exercice écoulé, en plus de sa mission habituelle, le commissaire a exercé des activités complémentaires pour le compte de la Société principalement pour l'émission de rapports spéciaux, pour la participation aux réunions du comité des risques et d'audit ainsi que pour la participation à des projets spéciaux.

En 2021, la Société a dépensé 211 344 EUR pour les honoraires liés aux activités du commissaire. Ces honoraires sont répartis comme suit :

En Euro (€)	
Honoraires d'audit pour les états financiers statutaires et consolidés	158 000
Honoraires pour autres services ou missions spéciales (liés à l'audit)	31 522
Conseil fiscal (lié à l'audit)	-
Honoraires pour autres services ou missions spéciales (en dehors du cadre de l'audit)	-
Conseil fiscal (externe à l'audit)	21 822
Total	**211 344**

11.9 Informations ayant un impact en cas d'offres publiques d'achat

Aucune offre publique d'achat n'a été initiée par des tiers sur les actions de la Société au cours de l'exercice en cours.

La Société fournit les informations suivantes conformément à l'article 34 de l'Arrêté royal belge du 14 novembre 2007 :

Capital social et actions

Le capital social de la Société s'élève à 32 249 706,40 EUR et est entièrement libéré. Il est représenté par 44 051 259 actions ordinaires représentant chacune une valeur fractionnelle de 0,7321 EUR (arrondi) et représentant un 44 051 259ème du capital social. Les actions de la Société n'ont pas de valeur nominale[5].

Restrictions, légales ou statutaires, au transfert d'actions

Hormis les statuts de la Société et la législation belge en vigueur sur la divulgation des participations significatives, il n'y a pas de restrictions sur le transfert d'actions.

[5] Il s'agit du capital social de la société au 31 décembre 2021. Après la clôture, le 14 février 2022 le capital social de la Société s'élève à 32 573 434,43 EUR et est entièrement libéré. Il est représenté par 44 493 450 actions ordinaires représentant chacune une valeur fractionnelle de 0,7320 EUR (arrondi) et représentant un 44 493 450ème du capital social. Au 21 mars, le capital social de la Société s'élève à 32 849 5816,09 EUR et est entièrement libéré. Il est représenté par 44 870 648 actions ordinaires représentant chacune une valeur fractionnelle de 0,7320 EUR (arrondi) et représentant un 44 870 648ème du capital social.

Droit de contrôle spéciaux

Il n'y a aucun détenteur d'actions possédant des droits de contrôle spéciaux.

Mécanisme de contrôle éventuel prévu dans un système d'actionnariat du personnel, lorsque les droits de contrôle ne sont pas exercés directement par le personnel

Il n'existe pas de plans de droits de souscription pour le personnel autres que les plans de droits de souscription décrits ailleurs dans ce rapport. Ces plans de droits de souscription contiennent des dispositions d'acquisition accélérée en cas de changement de contrôle.

Restrictions, légales ou statutaires, à l'exercice du droit de vote

Chaque actionnaire de la Société a droit à une voix par action. Les droits de vote peuvent être suspendus comme prévu dans les statuts de la Société ainsi que dans les lois et articles applicables.

Accords entre actionnaires pouvant entraîner des restrictions au transfert d'actions et / ou à l'exercice des droits de vote

À la connaissance de la Société, il n'existe aucun accord entre actionnaires pouvant entraîner des restrictions au transfert d'actions et / ou à l'exercice des droits de vote.

Règles régissant la nomination et le remplacement des membres du conseil d'administration ainsi que la modification des statuts

Les règles de nomination et de remplacement des administrateurs ainsi que les règles de modification des statuts sont définies dans les versions actuelles des statuts et dans la charte de gouvernance d'entreprise de la société.

Pouvoirs du conseil d'administration

Les pouvoirs du conseil d'administration, notamment le pouvoir d'émission ou de rachat d'actions, sont définis dans les statuts de la Société. Le conseil d'administration n'a pas reçu l'autorisation d'acheter ses propres actions « Pour éviter un danger imminent et grave pour la Société » (c'est-à-dire pour se prémunir contre les offres publiques d'achat). Le conseil d'administration est toutefois autorisé à céder des actions cotées ou des certificats, conformément à l'article 7: 218 du Code belge des sociétés et associations (cette autorisation s'étend aux cessions effectuées par ses filiales directes, telles que définies à l'article 3 :22 du Code belge des sociétés et associations).

Clauses de changements de contrôle

A la date du présent rapport, la Société a conclu les accords importants suivants qui, lors d'un changement de contrôle de la Société ou suite à une offre publique d'achat peuvent entrer en vigueur ou, sous certaines conditions, selon le cas être modifiés, ou être résiliés par les autres parties ou bien donner droit aux autres parties (ou aux bénéficiaires effectifs en ce qui concerne les obligations) à un remboursement accéléré des créances de la Société en vertu de ces accords :

Le contrat de cession d'actifs en date du 28 juillet 2018 par lequel la Société a vendu sa branche générique à Ceres Pharma NV. Les termes de cet accord prévoient une clause de changement de contrôle selon laquelle, en cas de Changement de contrôle au niveau de Mithra Pharmaceuticals SA, tous les compléments de prix (earn-out) qui ne sont pas encore dus par CERES PHARMA à ce moment-là seront réduits de 50 %.

La convention du 30 septembre 2019 entre la Société et les anciens actionnaires d'Utron Pharma concernant les obligations de paiement restantes de la Société dans le cadre de l'accord sur les compléments de prix (earn-out). Aux termes de cet accord, tout montant de complément de prix restant devient immédiatement et

intégralement payable par anticipation en cas de changement de contrôle au sens de la disposition précitée au sein de la Société.

un accord d'option de vente conclu le 23 avril 2020 par la Société, LDA Capital Limited, LDA Capital, LLC, et trois actionnaires existants de la Société (à savoir, François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA) (le « contrat d'option de vente »). Celui-ci prévoit (notamment) qu'il peut être résilié immédiatement pendant la période d'engagement (telle que définie dans le contrat d'option de vente) par LDA Capital Limited en notifiant par écrit cette résiliation à la Société, dans le cas où un changement important de propriété aurait lieu (ce qui a été défini comme toute vente ou cession d'actions de la Société ou toute autre transaction ou événement qui conduirait les dirigeants et administrateurs de la Société à la date du contrat d'option de vente à détenir, directement ou indirectement, moins de cinq % actions de la Société en circulation de temps en temps); et

le 17 décembre 2020, la Société a émis un coupon portant intérêt de 4,250 % d'obligations convertibles pour un montant total principal de 125 000 000 millions d'euros, arrivant à échéance le 17 décembre 2025. Les conditions 5 (b) (x) et 6 (d) des termes et conditions des obligations convertibles prévoient qu'en cas de changement de contrôle intervient au sein de la Société, le prix de conversion des obligations convertibles sera ajusté au prorata du temps déjà écoulé depuis la date de clôture (soit le 17 décembre 2020) et les obligataires pourront demander le remboursement anticipé de leurs obligations convertibles à leur montant principal, ainsi que les et intérêts courus et impayés.

Par ailleurs, comme mentionné ci-dessus, le plan de warrants 2015, le plan de warrants 2018, le plan de warrant LDA, le plan de warrant des actionnaires prêteurs, et le plan de warrant 2020 émise par la société contiennent également des dispositions de protection en vertu desquelles, en cas d'événement de liquidité résultant d'une offre publique ou autres, qui modifie le contrôle (direct ou indirect - tel que défini par la loi belge) exercé sur la Société, les détenteurs de droits de souscription auront le droit d'exercer leurs droits de souscription, indépendamment des périodes d'exercice / limitations prévues par le plan.

Le contrat-cadre de confirmation daté du 4 février 2022 entre la Société et Goldman Sachs International prévoit qu'en cas de changement de contrôle, un ajustement des aspects économiques du contrat aura lieu. Cet ajustement sera déterminé par l'Agent de Calcul sur la base des Définitions ISDA 2006 et des définitions et dispositions des règles ISDA 2002 Equity Derivatives Definitions, dans chaque cas telles que publiées par l'International Swaps and Derivatives Association, Inc, en utilisant les mécanismes habituels. Si l'ajustement est rejeté par la société à la suite d'un changement de contrôle, cela peut, dans certaines circonstances, entraîner la résiliation du contrat-cadre de confirmation.

Accords entre la Société et les membres de son conseil d'administration ou son personnel

A la date du présent rapport, aucun accord entre la Société et les membres de son conseil d'administration ou son personnel, ne prévoit d'indemnité si les membres du conseil démissionnent ou doivent cesser leurs fonctions sans raison valable ou si des membres du personnel sont licenciés en raison d'une offre publique d'achat.

Comme mentionné et décrit dans le rapport de rémunération, après la période, le 23 novembre 2021, le conseil d'administration a approuvé un plan de bonus. Dans la mesure où il est nécessaire et applicable (compte tenu de son importance financière limitée pour la société), ce plan de bonus prévoit, entre autres, qu'en cas de transaction conduisant notamment à un changement de contrôle de la société et/ou de ses filiales, les membres de l'équipe de direction et certains autres cadres auront droit à un bonus d'un montant total de 0,75 % du prix d'achat total des actions vendues dans la transaction.

11.10 Rapport de rémunération

Comme le prévoit l'article 3 :6, §3 du CSA, la Société établi annuellement un rapport de rémunération pour l'exercice 2021. Celui-ci est rédigé par le comité de nomination et de rémunération. Il sera soumis à l'Assemblée Générale des actionnaires.

Le comité de nomination et de rémunération confirme que, pour l'exercice 2021, les membres du conseil d'administration ainsi que du comité exécutif ont été assujettis à la politique de rémunération existante au sein de la Société en conformité avec la charte de gouvernance d'entreprise qui a été amendée en avril 2020 pour refléter les nouvelles dispositions du CSA ainsi que de celles du CBGE 2020. Le conseil d'administration, sur recommandation du comité de nomination et de rémunération, a élaboré une politique de rémunération conformément à la disposition 7:89 du CSA, qui a été approuvée lors de l'assemblée générale du 22 mai 2021.

Les administrateurs ainsi que les membres de l'équipe du comité exécutif sont rémunérés par Mithra Pharmaceuticals SA, société mère du Groupe Mithra, même si les membres peuvent effectuer des tâches pour les filiales du Groupe.

Administrateurs

Procédure appliquée en 2021 en vue de suivre la politique de rémunération et de déterminer les rémunérations individuelles

En 2021 encore, le comité de Nomination et de Rémunération a recommandé le niveau de rémunération des administrateurs, y compris du président du conseil d'administration, laquelle est soumis à l'approbation du Conseil d'administration et, ensuite, de l'assemblée annuelle des actionnaires.

Le comité de Nomination et de Rémunération a comparé la rémunération des administrateurs à celle de sociétés comparables. Le niveau de rémunération doit être suffisant pour attirer, retenir et motiver les administrateurs qui correspondent au profil déterminé par le conseil.

Outre la rémunération susmentionnée, tous les administrateurs auront droit à un remboursement des dépenses qu'ils auront effectivement encourues pour participer aux réunions du conseil d'administration.

Le niveau de rémunération des administrateurs a été déterminé à l'occasion de l'introduction en bourse de la Société le 8 juin 2015 et expliqué dans le Prospectus publié par la Société dans ce contexte. La politique de la Société en matière de rémunération des administrateurs a été détaillée dans sa charte de gouvernance d'entreprise 2020. Ces principes ont été utilisés par le conseil d'Administration, sur recommandation du comité de Nomination et de Rémunération, pour rédiger une proposition de politique de rémunération soumise lors de l'Assemblée du 20 mai 2021. La rémunération des administrateurs a été communiquée aux actionnaires de la Société conformément aux lois et réglementations en vigueur.

Le mandat des administrateurs peut être révoqué ad nutum (à tout moment) sans aucune forme de compensation. Il n'existe aucun contrat de travail ou de services stipulant des délais de préavis ou des indemnités entre la Société et les membres du Conseil d'administration ne faisant pas partie de l'équipe du comité exécutif. Ces informations ont été détaillées dans la politique de rémunération soumise à l'approbation de la dernière assemblée générale (qui peut être consulté sur le site web de Mithra : www.mithra.com).

Politique de rémunération appliquée en 2021

L'enveloppe de rémunération des administrateurs non exécutifs (indépendants ou non) approuvée par l'assemblée générale du 8 juin 2015 se compose d'honoraires annuels fixes à concurrence de 20 000 EUR. Ces honoraires sont complétés d'honoraires annuels fixes de 5 000 EUR pour l'appartenance à chaque comité du conseil d'administration et d'honoraires annuels fixes supplémentaires de 20 000 EUR pour le président du conseil. Toute modification de ces honoraires sera soumise à l'approbation de l'assemblée générale.

Aucune rémunération liée aux performances n'est prévue pour les administrateurs non exécutifs. Par conséquent, le pourcentage pour ces administrateurs non exécutifs est 100 % de rémunération fixe.

Outre la rémunération susmentionnée pour les administrateurs non exécutifs (indépendants ou non), tous les administrateurs auront droit à un remboursement des dépenses qu'ils auront effectivement encourues pour participer aux réunions du conseil d'administration.

L'ensemble des rémunérations et avantages versés aux administrateurs non exécutifs (agissant en cette qualité) en 2021 s'élève à 194 170 EUR (montant brut, hors TVA). Ce montant est réparti comme suit :

Nom	*Nature*	*Remunerations*[3]	*En tant que membre d'un comité*	*En tant que président du conseil d'administration*
YIMA SRL	Non-exécutif	-	-	-
NOSHAQ SA	Non-exécutif	20 000	5 000	-
Ahok BVBA[2]	Indépendant	8 333	2 083	-
Alius Modi SRL	Non-exécutif	11 667	2 500	-
A. Tounsi	Non-exécutif	11 667	2 500	-
P. van Dijck[1]	Indépendant	20 000	5 000	10 000
A. Cloet	Indépendant	11 667	-	-
L. Weynants	Indépendant	11 667	-	-
Selva Luxembourg SA[2]	Non-exécutif	8 333	2 083	-
Sunathim B.V.	Indépendant	20 000	5 000	11 667
TicaConsult B.V.	Indépendant	20 000	5 000	-

1. Mme Patricia Van Dijck a été nommée présidente *ad interim* du conseil d'administration le 25 novembre 2020 jusqu'en juin 2021. Sunathim BV (représentant permanent : M. Ajit Shetty) lui a succédé à partir du 14 juin 2021.
2. Ces deux mandats n'ont pas été renouvelés lors de l'assemblée générale ordinaire du 20 mai 2021. Selva Luxembourg SA (représentant permanent M. Christian Moretti) et Ahok BVBA (représentant permanent M. Koen Hoffman) participent à toutes les réunions du conseil d'administration en tant qu'observateurs.
3. Les rémunérations auxquelles chaque administrateur a droit doivent tenir compte de la nomination de nouveaux administrateurs au cours de l'exercice.

Le tableau ci-dessous donne un aperçu des actions et warrants détenus par les membres actuels du conseil d'administration à la date du 31 décembre 2021 :

Détenteur des actions/warrants	*Actions*	*%*[6]	*Warrants**	*%*	*Actions et warrants*	*%*
YIMA SRL (représentant permanent : M. François Fornieri) (CEO)	0,00	0	952790	47,15 %	952790	2,06
M. François Fornieri (représentant permanent de YIMA SRL)	10.984.330	24,93	150.000	7,42	11.134.330	24,17
AHOK BVBA (représentant permanent : M. Koen Hoffman)	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Koen Hoffman (représentant permanent d'Ahok BVBA) (conjointement avec celle-ci)	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
NOSHAQ SA (représentant permanent : Gaëtan Servais)	4.965.848	11,27	75.000	3,71	5.040.848	10,94
Gaëtan Servais (représentant permanent de NOSHAQ SA)	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Eva Consulting SRL (représentant permanent : Jean-Michel Foidart)	0,00	0,00	52.695	2,6	52.695	0,11

[6] Au 31 décembre 2021

M. Jean-Michel Foidart (représentant permanent d'Eva Consulting SRL) (conjointement avec celle-ci)	41.460	0,09	0	0,00	41.460	0,00
Mme Patricia van Dijck	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Selva Luxembourg SA (représentant permanent : M. Christian Moretti)	689.655	0,01	0	0,00	689.655	1,49
Christian Moretti (représentant permanent de Selva Luxembourg SA)	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Sunathim BV (représentant permanent M. Ajit Shetty)	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Ajit Shetty (représentant permanent de Sunathim BV)	780	0,00	0	0,00	0	0,00
TicaConsult BV (représentant permanent M. Erik Van den Eynden)	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Erik Van den Eynden (représentant permanent de TicaConsult BV)	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Alius Modi SRL (représentant permanent Valérie Gordenne)	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Valérie Gordenne (représentante permanente d'Alius Modi BV)	37.500	0,08	0	0,00	37.500	0,08
Mme Amel Tounsi	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Mme An Cloet	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Mme Liesbeth Weynants	0,00	0,00	0	0,00	0	0,00
Sous-total	**16.719.573**	**37,95**	**1.230.485**	**60,88**	**17.907.818**	**38.87****

***** correspond au nombre d'actions suivant la conversion de warrants.
****** les chiffres de ce tableau sont basés sur des déclarations unilatérales faites par les administrateurs.

Au cours de l'exercice 2021, l'administrateur exécutif a perçu une partie de sa rémunération sous la forme d'un montant fixe et n'a reçu aucune rémunération sous la forme de warrants. Aucune rémunération variable n'a été versée.

L'équipe du comité exécutif

Procédure appliquée en 2021 en vue de suivre la politique de rémunération et de déterminer les rémunérations individuelles

La rémunération des membres de l'équipe du comité exécutif est déterminée par le conseil d'administration sur la recommandation du comité de nomination et de rémunération et à la suite de la recommandation du CEO à ce comité (sauf pour sa propre rémunération). La Société entend être compétitive sur le marché européen.

Politique de rémunération appliquée en 2021

Le niveau et la structure des rémunérations des membres de l'équipe du management exécutif sont tels qu'ils permettent le recrutement, la fidélisation et la motivation de professionnels qualifiés et compétents compte tenu de la nature et de l'étendue de leurs responsabilités individuelles.

Cette rémunération se compose actuellement des éléments suivants :

- Chaque membre de l'équipe du management exécutif a droit à une rémunération de base fixe correspondant à ses responsabilités, à son expérience et à ses compétences, conformément aux taux du marché pour des postes équivalents ;
- Chaque membre de l'équipe du management exécutif participe, et/ou pourrait avoir la possibilité future de participer, à un programme d'incitation basé sur des actions ou des options sur actions, conformément aux recommandations du comité de Nomination et de Rémunération, après recommandation du CEO auprès de ce comité (sauf pour sa propre rémunération) et après (dans le cadre de futurs programmes d'incitation basés sur des actions) approbation préalable du programme même par les actionnaires par le biais d'une résolution de l'assemblée générale ordinaire.
- Chaque membre de l'équipe du comité exécutif a droit à certains avantages complémentaires (à l'exception, toutefois, des managers recrutés dans le cadre de contrats de services), qui peuvent inclure une contribution à un plan de pension, une assurance invalidité et une assurance-vie, un véhicule de société, et/ou des indemnités de frais forfaitaires conformément à la politique générale de la Société.

La politique de la Société en matière de rémunération du comité exécutif a été détaillée dans sa charte de gouvernance d'entreprise 2020. Ces principes ont été utilisés par le Conseil d'administration, sur recommandation du comité de Nomination et de Rémunération, pour rédiger une politique de rémunération approuvée par l'assemblée générale du 20 mai 2021.

En complément du plan de warrant 2015, et en vue d'inclure de nouveaux membres au sein du comité exécutif, un programme d'incitation et de rémunération basé sur les performances à court et à long terme a été élaboré au sein du comité de Nomination et de Rémunération (plan de warrants 2018). Ce système repose sur des objectifs qui, conformément à l'article 7 :90 du CSA, sont prédéterminés par une décision explicite du Conseil d'administration et ont été choisis de manière à lier les récompenses aux performances de la Société et de l'individu, alignant ainsi sur une base annuelle les intérêts de tous les membres de l'équipe exécutive sur les intérêts de la Société et de ses actionnaires, en se référant aux pratiques du secteur.

Suite à l'entrée en vigueur du CSA, le Conseil d'administration a décidé d'émettre un nouveau plan de warrants (Plan de Warrants 2020) dans le cadre du capital autorisé pour les membres de son personnel. L'objectif du plan de warrants 2020 est de créer un plan d'options sur actions pour les membres du personnel conformément aux dispositions du CSA. Le nombre d'options sur actions émises dans le cadre de ce plan, 390 717 warrants, est identique au nombre d'options sur actions qui n'ont pas encore été attribuées dans le cadre du plan de Warrant 2018 créé en novembre 2018, conformément aux dispositions du (précédent) Code des sociétés belge. En conséquence, le Conseil d'administration a décidé de ne pas octroyer les warrants restants à offrir aux participants sélectionnés en application du plan de warrants 2018. Le plan de warrants 2020 a une durée de 10 ans et n'est pas assujetti à des conditions d'acquisition.

Le montant des rémunérations et des avantages versés en 2021 au CEO et aux autres membres de l'équipe exécutive, (brut, hors TVA) est présenté dans le tableau ci-dessous :

Milliers d'euros (€)	*Total*	*Dont le CEO*
Rémunération de base	2 937	440
Rémunération variable	260	-
Assurance groupe (pension, incapacité, vie)	16	-
Autres assurances (voiture, téléphone, assurance hospitalisation)	46	-
Total	**3 259**	**440**

Seuls les membres de l'équipe du comité exécutif qui ont exercé leurs fonctions dans le cadre d'un contrat de travail bénéficient d'un régime d'assurance collective qui couvre les prestations de retraite tout au long de l'année 2021. L'assurance groupe s'élève à 4 % de cette rémunération brute annuelle (3 % à la charge de la société et 1 % à sa propre charge) et sera encaissable lorsque l'employé atteint 65 ans. Au cas où l'employé quitterait la Société, il conserverait les montants perçus et l'assurance groupe cesserait à son profit.

Le tableau ci-dessous donne un aperçu des actions et warrants détenus par les membres du comité exécutif (en ce compris le CEO) au cours de l'exercice sous revue et clôturé en date du 31 décembre 2021. Les coûts des paiements à base d'actions liés aux warrants détenus par les membres du comité exécutif représentent 154 000 EUR, pour un coût total de 1 064 000 EUR pour l'ensemble des coûts des paiements à base d'actions. Ces derniers sont inclus dans les pertes nettes pour la période.

Détenteur d'actions / de warrants	*Actions*	*%*	*Warrants*	*%*	*Actions et warrants*	*%*
Van Rompay Management BV (représentant permanent : M. Leon Van Rompay) [1] (CEO)	0	0,00 %	0	0	0	0
YIMA SRL[2] (représentant permanent : M. François Fornieri	0,00	0	952.790	47,15	952.790	2,06
M. François Fornieri (représentant permanent de YIMA SRL)[2]	10.984.330	24,93	150.000	7,42	11.134.330	24,17
M. Christophe Maréchal (représentant permanent de CMM&C SRL et conjointement avec celle-ci)	0	0,00 %	235.502	11,65	235.502	0,51
M. Jean-Michel Foidart (représentant permanent de Eva Consulting SRL et conjointement avec celle-ci)	41.460	0,09	0	0,00	41.460	0,00
M. Benjamin Brands (représentant permanent de BGL Consulting SRL et conjointement avec celle-ci)	0	0,00 %	67.695	3,35	67.695	0,15
M. Jean-Manuel Fontaine (représentant permanent de Novafontis SA et conjointement avec celle-ci)	28	0,00 %	52.695	0,02	52.723	0,11
M. Graham Dixon (représentant permanent de GD Lifescience SRL et conjointement avec celle-ci)	0	0,00 %	25.000	1,24	25.000	0
M. Cédric Darcis	0	0,00´%	52.695	0,03	52.695	0,11
M. Renaat Baes (représentant de et avec Mareba SRL)	0	0,00 %	35.000	0,01	35.000	0,07
Mme Maud Vanderthommen	0	0,00´%	15.000	0,00	15.000	0,03
Sous-total	11.025.818	25,02 %	1.586.377	70,87 %	12.612.195	27,21 %
Total	44.051.259	100,00 %	2.020.900	100,00 %	46.072.159	100,00 %

1. Le 3 février 2021, le Conseil d'administration a décidé de nommer Van Rompay Management BV (représentée par M. Leon Van Rompay) en tant que CEO *ad interim*, jusqu'à nouvel ordre. Le 15 octobre, le Conseil d'administration a confirmé la nomination de M. Leon Van Rompay au poste de *Chief Executive Officer* de la Société. Pour plus d'informations, veuillez consulter les communiqués de presse publiés par la Société les 4 février et 15 octobre 2021 sur son site Internet (https://investors.mithra.com/fr/press-releases/).
2. Le 3 février 2021, le Conseil d'administration a accepté que Yima SRL (représentée par M. François Fornieri) prenne du recul en tant que CEO jusqu'à nouvel ordre, pour une durée maximale de 12 mois. En conséquence, pour l'instant, François Fornieri (via Yima SRL ou de

toute autre manière) n'exerce plus aucune fonction exécutive au sein du Groupe Mithra. Le 15 octobre, YIMA SRL (représentée par M. François Fornieri) a décidé, en concertation avec le Conseil d'administration, de rester en marge de ses fonctions exécutives, tant que l'affaire judiciaire liée au délit d'initié est en cours. Pour plus d'informations, veuillez consulter les communiqués de presse publiés par la Société les 4 février et 15 octobre 2021 sur son site Internet (https://investors.mithra.com/fr/press-releases/).

La Société a créé cinq plans de warrants depuis sa constitution, trois de ces cinq plans de warrants étant liés aux performances des membres du comité exécutif entre autres.

Premièrement, sur proposition du Conseil d'administration, l'assemblée générale extraordinaire de la Société du 2 mars 2015 a autorisé l'émission de warrants donnant droit à la souscription de 1 796 850 actions, ce qui, sur une base entièrement diluée, représentait 5,56 % d'actions supplémentaires à l'époque.

Ces warrants (1089) ont été accordés à titre gratuit. Tous les warrants ont été acceptés par les bénéficiaires concernés. Chaque warrant donnait à son détenteur le droit de souscrire à 1 650 actions de la Société à un prix de souscription de 5 646,00 EUR pour 1 650 actions (dont une partie correspondant à la valeur nominale des actions existantes à la date où les warrants sont exercés, qui sera affectée au capital social). Le solde sera comptabilisé comme une prime d'émission.

Ces warrants peuvent être exercés à partir du 1er janvier 2019 et ont une durée de 8 ans à compter de la date d'attribution. À l'expiration, ils deviennent nuls et non avenus.

Dans le cadre de ce plan, une augmentation de capital s'est tenue le 30 janvier 2019 suite à l'exercice de 15 warrants issus du plan de warrants de 2015 (« Plan de Warrants 2015 ») et correspondant à un apport de 84 690 EUR. Conformément au plan de warrants 2015, la période d'exercice a débuté le 1er janvier 2019. Un montant de 18 119,48 EUR a donc été apporté en numéraire au capital de Mithra et le solde de 66 570,52 EUR a été affecté au compte « prime d'émission » de la Société. Cet exercice de 15 warrants a donné lieu à l'émission de 24 750 actions (1 warrant étant équivalent à 1650 actions) qui ont été admises à la cotation sur le marché réglementé le 15 février 2019. En conséquence, le capital de Mithra au 30 janvier 2019 s'élevait à 27 573 880,18 EUR, correspondant à 37 664 245 actions ordinaires.

Une seconde augmentation est intervenue le 24 avril 2019, suite à l'exercice de 15 warrants issus du plan de warrants de 2015 (« Plan de Warrants 2015 ») et correspondant à un apport de 84 690 EUR. Un montant de 18 119,40 EUR a donc été apporté en numéraire au capital de Mithra et le solde de 66 570,52 EUR a été affecté au compte « prime d'émission » de la Société. Cet exercice de 15 warrants a donné lieu à l'émission de 24 750 actions (1 warrant étant équivalent à 1650 actions) qui ont été admises à la cotation sur le marché réglementé le 9 mai 2019. En conséquence, le capital social de Mithra au 24 avril 2019 s'élevait à 27 591 999,58 EUR, correspondant à 37 688 995 actions ordinaires entièrement libérées. Les actions n'ont pas de valeur nominale, mais représentent la même fraction du capital de la Société qui est libellé en euros. Chaque action donne droit à un droit de vote. Le nombre de droits de vote détenu par les titulaires d'actions était de 37 688 995 au 30 juin 2019.

Enfin, le 21 mai 2021, la troisième augmentation de capital a eu lieu suite à l'exercice de 620 warrants du plan de warrants 2015, correspondant à un apport de 3.500.520 euros. Un montant de 748 836 EUR a donc été apporté en numéraire au capital de Mithra et le solde de 2 751 684 EUR a été affecté au compte «prime d'émission» de la Société. Cet exercice de 620 warrants a donné lieu à l'émission de 1 023 000 actions (1 warrant étant équivalent à 1650 actions), qui ont été admises à la cotation sur le marché réglementé me 14 mai 2021. En conséquence, le capital social de Mithra au 21 mai s'élevait à 32 019 708,40 EUR, correspondant à 43 737 097 actions ordinaires entièrement libérées. Les actions n'ont pas de valeur nominale, mais représentent la même fraction du capital de la Société qui est libellé en euros. Chaque action donne droit à un droit de vote.

Le 5 novembre 2018, l'assemblée générale extraordinaire de Mithra a approuvé l'émission d'un maximum de 1 881 974 warrants conformément à un nouveau plan de warrant (le « Plan de Warrants 2018 ») au profit d'employés clés, de membres du management et de certains administrateurs. Les warrants expirent après une durée de 5 ans à dater de leur émission. Les warrants ne sont en général pas transférables et ne peuvent en

principe être exercés avant le deuxième anniversaire qui suit la date de leur offre (à partir du 6 novembre 2020, conformément aux conditions d'exercice). Les warrants sont soumis à des conditions d'acquisition qui ont toutes été remplies en 2019. Chaque warrant donne un droit de souscription à une nouvelle action Mithra. En cas d'exercice de ces warrants, Mithra demandera la cotation des nouvelles actions sous-jacentes sur Euronext Bruxelles. Les warrants en tant que tels ne seront pas admis à la cotation sur un marché réglementé.

Sur un total d'un maximum de 1 881 974 warrants émis, un nombre de 1 394 900 warrants ont été offerts et acceptés par les bénéficiaires jusqu'à la date de clôture du présent exercice.

Suite à l'entrée en vigueur du nouveau CSA, le conseil d'administration a décidé d'émettre un nouveau plan de warrants (plan de warrants 2020) dans le cadre du capital autorisé pour les membres de son personnel. L'objectif du plan de warrants 2020 est de créer un plan d'options sur actions pour les membres du personnel conformément aux dispositions du CSA. Le nombre d'options sur actions émises dans le cadre de ce plan, 390 717 warrants, est identique au nombre d'options sur actions qui n'ont pas encore été attribuées dans le cadre du plan de warrants 2018 créé en novembre 2018, conformément aux dispositions du (précédent) Code belge des sociétés du 7 mai 1999. En conséquence, le Conseil d'administration a également décidé de ne pas octroyer les warrants restants à offrir aux participants sélectionnés en application du plan de warrants 2018. Le plan de warrants 2020 a une durée de 10 ans et n'est pas assujetti à des conditions d'acquisition.

En plus, un nombre de 1 394 900 nouveaux warrants (représentant 1 394 900 nouvelles actions) seront exerçables, en principe, à dater du 6 novembre 2020 conformément au plan de warrants 2018. Le nombre de 390 717 warrants émis conformément au plan de warrants 2020 (représentant 390 717 nouvelles actions) sont exerçables immédiatement à dater de la date d'octroi. A ce jour, un nombre de 316 000 warrants ont été octroyés conformément à ce plan de warrant 2020.

Durant l'exercice revu, dix (10) membres du comité exécutif (y compris le CEO) ont exercé leurs fonctions en vertu d'un contrat de consultance et quatre (4) membres, en vertu d'un contrat de travail. Tous ces contrats peuvent être résiliés à tout moment, sous réserve de certains préavis convenus qui peuvent être remplacés à la discrétion de la Société par le paiement d'une indemnité compensatoire de préavis.

Le contrat de services avec le CEO, Van Rompay Management BV, prévoit une période de préavis (ou une indemnité de préavis tenant lieu de période de préavis) de 1 mois.

Les membres du comité exécutif perçoivent une partie de leur rémunération sous forme de montant fixe et une partie de leur rémunération sous forme de warrants.

L'octroi de warrants aux membres de l'équipe du comité exécutif a été dûment justifié dans tous les plans de warrants émis et est lié à la performance afin de maintenir l'intérêt de l'équipe de direction pour la performance à long terme de la Société. L'objectif est d'attirer des profils hautement qualifiés pour aider la Société à atteindre ses objectifs.

Évolution de la rémunération

Au cours des cinq dernières années, la performance de la Société a augmenté car la Société a progressivement signé des accords de licence et d'approvisionnement alors que les études cliniques de son portefeuille de produits progressaient. La Société a notamment enregistré de très bons résultats en 2018 et 2019 en signant plusieurs contrats clés et en encaissant d'importants paiements d'étape.

En 2021, la Société n'a pas signé de contrats significatifs, ce qui a réduit son EBIT.

Sur recommandation du comité de Nomination et de Rémunération, le Conseil d'administration a approuvé, le 23 novembre 2021, un plan de bonus visant à motiver et à retenir les membres du management. Ce plan de bonus prévoit, entre autres, ce qui suit :

a) en cas de transaction conduisant notamment à un changement de contrôle de la Société et/ou de ses filiales, les membres de l'équipe de direction et certains autres responsables auront droit à un bonus d'un montant total de 0,75 % du prix d'achat total des actions vendues dans la transaction ;

b) si l'opération mentionnée au point a) ci-dessus n'a pas encore eu lieu, et si la capitalisation boursière de la Société dépasse 1,5 milliard d'euros pendant une période de 30 jours de bourse consécutifs, les membres de l'équipe de direction auront droit à une prime de 2 % du montant moyen par lequel la capitalisation boursière dépasse 1,5 milliard d'euros pendant la période concernée. La prime mentionnée au point b) ci-dessus n'est payable qu'une seule fois.

Rémunération du comité exécutif, des employés et performance de la société sur 5 ans

Le tableau ci-dessous est un résumé de l'évolution de la rémunération totale du CEO, du comité exécutif, de l'employé moyen comparée aux performances de la Société au cours des cinq dernières années.

Thousands of Euro (€)	***2017***	***2018***	***2019***	***2020***	***2021***
Rémunération du CEO	795	1 225	1 009	919	440
Changement d'année en année		54%	-18%	-9%	-52%
Rémunération du Comité exécutif	2 529	2 353	2 537	2 538	3 259
Changement d'année en année		-7%	8%	0%	28%
Performance de la société					
R&D expenses	48 185	35 713	57 073	78 458	85 243
Changement d'année en année		-26%	60%	37%	9%
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	36 190	118 949	49 720	138 675	32 872
Changement d'année en année		229%	-58%	179%	-76%
Cours moyen de l'action	9,80	25,70	26,40	20,40	21,32
Changement d'année en année		162%	3%	-23%	5%
Moyenne ETP	93	118	160	206	237
Changement d'année en année		27%	36%	29%	15%
Coût moyen des collaborateurs sur base ETP					
Coût moyen par ETP	70,67	67,49	69,20	67,91	75,64
Changement d'année en année		-4%	3%	-2%	11%

Pour de plus amples explications concernant les rémunérations du personnel sur une base consolidée, veuillez-vous référer à la section 9.21.

Rémunération totale du CEO par rapport à l'employé le moins rémunéré

Le tableau ci-dessous présente une comparaison entre la rémunération 2021 du CEO (en €) et la rémunération 2021 de l'employé à temps plein le moins bien payé de la Société (en EUR). La rémunération comprend la rémunération fixe et variable ainsi que les avantages sociaux, à l'exclusion des charges sociales patronales.

	2021
Ratio de la rémunération total du CEO vs du collaborateur le moins payé	1:16

Au cours de l'exercice 2021, la rémunération la plus faible d'un employé de la Société était à un montant brut annuel de 27 396 EUR, tandis que la rémunération la plus élevée accordée au niveau de la direction revient au CEO, avec un montant brut annuel de 439 717 EUR.

Dispositions de récupération

Il n'existe aucune disposition qui permettrait à la Société de réclamer une éventuelle rémunération variable qui aurait été versée au membre du comité exécutif sur la base d'informations financières incorrectes. Ce point est actuellement en cours de révision dans le cadre du projet de politique de rémunération qui est soumise à l'approbation de l'assemblée générale.

Divers

De manière générale, la Société n'a pas l'intention d'octroyer des rémunérations d'une manière subjective ou discrétionnaire.

12. Indépendance et compétence d'au moins un membre du Comité d'audit

Comme indiqué précédemment, le Comité des Risques et d'audit se compose des trois membres suivants : (i) un d'entre eux satisfait aux critères d'indépendance tels que prévus par l'article 7 :87, §1er CSA, et (ii) chacun d'entre eux rencontre les exigences en termes de compétence de ce même article.

TicaConsult BVBA (Erik Van Den Eynden) a plus de 30 ans d'expérience dans le secteur bancaire. Après avoir rejoint ING (anciennement BBL) en 1990, il a occupé divers postes commerciaux et de direction au sein de la banque, notamment comme directeur d'un district d'agences, CEO d'ING Insurance Belgium, Luxembourg & Variable Annuities Europe, responsable des MidCorporates et des Institutionnels chez ING en Belgique et, plus récemment, CEO d'ING en Belgique de 2017 à 2020. Il est titulaire d'un diplôme en économie de l'Université d'Anvers.

TicaConsult BVBA satisfait également aux critères d'indépendance tels que prescrits par la disposition 7:87, §1er CCA.

NOSHAQ SA (représentant permanent : M. Gaëtan Servais) – M. Servais est diplômé en économie de l'Université de Liège. Il y a débuté sa carrière en tant qu'assistant de recherche. En 1995, M. Servais a rejoint le Bureau du Plan fédéral en tant qu'expert et, par la suite, le Conseil économique et social de la Région Wallonne. À partir de 2001, il a été chef de cabinet pour plusieurs ministres du gouvernement wallon. Depuis 2007, il est CEO de NOSHAQ, une société financière dont l'activité est organisée en différentes filiales afin de mieux répondre aux besoins de financement de petites et moyennes entreprises (PME) situées dans la Province de Liège.

Alius Modi SRL (Valérie Gordenne) a plus de vingt-trois (23) ans d'expérience dans la recherche et le développement pharmaceutique avec une grande expérience de leadership dans le développement complet à travers une gamme de domaines thérapeutiques (santé des femmes : oncologie, contraception, ménopause) et d'application de produit (dispositifs implantables (biodégradables), forme orale, injectable stérile). Elle a acquis des connaissances et une expertise opérationnelles et stratégiques approfondies dans le domaine du développement de médicaments grâce à la gestion de diverses fonctions et activités (chimie, fabrication et contrôles (CMC), fabrication de l'approvisionnement clinique, fabrication de l'approvisionnement du marché, approvisionnement mondial en médicaments (distribution de l'approvisionnement clinique et du marché), gestion de la qualité (inspection FDA, UE, ANVISA ... (pré-approbation)), affaires réglementaires (IB, IMPD, IND, dossier d'information, interactions avec la FDA, l'EMA, Santé Canada), soumission e-CTD et variations post-approbation, développement clinique (phase I à IV), propriété intellectuelle et marques). Mme Gordenne a occupé divers postes scientifiques et de direction dans l'ensemble du domaine pharmaceutique, notamment celui de Chief Scientific Officer de la Société entre janvier 2015 et mars 2019.

13. Octroi du quitus au Conseil d'administration et au Commissaire aux comptes

En vertu de la loi et des Statuts, le conseil d'administration vous propose de donner la décharge au Conseil d'administration et au commissaire de Mithra Pharmaceuticals SA, pour les mandats qu'ils ont exercés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Conformément aux exigences légales, il sera procédé au dépôt du présent rapport qui pourra être consulté au siège de la Société.

Liège, le 12 avril 2022

Pour le compte du Conseil d'administration

Van Rompay Management SRL,
Délégué à la gestion journalière
représentée par Léon Van Rompay
représentant permanent

Sunathim BV, Président
(représentant permanent : M. Ajit Shetty)

Tél.: +32 (0)87 69 30 00
Fax : +32 (0)87 67 93 58
www.bdo.be

Rue Waucomont 51
B-4651 Battice

MITHRA PHARMACEUTICALS SA

Statutory auditor's report
to the general meeting
for the year ended 31 December 2021

[Free translation]

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL, a private limited liability company under Belgian law, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

Tél.: +32 (0)87 69 30 00
Fax : +32 (0)87 67 93 58
www.bdo.be

Rue Waucomont 51
B-4651 Battice

[Free translation]

STATUTORY AUDITOR'S REPORT TO THE GENERAL MEETING OF MITHRA PHARMACEUTICALS SA FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2021

In the context of the statutory audit of the annual accounts of MITHRA PHARMACEUTICALS SA ("the Company"), we hereby present our statutory auditor's report. It includes our report of the annual accounts and the other legal and regulatory requirements. This report is an integrated whole and is indivisible.

We have been appointed as statutory auditor by the general meeting of 20 May 2021, following the proposal formulated by the board of directors and issued upon recommendation of the Audit Committee and upon presentation by the works' council. Our statutory auditor's mandate expires on the date of the general meeting deliberating on the annual accounts closed on 31 December 2023. We have performed the statutory audit of the annual accounts of the Company for 7 consecutive years.

REPORT ON THE ANNUAL ACCOUNTS

Unqualified opinion

We have audited the annual accounts of the Company, which comprise the balance sheet as at 31 December 2021, the profit and loss account for the year then ended and the notes to the annual accounts, characterized by a balance sheet total of 460.071.017 EUR and a profit and loss account showing a loss for the year of 883.845 EUR.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the Company's net equity and financial position as at 31 December 2021, as well as of its results for the year then ended, in accordance with the financial reporting framework applicable in Belgium.

Basis for unqualified opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) as applicable in Belgium. Our responsibilities under those standards are further described in the *'Statutory auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts'* section in this report. We have complied with all the ethical requirements that are relevant to the audit of annual accounts in Belgium, including those concerning independence.

We have obtained from the administrative body and the officials of the Company the explanations and information necessary for performing our audit.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the annual accounts of the current year. These matters were addressed in the context of our audit of the annual accounts as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL, a private limited liability company under Belgian law, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.

Valuation of investments in subsidiaries

Description of the matter

The Company has a significant amount of investments in subsidiaries and therefore needs to assess whether the value of such investments is not impaired.

We consider this area a key audit matter requiring high auditors' attention because of the potential significant impact on the financial statements and the fact that the impairment test contains key judgmental areas that are strongly affected by assumptions.

Procedures performed

Our audit procedures included, among others, the following:

- We have reviewed the accounting treatment of agreements related to investment in subsidiaries;
- We have analyzed and reviewed the Company's valuation of the investments in conjunction with the model used to test the intangible assets owned by the subsidiaries for impairment, including the significant underlying assumptions and checked whether an adequate valuation model was applied;
- We analyzed the consistency of the underlying data used in the valuation model and compared these with the latest Board approved business plan;
- We consulted a valuation expert in our firm to assess the valuation model and the applied discount rates;
- We considered all available information provided to us by the Company to assess potential additional factors that could trigger impairment.

Financial Funding

Description of the matter

As described in the notes to the financial statements, the Company has disclosed that based on its current scope of activities, the Company estimates that its treasury position as of 31 December 2021 is sufficient to cover its cash requirements until the first half of 2023, so that there is no going concern issue as of today.

This area was important to our audit given the important estimates linked to the high expected cash burn ratio on short term, based on the group's assessment of R&D clinical results, related business deals and funding activities, including the conditions linked to the new flexible equity financing agreement contracted after year-end.

Procedures performed

Our audit procedures included, among others, the following:

- We obtained the business plan and the cash forecast for the year 2022 and 2023 and reviewed it for reasonableness;
- We challenged the assumptions underlying this budget and cash forecast, especially with respect to the level of expected revenues, the financing possibilities, the operating expenses and other cash outs;
- We compared the total of expected licence revenues included in the budget and cash forecast with those expected from existing agreements;
- We analyzed the financing instruments signed after closing date. We discussed with management any potential future financing possibilities and assessed their reasonableness.
- We verified the adequacy and completeness of the disclosures as included in the notes of the financial statements.

Responsibilities of administrative body for the drafting of the annual accounts

The administrative body is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the financial reporting framework applicable in Belgium, and for such internal control as the administrative body determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the administrative body is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the administrative body either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Statutory auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a statutory auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual accounts.

When executing our audit, we respect the legal, regulatory and normative framework applicable for the audit of annual accounts in Belgium. However, a statutory audit does not guarantee the future viability of the Company, neither the efficiency and effectiveness of the management of the Company by the administrative body. Our responsibilities with respect to the administrative body's use of the going concern basis of accounting are described below.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the administrative body;

- Conclude on the appropriateness of the administrative body's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists

related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our statutory auditor's report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our statutory auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the annual accounts and whether the annual accounts represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Audit Committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identified during our audit.

We also provide the Audit Committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence and, where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the Audit Committee, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current year, and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our statutory auditor's report, unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Responsibilities of the administrative body

The administrative body is responsible for the preparation and the content of the director's report and of the other information included in the annual report, as well as for the compliance with the legal and regulatory requirements regarding bookkeeping, with the Code of companies and associations and with the Company's by-laws.

Responsibilities of the statutory auditor

In the context of our mission and in accordance with the Belgian standard (version revised 2020) which is complementary to the International Standards on Auditing (ISAs) as applicable in Belgium, it is our responsibility to verify, in all material aspects, the director's report and the other information included in the annual report, and compliance with certain provisions of the Code of Companies and Associations and of the Company's by-laws, as well as to report on these elements.

Aspects related to the director's report

In our opinion, after having performed specific procedures in relation to the director's report, the director's report is consistent with the annual accounts for the same financial year, and it is prepared in accordance with articles 3:5 and 3:6 of the Code of Companies and Associations.

In the context of our audit of the annual accounts, we are also responsible for considering, in particular based on the knowledge we have obtained during the

audit, whether the director's report contains any material misstatement, i.e. any information which is inadequately disclosed or otherwise misleading. Based on the procedures we have performed, there are no material misstatements we have to report to you.

Statement related to the social balance sheet

The social balance sheet, to be deposited at the National Bank of Belgium in accordance with article 3:12, §1, 8° of the Code of companies and associations, includes, both in terms of form and content, the information required by the said Code, including that relating to information on wages and training and does not present any material inconsistencies with the information that we have at our disposition during the performance of our mission.

Statement related to independence

- Our audit firm and our network did not provide services which are incompatible with the statutory audit of annual accounts and our audit firm remained independent of the Company during the terms of our mandate.
- The fees related to additional services which are compatible with the statutory audit of annual accounts as referred to in article 3:65 of the Code of companies and associations, were duly itemised and valued in the notes to the annual accounts.

European Single Electronic Format (ESEF)

In accordance with the standard on auditing the conformity of financial statements with the European Single Electronic Format (hereinafter "ESEF"), we also audited the conformity of the ESEF format with the regulatory technical standards established by Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815 of 17 December 2018 (hereinafter: "Delegated Regulation").

The managing body is responsible for preparing, in accordance with ESEF requirements, the financial statements in the form of an electronic file in ESEF format (hereinafter "digital financial statements") included in the annual financial report.

It is our responsibility to obtain sufficient and appropriate supporting information to conclude that the format of the digital financial statements complies in all material aspects with the ESEF requirements under the Delegated Regulation.

Based on our work, we believe that the format of the official French version of the digital financial statements included in the annual financial report of MITHRA PHARMACEUTICALS SA as at 31 December 2021 complies in all material aspects with the ESEF requirements under the Delegated Regulation.

Other statements

- Without prejudice to certain formal aspects of minor importance, the accounting records are maintained in accordance with the legal and regulatory requirements applicable in Belgium.
- The appropriation of results proposed to the general meeting complies with the legal provisions and the Company's by-laws.
- We do not have to report to you any transactions undertaken or decisions taken in breach of the by-laws or the Code of companies and associations.

- This report is in compliance with the contents of our additional report to the Audit Committee as referred to in article 11 of regulation (EU) No 537/2014.
- We have evaluated the property effects on the Company resulting from the administrative body's decisions with respect to the conflict of interests as described in the conclusions of the administrative body's report.

Battice, April 14, 2022

Cédric Antonelli (Signature)

Signé numériquement par Cédric Antonelli (Signature)
DN : cn=Cédric Antonelli (Signature), c=BE
Date : 2022.04.14 16:33:43 +02'00'

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL
Statutory auditor
Represented by Cédric ANTONELLI
Auditor

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

MITHRA PHARMACEUTICALS
Société anonyme

Rue Saint-Georges 5
4000 Liège
Belgique

Enregistrée au Registre des Personnes Morales
TVA BE 0466.526.646 (RPM Liège, division Liège)

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, POUR AUTANT QUE DE BESOIN ET APPLICABLE, CONFORMEMENT AUX ARTICLES 7:180, 7:191 ET 7:193 DU CODE DES SOCIETES ET DES ASSOCIATIONS

---

1. INTRODUCTION

Il est fait référence aux droits de souscription émis par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Mithra Pharmaceuticals SA (la "**Société**") tenue le 7 septembre 2020 comme suit: (i) 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société en faveur de François Fornieri, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie A", (ii) 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société en faveur d'Alychlo NV, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie B", et (iii) 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société en faveur de Noshaq SA, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie C" (collectivement les "**Droits de Souscription pour Prêt d'Action**"). Les Droits de Souscription pour Prêt d'Action ont été émis dans le cadre de la convention d'option de vente conclue le 23 avril 2020 par et entre la Société, LDA Capital Limited ("**LDA Capital**"), LDA Capital, LLC, et trois autres actionnaires existants de la Société (c'est-à-dire François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA, ci-après définis comme les "**Actionnaires Prêteurs d'Action**") (la "**Convention d'Option de Vente**"), en vertu de laquelle (i) LDA Capital a accepté, entre autres, d'engager sur une durée de trois ans un montant maximum de EUR 50.000.000 et de fournir à la Société une option de requérir de LDA Capital qu'elle souscrive à de nouvelles actions ordinaires devant être émises par la Société pour un montant de souscription global égal à ce montant, et (ii) les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs ont accepté de fournir à LDA une facilité de prêt d'action (la "**Facilité de Prêt d'Action**") en contrepartie de laquelle la Société a émis les Droits de Souscription pour Prêt d'Action.

Dans ce contexte, le conseil d'administration de la Société avait préparé un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des sociétés et des associations du 23 mars 2019 (tel que modifié de temps à autre) (le "**Code des Sociétés et des Associations**") en rapport avec la proposition d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires actuels de droits de souscription (*share options*) de la Société, en faveur des Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs (le "**Rapport du Conseil**"). Conjointement au Rapport du Conseil, le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL, une société à responsabilité limitée, ayant son siège à Rue Waucomont 51, 4651, Battice, Belgique, représentée par Monsieur Cédric Antonelli, avait également préparé un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des Sociétés et des Associations (conjointement avec le Rapport du Conseil, les "**Rapports Initiaux**"). Les Rapports Initiaux sont incorporés par référence au présent rapport. Les termes commençant par une lettre

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

capitale et non-définis dans le présent rapport doivent être définis conformément au Rapport du Conseil.

Le conseil d'administration propose maintenant de prolonger la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (soit, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025). Cette prolongation de la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action est envisagée dans le cadre de la prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la Convention d'Option de Vente (soit, une prolongation du 23 avril 2023 au 23 avril 2025). Aucune autre modification des termes et conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action n'est envisagée.

Dans cette optique, le conseil d'administration de la Société soumettra à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société qui sera convoquée le 19 mai 2022 (ou le ou aux alentours du 28 juillet 2022 si le quorum requis n'est pas atteint lors de la première réunion) (l'"**AGE**") la proposition de prolonger la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (soit, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025).

L'article 7:180 du Code des Sociétés et des Associations dispose, entre autres, qu'en cas d'émission de droits de souscription, le conseil d'administration doit fournir une justification de l'opération proposée ainsi qu'une description des conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires de la Société. Quand bien même le conseil d'administration de la Société ne propose pas d'émettre de nouveaux droits de souscription, ce rapport a donc été préparé par le conseil d'administration de la Société pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations, en complément du Rapport du Conseil, en rapport avec la proposition de prolonger la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires.

Ce présent rapport doit être lu conjointement avec le rapport préparé pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL.

2. MODIFICATION PROPOSEE

A la date du présent rapport, un montant de EUR 16.893.188,00 (prime d'émission incluse) a déjà été souscrit en actions ordinaires de la Société par LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente. Par conséquent, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 33.106.812,00. Pour plus d'information sur l'exercice des options de vente (*put options)* précédentes, il est fait référence au paragraphe 3.1(a).

En date du 4 février 2022, la Société et Goldman Sachs International ("**GSI**") ont conclu une convention de financement par actions (la "**Convention de Financement**") en vertu de laquelle la Société peut requérir GSI (sous réserve de certaines conditions) de lui fournir un financement pour un montant total maximum de EUR 100.000.000,00 (prime d'émission incluse, le cas échéant) (le "**Montant Engagé**"), par le biais de plusieurs tirages. Dans le cas où un tirage est accepté par GSI conformément aux termes de la Convention de Financement, GSI est tenu de prépayer le montant tiré à la Société. GSI a la possibilité (sous réserve de certaines conditions) de convertir le montant tiré (en totalité ou en partie) en actions, par l'apport en nature de la créance sous-jacente à ce montant, dans un délai échéant au plus tard 22 jours de négociations suivants le second anniversaire de la date de la Convention de Financement (c'est-à-dire, dans le courant du mois de

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

mars 2022 au plus tard). La Convention de Financement dispose notamment que la Société doit s'assurer qu'à tout moment pendant la durée de chaque tirage, elle n'effectuera aucun prélèvement de capital (quelle qu'en soit sa description) dans le cadre d'une opération ou d'un arrangement ayant un effet économique similaire à un tirage, y compris dans le cadre de la Convention d'Option de Vente.

Par conséquent, la Société, LDA Capital, LDA Capital, LLC, et les Actionnaires Prêteurs d'Action ont conclu un addendum à la Convention d'Option de Vente (l'"**Addendum**"), en vertu duquel, entre autres, la durée de la Convention d'Option de Vente est prolongée de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la Convention d'Option de Vente (soit, une prolongation du 23 avril 2023 au 23 avril 2025). L'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action en faveur des Actionnaires Prêteurs d'Action ayant été la contrepartie offerte aux Actionnaires Prêteurs d'Action pour leur acceptation de fournir la Facilité de Prêt d'Action, comme prévu par la Convention d'Option de Vente et sans laquelle la Société n'aurait pas pu (ou seulement à des conditions plus lourdes, le cas échéant) faire usage de la facilité de financement offerte par LDA Capital, l'Addendum prévoit également que le conseil d'administration convoquera l'AGE pour proposer une prolongation de la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (c'est-à-dire, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025). Aucune autre modification aux termes et conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action n'est prévue par l'Addendum ou quelconque autre documentation.

Si la durée de la Convention d'Option de Vente n'était pas prolongée, la Société ne pourrait plus avoir accès au montant encore disponible sous la ligne de financement de LDA Capital que pour une durée d'environ un an. La prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente offre donc une plus grande flexibilité à la Société pour mettre en œuvre sa stratégie de financement à court et moyen terme.

Le prolongement de la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'action (soit, une prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025) sera également proposé pour approbation à l'AGE. Pour plus d'information, il fait référence au rapport du conseil d'administration préparé en relation avec cette proposition.

Enfin, il est à noter que d'autres possibilités de financement sont toujours envisagées par le management de la Société. La prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente et des Droits de souscription pour Prêt d'Action n'est qu'un des éléments pour soutenir le bilan et le fonds de roulement de la Société, et peut permettre à la Société d'obtenir d'autres formes de financement qui n'auraient pas été disponibles (ou seulement à des conditions plus lourdes) sans cette prolongation, compte tenu notamment de la volatilité des marchés des capitaux en raison, entre autres, de la situation actuelle en Ukraine.

En conséquence, le conseil d'administration de la Société (i) estime que la prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action dans le cadre de celle-ci sont dans l'intérêt de la Société et de ses parties prenantes, et (ii) propose à l'AGE de modifier les termes et conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action, tels que joints en Annexe A du présent rapport.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

3. CONSEQUENCES FINANCIERES ACTUALISEES

3.1. Commentaire introductif

Les paragraphes suivants donnent un aperçu actualisé de certaines conséquences financières de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action. Pour davantage d'informations supplémentaires concernant les conséquences financières de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action, il est également renvoyé au rapport préparé pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL, ainsi qu'aux Rapports Initiaux.

L'émission des nouvelles actions en faveur de LDA Capital pour un montant égal au Montant de l'Engagement restant conformément à la Convention d'Option de Vente et l'exercice des Droits de Souscription de LDA ont également été prise en compte aux fins de la présente section 3.

Les réelles conséquences financières résultant de l'exercice des Droits de Souscription de LDA, de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action et de l'émission des nouvelles actions en vertu de la convention d'Option de Vente ne peuvent pas encore être déterminées avec certitude, car le nombre de nouvelles actions pouvant être émises en vertu de la Convention d'Option de Vente et le prix de souscription des nouvelles actions applicable dépendent de plusieurs paramètres. En outre, l'émission ou non de nouvelles actions dépendra de l'exercice d'options de vente (*put options*) par la Société en vertu de la Convention d'Option de Vente, et de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action par les titulaires concernés.

En conséquence, la discussion sur les conséquences financières de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente, l'exercice des Droits de Souscription de LDA et l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action pour les actionnaires existants est purement illustrative et hypothétique, et est basée sur des paramètres financiers purement indicatifs (lorsqu'approprié). Le nombre réel de nouvelles actions à émettre en relation avec les opérations et leur prix d'émission ou leur prix d'exercice peuvent varier significativement par rapport aux valeurs hypothétiques utilisées dans ce rapport.

Sous réserve de ce qui précède, pour illustrer certaines des conséquences financières et notamment la dilution pour les actionnaires, les paramètres et hypothèses suivants ont été utilisés:

(a) Le 29 mai 2020, la Société a envoyé sa première notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 159.800 actions à un prix de souscription de EUR 19,43 par action, pour un prix de souscription total de EUR 3.104.869,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 5 août 2020.

Le 2 juillet 2021, la Société a envoyé sa deuxième notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 314.162 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.727.177,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 10 novembre 2021.

Le 20 décembre 2021, la Société a envoyé sa troisième notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 442.191 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 7.737.413,97 (prime d'émission incluse). Les actions ont été

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

émises le 14 février 2022. Par conséquent, à ce jour, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 33.106.812,00.

Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant de l'Engagement restant (soit EUR 33.106.812,00) est entièrement investi par LDA Capital au même prix de souscription par action que le prix d'émission des nouvelles actions à émettre dans le cadre de l'Opération.

(b) En ce qui concerne l'exercice d'options de vente (*put option*) en vertu de la Convention d'Option de Vente, il est supposé que le Montant de l'Engagement restant (soit EUR 33.106.812,00) est investi en totalité par LDA Capital aux prix de souscription respectifs suivants :

(i) EUR 10,00 par nouvelle action (représentant une décote de 11,50% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022),

(ii) EUR 12,50 par nouvelle action (représentant une prime de 10,62% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022), et

(iii) EUR 15,00 par nouvelle action (représentant une prime de 32,74% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022).

(c) Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription de LDA sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par LDA Capital à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Sur cette base, si les 690.000 Droits de Souscription de LDA étaient tous exercés, 690.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Il convient de noter que les conditions des Droits de Souscription de LDA contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA sera ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires. En cas d'ajustement du prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA, le nombre d'actions pouvant être émises lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA sera augmenté proportionnellement, de sorte qu'après l'ajustement, le prix d'exercice total payable pour le nombre d'actions accru sera le même qu'avant l'ajustement. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(d) Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription pour Prêt d'Action sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Il convient de noter que seul un nombre maximum de 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action peut être exercé. Sur cette base, si tous les 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action étaient exercés, 300.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Les conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action contiennent les mêmes mécanismes anti-dilutifs que ceux inclus dans les conditions des Droits de Souscription de LDA (voir paragraphe (c) ci-dessus). Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

(e) A la date du présent rapport, le montant du capital de la Société s'élève à EUR 32.849.581,09 représenté par 44.870.648 actions ordinaires sans valeur nominale, représentant chacune la même fraction du capital de la Société, soit arrondi à EUR 0,7321. Le montant du capital est entièrement et inconditionnellement souscrit et entièrement libéré.

(f) A la date du présent rapport, les 1.785.617 droits de souscription suivants émis par la Société sont toujours en circulation (les "**Share Options**"):

(i) 1.394.900 Share Options en circulation, émis par la Société le 5 novembre 2018, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2018 Share Options**") ; et

(ii) 390.717 Share Options en circulation, émis par la Société le 20 novembre 2020, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2020 Share Options**").

Dans le présent rapport, lorsqu'il est fait référence aux Share Options "en circulation", il s'agit respectivement des Share Options qui n'ont pas encore été attribuées mais qui peuvent encore l'être et (selon les termes et conditions de ces Share Options et, le cas échéant, les décisions prises par le conseil d'administration et/ou l'assemblée générale des actionnaires de la Société) n'ont pas encore expiré, et des Share Options qui ont déjà été octroyés et (selon les termes conditions de ces Share Options) n'ont pas encore expiré. En ce qui concerne les 2018 Share Options, le nombre de Share Options en circulation mentionné ci-dessus tient compte de la décision prise par le conseil d'administration de la Société le 20 novembre 2020 de ne plus octroyer 390.717 2018 Share Options.

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est présumé que tous les Share Options en circulation sont devenus exerçables et sont exercés. Sur cette base, si tous les Share Options étaient exercés, 1.785.617 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

(g) Le 17 décembre 2021, la Société a émis 1,250 obligations convertibles senior non garanties arrivant à échéance le 17 décembre 2025, pour un montant total de EUR 125.000.000, chaque obligation convertible ayant été émise sous forme dématérialisée avec une valeur nominale de EUR 100.000 (les "**Obligations Convertibles**"). Les Obligations Convertibles portent un coupon de 4,250% par an, payable semestriellement à terme échu en versements égaux aux 17 décembre et 17 juin de chaque année, à compter du 17 juin 2021, et sont convertibles en actions ordinaires de la Société à un prix de conversion initial de EUR 25,1917 (lequel est sujet à des potentiels ajustements habituels, tels qu'inclus dans les conditions des Obligations Convertibles).

A la date du présent rapport, aucune Obligation Convertible n'a été convertie et le prix de conversion n'a pas fait l'objet d'ajustements habituels. Par conséquent, afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est présumé que toutes les Obligations Convertibles ont été converties au prix de conversion initial (soit, EUR 25,1917). Sur cette base, si tous les Obligations Convertibles étaient converties, 4.961.952 nouvelles actions devraient être émises par la Société. Il convient de noter que lors de la conversion des Obligations Convertibles, la Société peut également remettre aux détenteurs d'Obligations Convertibles concernés des actions existantes (dans la mesure où elles sont disponibles à ce moment), au lieu d'émettre des nouvelles actions. Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que seules des nouvelles actions sont émises lors de la conversion des Obligations Convertibles. Si des actions existantes étaient livrées, les effets seraient différents.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Les conditions des Obligations Convertibles contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix de conversion initial des Obligations Convertibles sera ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires. En cas d'ajustement du prix de conversion initial des Obligations Convertibles, le nombre d'actions pouvant être émises lors de la conversion des Obligations Convertibles sera augmenté proportionnellement. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(h) Le 4 février 2022, la Société a envoyé sa première demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 10.000.000,00. A la suite de ce premier tirage, sur exercice d'un *call option* par GSI en vertu de la Convention de Financement, GSI a souscrit un total de 377.198 actions à un prix de souscription de EUR 13,26 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.000.000,02 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 21 mars 2022.

Le 21 mars 2022, la Société a envoyé sa deuxième demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 5.000.000,00 sans qu'une nouvelle conversion ne soit réalisée sur demande de GSI. Par conséquent, à ce jour, le Montant Engagé restant (potentiellement) à convertir en actions est de EUR 94.999.999,98.

Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant Engagé restant à convertir (soit EUR 94.999.999,98) est entièrement converti au même prix de conversion par action que le prix de souscription des nouvelles actions à émettre dans le cadre de la Convention de d'Option de Vente.

(i) Lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente et/ou de la Convention de Financement, le montant du prix de souscription des nouvelles actions concernées sera affecté aux capitaux propres comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). De même, lors de l'émission de nouvelles actions suite à l'exercice des Droits de Souscription de LDA, des Droits de Souscription pour Prêt d'Action et des Share Options, et/ou suite à la conversion des Obligations Convertibles, le prix d'exercice ou de conversion applicable sera affecté aux capitaux propres nets comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). Le montant qui sera comptabilisé comme capital sera, par action, égal au montant du pair comptable des actions de la Société (qui s'élève actuellement à EUR 0,7321 arrondi par action). Le solde sera comptabilisé en tant que prime d'émission.

Dans ce rapport, lorsqu'il est fait référence aux "*instruments dilutifs en circulation*", il s'agit, respectivement, de l'émission de nouvelles actions à GSI en vertu de la Convention de Financement, de l'exercice des Share Options en circulation, et de la conversion des Obligations Convertibles.

La question de savoir si de nouvelles actions seront émises en vertu de la Convention d'Option de Vente et/ou de la Convention de Financement dépendra en dernier ressort d'une décision encore à prendre par la Société d'exercer le mécanisme d'option de vente et/ou de procéder à un tirage. La possibilité pour la Société d'exercer lesdits mécanismes dépendra de plusieurs facteurs, dont les besoins de financement de la Société à ce moment-là et la disponibilité d'autres moyens financiers pour la Société.

La question de savoir si les Share Options, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action seront effectivement exercés, et la question de savoir les Obligations Convertibles seront converties dépendra en dernier ressort de la décision des détenteurs respectifs des droits de souscription ou Obligations Convertibles. Le détenteur d'un

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

droit de souscription ou d'une Obligation Convertible pourrait notamment réaliser une plus-value au moment de l'exercice ou de la conversion si le cours des actions de la Société à ce moment est supérieur au prix d'exercice ou de conversion applicable, et si les actions peuvent être vendues à ce prix sur le marché. Par conséquent, il est peu probable que les Droits de Souscription de LDA et/ou Droits de Souscription pour Prêt d'Action soient exercés si le cours des actions de la Société au moment de l'exercice est inférieur à EUR 27,00 par action. De même, il est peu probable que les Obligations Convertibles soient converties si le prix de conversion (soit, actuellement EUR 25,1917) est supérieur au cours des actions.

3.2. Evolution du capital, droit de vote, participation aux résultats et autres droits des actionnaires

Chaque action dans la Société représente actuellement une portion égale du capital de la Société et donne droit à un vote en fonction de la portion du capital qu'elle représente. L'émission des nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente aboutira à une dilution des actionnaires existants de la Société et du pouvoir de vote afférent à chaque action dans la Société.

La dilution concernant le droit de vote s'applique également, *mutatis mutandis*, à la participation de chaque action dans le bénéfice et les produits de liquidation et les autres droits attachés aux actions de la Société tel que le droit de préférence en cas d'augmentation de capital en numéraire par l'émission de nouvelles actions ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles.

En particulier, avant l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente (et avant l'émission de nouvelles actions en vertu des autres instruments dilutifs en circulation), chaque action de la Société participe de manière égale aux bénéfices et produits de liquidation de la Société et chaque actionnaire dispose d'un droit de préférence en cas d'une augmentation du capital en numéraire ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles. Lors de l'émission des nouvelles actions dans le cadre de la Convention d'Option de vente, les nouvelles actions à émettre auront les mêmes droits et bénéfices que, et seront à tous égards *pari passu* avec, les actions existantes et en circulation de la Société au moment de leur émission et de leur délivrance et auront droit aux distributions pour lesquelles la date d'enregistrement ou d'échéance tombe à ou après la date d'émission et de délivrance des actions. Par conséquent et dans la mesure où les nouvelles actions seront émises en faveur de, et souscrites par, LDA Capital, la participation des actions existantes aux bénéfices et au produit de liquidation de la Société, et le droit de préférence de leurs détenteurs en cas d'augmentation de capital en numéraire, seront dilués proportionnellement.

Une dilution similaire se produit lors de l'exercice des autres instruments dilutifs en circulation.

Sans préjudice des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, l'évolution du capital et du nombre d'actions avec droits de vote attachés de la Société suite aux opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente est simulée ci-dessous dans un scénario avant dilution due aux instruments dilutifs en circulation, ainsi que dans un scénario après dilution due aux instruments dilutifs en circulation.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Evolution du nombre d'actions en circulation

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Après les opérations envisagées mais avant la dilution due aux instruments dilutifs en circulation			
(A) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente	3.310.681	2.648.544	2.207.120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	690.000	690.000	690.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	300.000	300.000	300.000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente	6,87%	5,57%	4,69%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA	1,51%	1,51%	1,51%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	0,66%	0,66%	0,66%
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	8,75%	7,50%	6,65%
Après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation mais avant les opérations envisagées			
(A) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(B) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Share Options en circulation	1.785.617	1.785.617	1.785.617
(C) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention de Financement	9.499.999	7.599.999	6.333.333
(D) Nouvelles actions à émettre lors de la conversion des Obligations Convertibles	4.961.951	4.961.951	4.961.951
(E) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	16.247.567	14.347.567	13.080.901
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	61.118.215	59.218.215	57.951.549

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Après les opération envisagées et après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation			
(A) Actions en circulation après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation ..	61.118.215	59.218.215	57.951.549
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente	3.310.681	2.648.544	2.207.120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	690.000	690.000	690.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	300.000	300.000	300.000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D).....	65.418.896	62,856,759	61.148.669
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente	5,14%	4,28%	3,67%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA	1,12%	1,15%	1,18%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	0,49%	0,50%	0,52%
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	6,57%	5,79%	5,23%

_____

Sous réserves des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, le tableau ci-dessous reflète l'évolution du capital, supposant un nombre de nouvelles actions émettre en faveur de LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente égal à 3.310.681 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 10,00 par nouvelle action), 2.648.544 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 12,50 par nouvelle action), et 2.207.120 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 15,00 par nouvelle action). Il reflète également le nombre d'actions à émettre par la Société lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action. Pour plus d'informations sur le nombre de nouvelles actions à émettre en faveur de LDA Capital et des Actionnaires Prêteurs d'Action, voir la section 3.1. Le montant maximum de l'augmentation de capital est calculé en multipliant le nombre de nouvelles actions concerné à émettre en faveur de LDA Capital par le pair comptable de la Société, soit actuellement arrondi à EUR 0,7321 par action.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Evolution du capital[(1)]

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Avant les opérations envisagées			
(A) Capital (en EUR)	32.849.581,09	32.849.581,09	32.849.581,09
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Pair comptable (en EUR)	0,7321	0,7321	0,7321
Opérations envisagées			
(A) Augmentation de capital lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de vente (en EUR)[(2)]	2.423.749,56	1.938.999,06	1.615.832,55
(B) Augmentation de capital lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA (en EUR)[(2)]	505.149,00	505.149,00	505.149,00
(C) Augmentation de capital lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (en EUR)[(2)]	219.630,00	219.630,00	219.630,00
(D) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées			
(A) Capital (en EUR)	35.998.109,65	35.513.359,15	35.190.192,64
(B) Actions en circulation	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Pair comptable (en EUR) (arrondi)	0,7321	0,7321	0,7321

Notes:

(1) Cette simulation ne tient pas compte de l'exercice ou de la conversion des instruments dilutifs en circulation.

(2) La partie du prix d'émission égale au pair comptable des actions existantes de la Société (arrondi à EUR 0,7321 par action) est comptabilisée en tant que capital. La partie du prix d'émission qui excède le pair comptable sera comptabilisée comme prime d'émission.

3.3. Participation à les capitaux propres nets comptables consolidés

L'évolution des capitaux propres nets comptables consolidés de la Société suite aux opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente (y-compris l'exercice des Droits de Souscription de LDA) est simulée ci-après.

Cette simulation se base sur les comptes annuels consolidés de la Société pour l'exercice social clôturés le 31 décembre 2021 (qui ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière, adoptés par l'Union européenne ("**IFRS**")). Les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société au 31 décembre 2021 s'élevaient à EUR 33.840.000 (arrondi) ou EUR 0,7682 (arrondi) par action (basé sur les 44.051.259 actions en circulation au 31 décembre 2021). La simulation ne tient pas compte des changements intervenus dans les capitaux propres nets comptables consolidés depuis le 31 décembre 2021, sauf toutefois, que pour les besoins de la simulation, l'impact de (i) la réalisation le 14 février 2022 de la notification d'option de vente *(put option notice*) envoyée à LDA Capital le 20 décembre 2021, et (ii) la réalisation le

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

21 mars 2022 d'un *call option* GSI sur les capitaux propres nets comptables consolidés (par action) sera pris en compte. Notamment, du fait de la réalisation des opérations susmentionnées (sans tenir compte des éventuels effets des éléments comptables autres que le capital et la prime d'émission (par exemple les frais desdites opérations)) :

- le capital de la Société a été augmenté, ce qui a entraîné une augmentation des capitaux propres de la Société d'un montant de EUR 46.901.142,02; et
- le nombre d'actions en circulation de la Société à la suite des opérations susmentionnées s'élève à 44.870.648 actions.

Pour plus d'informations sur la situation des capitaux propres nets de la Société aux dates susmentionnées, il est fait référence au comptes annuels, lesquels sont disponibles sur le site web de la Société.

Sur base de l'hypothèse établie ci-dessus, il résulterait des opérations en vertu de la Convention d'Option de Vente que les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société serait augmenté comme indiqué ci-dessous:

Evolution des capitaux propres nets comptables consolidés

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Capitaux propres nets consolidés pour FY 21 (ajustés)			
(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	46.901.142,02	46.901.142,02	46.901.142,02
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi)	1,0453	1,0453	1,0453
Opérations envisagées[(1)]			
(A) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente (en EUR)	33.106.810,00	33.106.810,00	33.106.810,00
(B) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA (en EUR)	18.630.000,00	18.630.000,00	18.630.000,00
(C) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (en EUR)	8.100.000,00	8.100.000,00	8.100.000,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C).....	4.300.681	3.638.544	3.197.120

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Après les opérations envisagées			
(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	106.737.952,02	106.737.952,02	106.737.952,02
(B) Actions en circulation.....	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi)	2,17	2,20	2,22

Notes:

(1) Constitué du montant de l'augmentation de capital et du montant de l'augmentation de la prime d'émission, mais sans tenir compte du fait que la comptabilisation de ce montant peut faire l'objet d'ajustements supplémentaires en vertu des IFRS.

Le tableau ci-dessus démontre que les opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente et l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action résulteront, d'un point de vue purement comptable, en une augmentation du montant représenté par chaque action dans les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société.

3.4. Dilution financière

L'évolution de la capitalisation boursière résultant des opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente est simulée ci-dessous.

Sous réserve des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, le tableau ci-dessous reflète l'impact des opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente sur la capitalisation boursière et la dilution financière qui en résulte à différents niveaux de prix, supposant un nombre de nouvelles actions émettre en faveur de LDA Capital dans le cadre de la Convention d'Option de Vente égal à 3.310.681 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 10,00 par nouvelle action), 2.648.544 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 12,50 par nouvelle action), et 2.207.120 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 15,00 par nouvelle action), et un montant maximum du produit brut de l'augmentation de capital de EUR 33.106.812,00 (incluant le prime d'émission). Il reflète également l'impact de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action sur la capitalisation boursière et la dilution financière qui en résulte.

Le 14 avril 2022, la capitalisation boursière de la Société était de EUR 507.038.322,40, sur base d'un cours de clôture de EUR 11,30 par action. Supposant qu'après les opérations en vertu de la Convention d'Option de Vente, la capitalisation boursière augmente exclusivement avec les fonds levés sur la base des paramètres énoncés ci-dessus, la nouvelle capitalisation boursière serait alors de respectivement (arrondi) EUR 11,53, EUR 11,69 et EUR 11,79 par action. Ceci représenterait une relution financière de respectivement 2,02%, 3,42% et 4,37% par action.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Évolution de la capitalisation boursière et dilution financière

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Avant les opérations envisagées (1)			
(A) Capitalisation boursière (en EUR)	507.038.322,40	507.038.322,40	507.038.322,40
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR)	11,30	11,30	11,30
Opérations envisagées			
(A) Fonds levés lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente	33.106.810,00	33.106.810,00	33.106.810,00
(B) Fonds levés lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	18.630.000,00	18.630.000,00	18.630.000,00
(C) Fonds levés lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	8.100.000,00	8.100.000,00	8.100.000,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées (1)			
(A) Capitalisation boursière (en EUR)	566.875.132,40	566.875.132,40	566.875.132,40
(B) Actions en circulation	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR) (arrondi)	11,53	11,69	11,79
Dilution	2,02%	3,42%	4,37%

Notes:

(1) A la date du présent rapport et sans tenir comptes de l'exercice ou de la conversion des autres instruments dilutifs en circulation.

3.5. Autres conséquences financières

Dans le cadre des comptes annuels consolidés de la Société conformément aux normes IFRS (telles que définies ci-dessus), les Droits de Souscription de LDA sont comptabilisés conformément (entre autres) à la norme IFRS 2 ("Paiements fondés sur des actions").

Pour une discussion complémentaire sur les conséquences financières, le conseil d'administration renvoie au rapport préparé en relation avec celui-ci par le commissaire de la Société, ainsi qu'aux Rapport Initiaux.

* * *

Fait le 15 avril 2022.

[*la page de signature suit*]

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Pour le conseil d'administration,

Par: DocuSigned by: Ajit Shetty 38D80096829B445...

SUNATHIM BV,
représentée par AJIT SHETTY
Administrateur

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Annexe A

Termes et Conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

MITHRA PHARMACEUTICALS
Société anonyme

Rue Saint-Georges 5
4000 Liège
Belgique

Enregistrée au Registre des Personnes Morales
TVA BE 0466.526.646 (RPM Liège, division Liège)

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, POUR AUTANT QUE DE BESOIN ET APPLICABLE, CONFORMEMENT AUX ARTICLES 7:180, 7:191 ET 7:193 DU CODE DES SOCIETES ET DES ASSOCIATIONS

---

1. INTRODUCTION

Il est fait référence aux 690.000 droits de souscription émis par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Mithra Pharmaceuticals SA (la "**Société**") tenue le 22 juillet 2020 en faveur de LDA Capital Limited ("**LDA Capital**") (les "**Droits de Souscription de LDA**"). Les Droits de Souscription de LDA ont été émis dans le cadre de la convention d'option de vente conclue le 23 avril 2020 par et entre la Société, LDA Capital, LDA Capital, LLC, et trois autres actionnaires existants de la Société (c'est-à-dire François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA, ci-après définis comme les "**Actionnaires Prêteurs d'Action**") (la "**Convention d'Option de Vente**"), en vertu de laquelle LDA Capital a accepté, entre autres, d'engager sur une durée de trois ans un montant maximum de EUR 50.000.000 et de fournir à la Société une option de requérir de LDA Capital qu'elle souscrive à de nouvelles actions ordinaires devant être émises par la Société pour un montant de souscription global égal à ce montant.

Dans ce contexte, le conseil d'administration de la Société avait préparé un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des sociétés et des associations du 23 mars 2019 (tel que modifié de temps à autre) (le "**Code des Sociétés et des Associations**") en rapport avec la proposition d'émission des Droits de Souscription de LDA, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires de droits de souscription (*share options*) de la Société, en faveur de LDA Capital et de ses successeurs et cessionnaires autorisés, comme prévu par la Convention d'Option de Vente (le "**Rapport du Conseil**"). Conjointement au Rapport du Conseil, le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL, une société à responsabilité limitée, ayant son siège à Rue Waucomont 51, 4651, Battice, Belgique, représentée par Monsieur Cédric Antonelli, avait également préparé un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations (conjointement avec le Rapport du Conseil, les "**Rapports Initiaux**"). Les Rapports Initiaux sont incorporés par référence au présent rapport. Les termes commençant par une lettre capitale et non-définis dans le présent rapport doivent être définis conformément au Rapport du Conseil.

Le conseil d'administration propose maintenant de prolonger la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription de LDA (soit, une prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025). Cette prolongation de la durée des Droits de Souscription de LDA est envisagée dans le cadre de la prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Convention d'Option de Vente (soit, une prolongation du 23 avril 2023 au 23 avril 2025). Aucune autre modification des termes et conditions des Droits de Souscription de LDA n'est envisagée.

Dans cette optique, le conseil d'administration de la Société soumettra à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société qui sera convoquée le 19 mai 2022 (ou le ou aux alentours du 28 juillet 2022 si le quorum requis n'est pas atteint lors de la première réunion) (l'"**AGE**") la proposition de prolonger la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription de LDA (soit, une prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025).

L'article 7:180 du Code des Sociétés et des Associations dispose, entre autres, qu'en cas d'émission de droits de souscription, le conseil d'administration doit fournir une justification de l'opération proposée ainsi qu'une description des conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires de la Société. Quand bien même le conseil d'administration de la Société ne propose pas d'émettre de nouveaux droits de souscription, ce rapport a donc été préparé par le conseil d'administration de la Société pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations, en complément du Rapport du Conseil, en rapport avec la proposition de prolonger la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires.

Ce présent rapport doit être lu conjointement avec le rapport préparé pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL.

2. MODIFICATION PROPOSEE

A la date du présent rapport, un montant de EUR 16.893.188,00 (prime d'émission incluse) a déjà été souscrit en actions ordinaires de la Société par LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente. Par conséquent, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 33.106.812,00. Pour plus d'information sur l'exercice des options de vente (*put options)* précédentes, il est fait référence au paragraphe 3.1(a).

En date du 4 février 2022, la Société et Goldman Sachs International ("**GSI**") ont conclu une convention de financement par actions (la "**Convention de Financement**") en vertu de laquelle la Société peut requérir GSI (sous réserve de certaines conditions) de lui fournir un financement pour un montant total maximum de EUR 100.000.000,00 (prime d'émission incluse, le cas échéant) (le "**Montant Engagé**"), par le biais de plusieurs tirages. Dans le cas où un tirage est accepté par GSI conformément aux termes de la Convention de Financement, GSI est tenu de prépayer le montant tiré à la Société. GSI a la possibilité (sous réserve de certaines conditions) de convertir le montant tiré (en totalité ou en partie) en actions, par l'apport en nature de la créance sous-jacente à ce montant, dans un délai échéant au plus tard 22 jours de négociations suivants le second anniversaire de la date de la Convention de Financement (c'est-à-dire, dans le courant du mois de mars 2022 au plus tard). La Convention de Financement dispose notamment que la Société doit s'assurer qu'à tout moment pendant la durée de chaque tirage, elle n'effectuera aucun prélèvement de capital (quelle qu'en soit sa description) dans le cadre d'une opération ou d'un arrangement ayant un effet économique similaire à un tirage, y compris dans le cadre de la Convention d'Option de Vente.

Par conséquent, la Société, LDA Capital, LDA Capital, LLC, et les Actionnaires Prêteurs d'Action ont conclu un addendum à la Convention d'Option de Vente (l'"**Addendum**"), en vertu duquel, entre autres, la durée de la Convention d'Option de Vente est prolongée de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la Convention d'Option de Vente (soit, une prolongation du 23 avril 2023 au 23 avril 2025).

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

L'émission des Droits de Souscription de LDA en faveur de LDA Capital ayant été une partie essentielle de la contrepartie offerte à LDA Capital pour la conclusion de la Convention d'Option de Vente, l'Addendum prévoit également que le conseil d'administration convoquera l'AGE pour proposer une prolongation de la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription de LDA (c'est-à-dire, une prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025). Aucune autre modification aux termes et conditions des Droits de Souscription de LDA n'est prévue par l'Addendum ou quelconque autre documentation.

Si la durée de la Convention d'Option de Vente n'était pas prolongée, la Société ne pourrait plus avoir accès au montant encore disponible sous la ligne de financement de LDA Capital que pour une durée d'environ un an. La prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente offre donc une plus grande flexibilité à la Société pour mettre en œuvre sa stratégie de financement à court et moyen terme.

Le prolongement de la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'action (soit, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025) sera également proposé pour approbation à l'AGE. Pour plus d'information, il fait référence au rapport du conseil d'administration préparé en relation avec cette proposition.

Enfin, il est à noter que d'autres possibilités de financement sont toujours envisagées par le management de la Société. La prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente et des Droits de souscription de LDA n'est qu'un des éléments pour soutenir le bilan et le fonds de roulement de la Société, et peut permettre à la Société d'obtenir d'autres formes de financement qui n'auraient pas été disponibles (ou seulement à des conditions plus lourdes) sans cette prolongation, compte tenu notamment de la volatilité des marchés des capitaux en raison, entre autres, de la situation actuelle en Ukraine.

En conséquence, le conseil d'administration de la Société (i) estime que la prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente et des Droits de Souscription de LDA dans le cadre de celle-ci sont dans l'intérêt de la Société et de ses parties prenantes, et (ii) propose à l'AGE de modifier les termes et conditions des Droits de Souscription de LDA, tels que joints en Annexe A du présent rapport.

3. CONSEQUENCES FINANCIERES ACTUALISEES

3.1. Commentaire introductif

Les paragraphes suivants donnent un aperçu actualisé de certaines conséquences financières de l'exercice des Droits de Souscription de LDA. Pour davantage d'informations supplémentaires concernant les conséquences financières de l'exercice des Droits de Souscription de LDA, il est également renvoyé au rapport préparé pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL, ainsi qu'aux Rapports Initiaux.

L'émission des nouvelles actions en faveur de LDA Capital pour un montant égal au Montant de l'Engagement restant conformément à la Convention d'Option de Vente et l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action ont également été prise en compte aux fins de la présente section 3.

Les réelles conséquences financières résultant de l'exercice des Droits de Souscription de LDA, de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action et de l'émission des nouvelles actions en vertu de la convention d'Option de Vente ne peuvent pas encore être déterminées avec certitude,

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

car le nombre de nouvelles actions pouvant être émises en vertu de la Convention d'Option de Vente et le prix de souscription des nouvelles actions applicable dépendent de plusieurs paramètres. En outre, l'émission ou non de nouvelles actions dépendra de l'exercice d'options de vente (*put options*) par la Société en vertu de la Convention d'Option de Vente, et de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action par les titulaires concernés.

En conséquence, la discussion sur les conséquences financières de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente, l'exercice des Droits de Souscription de LDA et l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action pour les actionnaires existants est purement illustrative et hypothétique, et est basée sur des paramètres financiers purement indicatifs (lorsqu'approprié). Le nombre réel de nouvelles actions à émettre en relation avec les opérations et leur prix d'émission ou leur prix d'exercice peuvent varier significativement par rapport aux valeurs hypothétiques utilisées dans ce rapport.

Sous réserve de ce qui précède, pour illustrer certaines des conséquences financières et notamment la dilution pour les actionnaires, les paramètres et hypothèses suivants ont été utilisés:

(a) Le 29 mai 2020, la Société a envoyé sa première notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 159.800 actions à un prix de souscription de EUR 19,43 par action, pour un prix de souscription total de EUR 3.104.869,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 5 août 2020.

Le 2 juillet 2021, la Société a envoyé sa deuxième notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 314.162 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.727.177,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 10 novembre 2021.

Le 20 décembre 2021, la Société a envoyé sa troisième notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 442.191 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 7.737.413,97 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 14 février 2022. Par conséquent, à ce jour, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 33.106.812,00.

Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant de l'Engagement restant (soit EUR 33.106.812,00) est entièrement investi par LDA Capital au même prix de souscription par action que le prix d'émission des nouvelles actions à émettre dans le cadre de l'Opération.

(b) En ce qui concerne l'exercice d'options de vente (*put option*) en vertu de la Convention d'Option de Vente, il est supposé que le Montant de l'Engagement restant (soit EUR 33.106.812,00) est investi en totalité par LDA Capital aux prix de souscription respectifs suivants :

(i) EUR 10,00 par nouvelle action (représentant une décote de 11,50% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022),

(ii) EUR 12,50 par nouvelle action (représentant une prime de 10,62% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022), et

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

(iii) EUR 15,00 par nouvelle action (représentant une prime de 32,74% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022).

(c) Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription de LDA sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par LDA Capital à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Sur cette base, si les 690.000 Droits de Souscription de LDA étaient tous exercés, 690.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Il convient de noter que les conditions des Droits de Souscription de LDA contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA sera ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires. En cas d'ajustement du prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA, le nombre d'actions pouvant être émises lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA sera augmenté proportionnellement, de sorte qu'après l'ajustement, le prix d'exercice total payable pour le nombre d'actions accru sera le même qu'avant l'ajustement. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(d) Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription pour Prêt d'Action sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Il convient de noter que seul un nombre maximum de 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action peut être exercé. Sur cette base, si tous les 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action étaient exercés, 300.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Les conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action contiennent les mêmes mécanismes anti-dilutifs que ceux inclus dans les conditions des Droits de Souscription de LDA (voir paragraphe (c) ci-dessus). Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(e) A la date du présent rapport, le montant du capital de la Société s'élève à EUR 32.849.581,09 représenté par 44.870.648 actions ordinaires sans valeur nominale, représentant chacune la même fraction du capital de la Société, soit arrondi à EUR 0,7321. Le montant du capital est entièrement et inconditionnellement souscrit et entièrement libéré.

(f) A la date du présent rapport, les 1.785.617 droits de souscription suivants émis par la Société sont toujours en circulation (les "**Share Options**"):

(i) 1.394.900 Share Options en circulation, émis par la Société le 5 novembre 2018, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2018 Share Options**") ; et

(ii) 390.717 Share Options en circulation, émis par la Société le 20 novembre 2020, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2020 Share Options**").

Dans le présent rapport, lorsqu'il est fait référence aux Share Options "en circulation", il s'agit respectivement des Share Options qui n'ont pas encore été attribuées mais qui peuvent encore l'être et (selon les termes et conditions de ces Share Options et, le cas

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

échéant, les décisions prises par le conseil d'administration et/ou l'assemblée générale des actionnaires de la Société) n'ont pas encore expiré, et des Share Options qui ont déjà été octroyés et (selon les termes conditions de ces Share Options) n'ont pas encore expiré. En ce qui concerne les 2018 Share Options, le nombre de Share Options en circulation mentionné ci-dessus tient compte de la décision prise par le conseil d'administration de la Société le 20 novembre 2020 de ne plus octroyer 390.717 2018 Share Options.

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est présumé que tous les Share Options en circulation sont devenus exerçables et sont exercés. Sur cette base, si tous les Share Options étaient exercés, 1.785.617 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

(g) Le 17 décembre 2021, la Société a émis 1,250 obligations convertibles senior non garanties arrivant à échéance le 17 décembre 2025, pour un montant total de EUR 125.000.000, chaque obligation convertible ayant été émise sous forme dématérialisée avec une valeur nominale de EUR 100.000 (les "**Obligations Convertibles**"). Les Obligations Convertibles portent un coupon de 4,250% par an, payable semestriellement à terme échu en versements égaux aux 17 décembre et 17 juin de chaque année, à compter du 17 juin 2021, et sont convertibles en actions ordinaires de la Société à un prix de conversion initial de EUR 25,1917 (lequel est sujet à des potentiels ajustements habituels, tels qu'inclus dans les conditions des Obligations Convertibles).

A la date du présent rapport, aucune Obligation Convertible n'a été convertie et le prix de conversion n'a pas fait l'objet d'ajustements habituels. Par conséquent, afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est présumé que toutes les Obligations Convertibles ont été converties au prix de conversion initial (soit, EUR 25,1917). Sur cette base, si tous les Obligations Convertibles étaient converties, 4.961.952 nouvelles actions devraient être émises par la Société. Il convient de noter que lors de la conversion des Obligations Convertibles, la Société peut également remettre aux détenteurs d'Obligations Convertibles concernés des actions existantes (dans la mesure où elles sont disponibles à ce moment), au lieu d'émettre des nouvelles actions. Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que seules des nouvelles actions sont émises lors de la conversion des Obligations Convertibles. Si des actions existantes étaient livrées, les effets seraient différents.

Les conditions des Obligations Convertibles contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix de conversion initial des Obligations Convertibles sera ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires. En cas d'ajustement du prix de conversion initial des Obligations Convertibles, le nombre d'actions pouvant être émises lors de la conversion des Obligations Convertibles sera augmenté proportionnellement. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(h) Le 4 février 2022, la Société a envoyé sa première demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 10.000.000,00. A la suite de ce premier tirage, sur exercice d'un *call option* par GSI en vertu de la Convention de Financement, GSI a souscrit un total de 377.198 actions à un prix de souscription de EUR 13,26 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.000.000,02 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 21 mars 2022.

Le 21 mars 2022, la Société a envoyé sa deuxième demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 5.000.000,00 sans qu'une nouvelle conversion ne soit réalisée sur

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

demande de GSI. Par conséquent, à ce jour, le Montant Engagé restant (potentiellement) à convertir en actions est de EUR 94.999.999,98.

Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant Engagé restant à convertir (soit EUR 94.999.999,98) est entièrement converti au même prix de conversion par action que le prix de souscription des nouvelles actions à émettre dans le cadre de la Convention de d'Option de Vente.

(i) Lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente et/ou de la Convention de Financement, le montant du prix de souscription des nouvelles actions concernées sera affecté aux capitaux propres comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). De même, lors de l'émission de nouvelles actions suite à l'exercice des Droits de Souscription de LDA, des Droits de Souscription pour Prêt d'Action et des Share Options, et/ou suite à la conversion des Obligations Convertibles, le prix d'exercice ou de conversion applicable sera affecté aux capitaux propres nets comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). Le montant qui sera comptabilisé comme capital sera, par action, égal au montant du pair comptable des actions de la Société (qui s'élève actuellement à EUR 0,7321 arrondi par action). Le solde sera comptabilisé en tant que prime d'émission.

Dans ce rapport, lorsqu'il est fait référence aux "*instruments dilutifs en circulation*", il s'agit, respectivement, de l'émission de nouvelles actions à GSI en vertu de la Convention de Financement, de l'exercice des Share Options en circulation, et de la conversion des Obligations Convertibles.

La question de savoir si de nouvelles actions seront émises en vertu de la Convention d'Option de Vente et/ou de la Convention de Financement dépendra en dernier ressort d'une décision encore à prendre par la Société d'exercer le mécanisme d'option de vente et/ou de procéder à un tirage. La possibilité pour la Société d'exercer lesdits mécanismes dépendra de plusieurs facteurs, dont les besoins de financement de la Société à ce moment-là et la disponibilité d'autres moyens financiers pour la Société.

La question de savoir si les Share Options, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action seront effectivement exercés, et la question de savoir les Obligations Convertibles seront converties dépendra en dernier ressort de la décision des détenteurs respectifs des droits de souscription ou Obligations Convertibles. Le détenteur d'un droit de souscription ou d'une Obligation Convertible pourrait notamment réaliser une plus-value au moment de l'exercice ou de la conversion si le cours des actions de la Société à ce moment est supérieur au prix d'exercice ou de conversion applicable, et si les actions peuvent être vendues à ce prix sur le marché. Par conséquent, il est peu probable que les Droits de Souscription de LDA et/ou Droits de Souscription pour Prêt d'Action soient exercés si le cours des actions de la Société au moment de l'exercice est inférieur à EUR 27,00 par action. De même, il est peu probable que les Obligations Convertibles soient converties si le prix de conversion (soit, actuellement EUR 25,1917) est supérieur au cours des actions.

3.2. Evolution du capital, droit de vote, participation aux résultats et autres droits des actionnaires

Chaque action dans la Société représente actuellement une portion égale du capital de la Société et donne droit à un vote en fonction de la portion du capital qu'elle représente. L'émission des nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente aboutira à une dilution des actionnaires existants de la Société et du pouvoir de vote afférent à chaque action dans la Société.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

La dilution concernant le droit de vote s'applique également, *mutatis mutandis*, à la participation de chaque action dans le bénéfice et les produits de liquidation et les autres droits attachés aux actions de la Société tel que le droit de préférence en cas d'augmentation de capital en numéraire par l'émission de nouvelles actions ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles.

En particulier, avant l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente (et avant l'émission de nouvelles actions en vertu des autres instruments dilutifs en circulation), chaque action de la Société participe de manière égale aux bénéfices et produits de liquidation de la Société et chaque actionnaire dispose d'un droit de préférence en cas d'une augmentation du capital en numéraire ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles. Lors de l'émission des nouvelles actions dans le cadre de la Convention d'Option de vente, les nouvelles actions à émettre auront les mêmes droits et bénéfices que, et seront à tous égards *pari passu* avec, les actions existantes et en circulation de la Société au moment de leur émission et de leur délivrance et auront droit aux distributions pour lesquelles la date d'enregistrement ou d'échéance tombe à ou après la date d'émission et de délivrance des actions. Par conséquent et dans la mesure où les nouvelles actions seront émises en faveur de, et souscrites par, LDA Capital, la participation des actions existantes aux bénéfices et au produit de liquidation de la Société, et le droit de préférence de leurs détenteurs en cas d'augmentation de capital en numéraire, seront dilués proportionnellement.

Une dilution similaire se produit lors de l'exercice des autres instruments dilutifs en circulation.

Sans préjudice des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, l'évolution du capital et du nombre d'actions avec droits de vote attachés de la Société suite aux opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente est simulée ci-dessous dans un scénario avant dilution due aux instruments dilutifs en circulation, ainsi que dans un scénario après dilution due aux instruments dilutifs en circulation.

Evolution du nombre d'actions en circulation

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Après les opérations envisagées mais avant la dilution due aux instruments dilutifs en circulation			
(A) Actions en circulation.....	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente.....	3.310.681	2.648.544	2.207.120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA.....	690.000	690.000	690.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	300.000	300.000	300.000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D).....	49.171.329	48.509.192	48.067.768

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente	6,87%	5,57%	4,69%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA	1,51%	1,51%	1,51%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	0,66%	0,66%	0,66%
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	8,75%	7,50%	6,65%
Après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation mais avant les opérations envisagées			
(A) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(B) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Share Options en circulation	1.785.617	1.785.617	1.785.617
(C) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention de Financement	9.499.999	7.599.999	6.333.333
(D) Nouvelles actions à émettre lors de la conversion des Obligations Convertibles	4.961.951	4.961.951	4.961.951
(E) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	16.247.567	14.347.567	13.080.901
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	61.118.215	59.218.215	57.951.549
Après les opération envisagées et après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation			
(A) Actions en circulation après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation	61.118.215	59.218.215	57.951.549
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente	3.310.681	2.648.544	2.207.120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	690.000	690.000	690.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	300.000	300.000	300.000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	65.418.896	62,856,759	61.148.669
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente	5,14%	4,28%	3,67%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA	1,12%	1,15%	1,18%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	0,49%	0,50%	0,52%

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	6,57%	5,79%	5,23%

_____

Sous réserves des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, le tableau ci-dessous reflète l'évolution du capital, supposant un nombre de nouvelles actions émettre en faveur de LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente égal à 3.310.681 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 10,00 par nouvelle action), 2.648.544 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 12,50 par nouvelle action), et 2.207.120 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 15,00 par nouvelle action). Il reflète également le nombre d'actions à émettre par la Société lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action. Pour plus d'informations sur le nombre de nouvelles actions à émettre en faveur de LDA Capital et des Actionnaires Prêteurs d'Action, voir la section 3.1. Le montant maximum de l'augmentation de capital est calculé en multipliant le nombre de nouvelles actions concerné à émettre en faveur de LDA Capital par le pair comptable de la Société, soit actuellement arrondi à EUR 0,7321 par action.

Evolution du capital[(1)]

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Avant les opérations envisagées			
(A) Capital (en EUR).....	32.849.581,09	32.849.581,09	32.849.581,09
(B) Actions en circulation.....	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Pair comptable (en EUR).....	0,7321	0,7321	0,7321
Opérations envisagées			
(A) Augmentation de capital lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de vente (en EUR)[(2)]	2.423.749,56	1.938.999,06	1.615.832,55
(B) Augmentation de capital lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA (en EUR)[(2)].....	505.149,00	505.149,00	505.149,00
(C) Augmentation de capital lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (en EUR)[(2)]	219.630,00	219.630,00	219.630,00
(D) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C).....	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées			
(A) Capital (en EUR).....	35.998.109,65	35.513.359,15	35.190.192,64
(B) Actions en circulation.....	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Pair comptable (en EUR) (arrondi).....	0,7321	0,7321	0,7321

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Notes:

(1) Cette simulation ne tient pas compte de l'exercice ou de la conversion des instruments dilutifs en circulation.

(2) La partie du prix d'émission égale au pair comptable des actions existantes de la Société (arrondi à EUR 0,7321 par action) est comptabilisée en tant que capital. La partie du prix d'émission qui excède le pair comptable sera comptabilisée comme prime d'émission.

3.3. Participation à les capitaux propres nets comptables consolidés

L'évolution des capitaux propres nets comptables consolidés de la Société suite aux opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente (y-compris l'exercice des Droits de Souscription de LDA) est simulée ci-après.

Cette simulation se base sur les comptes annuels consolidés de la Société pour l'exercice social clôturés le 31 décembre 2021 (qui ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière, adoptés par l'Union européenne ("**IFRS**")). Les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société au 31 décembre 2021 s'élevaient à EUR 33.840.000 (arrondi) ou EUR 0,7682 (arrondi) par action (basé sur les 44.051.259 actions en circulation au 31 décembre 2021). La simulation ne tient pas compte des changements intervenus dans les capitaux propres nets comptables consolidés depuis le 31 décembre 2021, sauf toutefois, que pour les besoins de la simulation, l'impact de (i) la réalisation le 14 février 2022 de la notification d'option de vente *(put option notice*) envoyée à LDA Capital le 20 décembre 2021, et (ii) la réalisation le 21 mars 2022 d'un *call option* GSI sur les capitaux propres nets comptables consolidés (par action) sera pris en compte. Notamment, du fait de la réalisation des opérations susmentionnées (sans tenir compte des éventuels effets des éléments comptables autres que le capital et la prime d'émission (par exemple les frais desdites opérations)) :

- le capital de la Société a été augmenté, ce qui a entraîné une augmentation des capitaux propres de la Société d'un montant de EUR 46.901.142,02; et
- le nombre d'actions en circulation de la Société à la suite des opérations susmentionnées s'élève à 44.870.648 actions.

Pour plus d'informations sur la situation des capitaux propres nets de la Société aux dates susmentionnées, il est fait référence au comptes annuels, lesquels sont disponibles sur le site web de la Société.

Sur base de l'hypothèse établie ci-dessus, il résulterait des opérations en vertu de la Convention d'Option de Vente que les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société serait augmenté comme indiqué ci-dessous:

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Evolution des capitaux propres nets comptables consolidés

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Capitaux propres nets consolidés pour FY 21 (ajustés)			
(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	46.901.142,02	46.901.142,02	46.901.142,02
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi)	1,0453	1,0453	1,0453
Opérations envisagées[(1)]			
(A) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente (en EUR)	33.106.810,00	33.106.810,00	33.106.810,00
(B) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA (en EUR)	18.630.000,00	18.630.000,00	18.630.000,00
(C) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (en EUR)	8.100.000,00	8.100.000,00	8.100.000,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C).....	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées			
(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	106.737.952,02	106.737.952,02	106.737.952,02
(B) Actions en circulation.....	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi)	2,17	2,20	2,22

Notes:

(1) Constitué du montant de l'augmentation de capital et du montant de l'augmentation de la prime d'émission, mais sans tenir compte du fait que la comptabilisation de ce montant peut faire l'objet d'ajustements supplémentaires en vertu des IFRS.

Le tableau ci-dessus démontre que les opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente et l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action résulteront, d'un point de vue purement comptable, en une augmentation du montant représenté par chaque action dans les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société.

3.4. Dilution financière

L'évolution de la capitalisation boursière résultant des opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente est simulée ci-dessous.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Sous réserve des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, le tableau ci-dessous reflète l'impact des opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente sur la capitalisation boursière et la dilution financière qui en résulte à différents niveaux de prix, supposant un nombre de nouvelles actions émettre en faveur de LDA Capital dans le cadre de la Convention d'Option de Vente égal à 3.310.681 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 10,00 par nouvelle action), 2.648.544 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 12,50 par nouvelle action), et 2.207.120 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 15,00 par nouvelle action), et un montant maximum du produit brut de l'augmentation de capital de EUR 33.106.812,00 (incluant le prime d'émission). Il reflète également l'impact de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action sur la capitalisation boursière et la dilution financière qui en résulte.

Le 14 avril 2022, la capitalisation boursière de la Société était de EUR 507.038.322,40, sur base d'un cours de clôture de EUR 11,30 par action. Supposant qu'après les opérations en vertu de la Convention d'Option de Vente, la capitalisation boursière augmente exclusivement avec les fonds levés sur la base des paramètres énoncés ci-dessus, la nouvelle capitalisation boursière serait alors de respectivement (arrondi) EUR 11,53, EUR 11,69 et EUR 11,79 par action. Ceci représenterait une relution financière de respectivement 2,02%, 3,42% et 4,37% par action.

Évolution de la capitalisation boursière et dilution financière

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Avant les opérations envisagées [(1)]			
(A) Capitalisation boursière (en EUR)	507.038.322,40	507.038.322,40	507.038.322,40
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR)	11,30	11,30	11,30
Opérations envisagées			
(A) Fonds levés lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente	33.106810,00	33.106810,00	33.106810,00
(B) Fonds levés lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	18.630.000,00	18.630.000,00	18.630.000,00
(C) Fonds levés lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	8.100.000,00	8.100.000,00	8.100.000,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées [(1)]			
(A) Capitalisation boursière (en EUR)	566.875.132,40	566.875.132,40	566.875.132,40
(B) Actions en circulation	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR) (arrondi)	11,53	11,69	11,79
Dilution	2,02%	3,42%	4,37%

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Notes:

(1) A la date du présent rapport et sans tenir comptes de l'exercice ou de la conversion des autres instruments dilutifs en circulation.

3.5. Autres conséquences financières

Dans le cadre des comptes annuels consolidés de la Société conformément aux normes IFRS (telles que définies ci-dessus), les Droits de Souscription de LDA sont comptabilisés conformément (entre autres) à la norme IFRS 2 ("Paiements fondés sur des actions").

Pour une discussion complémentaire sur les conséquences financières, le conseil d'administration renvoie au rapport préparé en relation avec celui-ci par le commissaire de la Société, ainsi qu'aux Rapport Initiaux.

* * *

Fait le 15 avril 2022.

[*la page de signature suit*]

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Pour le conseil d'administration,

Par: DocuSigned by: Ajit Shetty 38D80096829B445...

SUNATHIM BV,
représentée par AJIT SHETTY
Administrateur

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Annexe A

Termes et Conditions des Droits de Souscription de LDA

MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.

Rapport du commissaire, préparé pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et Associations

MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.

RUE SAINT-GEORGES 5
4000 LIÈGE

RPM LIÈGE – 0466.526.646

Aux administrateurs de
MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.
Rue Saint-Georges 5
4000 Liège
RPM Liège – 0466.526.646

Table des matières **Page**

1. MISSION ET CADRE LÉGAL 3

2. IDENTIFICATION DE LA MODIFICATION PROPOSEE 5

3. EXAMEN DES INFORMATIONS REPRISES DANS LE RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION 6

4. CONCLUSIONS 10

Annexes : Rapports du conseil d'administration, préparés pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et Associations

Rapports du commissaire conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 CSA du 18 juin 2020

1. MISSION ET CADRE LÉGAL

1.1. Mission

Dans le prolongement de son mandat de commissaire, BDO Réviseurs d'Entreprises SRL représenté par Cédric Antonelli, a été chargé pour autant que de besoin et applicable d'établir le rapport prescrit par les articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et Associations dans le cadre du prolongement de la durée des droits de souscription émis en faveur de LDA Capital et des droits de souscription pour prêt d'actions par assemblée générale extraordinaire tenue le 22 juillet 2020 (droits de souscription à LDA Capital) et le 7 septembre 2020 (droits de souscription pour prêt d'actions).

Cette prolongation de la durée des droits de souscription de LDA Capital et pour prêts d'actions est envisagée dans le cadre de la prolongation de la durée de la convention d'option de vente de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la convention d'option de vente. Aucune autre modification des termes et conditions des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action n'est envisagée.

Le présent rapport fait suite à nos rapports émis en date du 18 juin 2020 prescrits par les articles 7:180, 7:191 et 7:193.

En exécution de cette mission, le présent rapport portera sur les points suivants :

- L'identification de la modification projetée ;
- L'examen des informations reprises dans les rapports du Conseil d'Administration.

Notre mission a été effectuée conformément aux normes édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Elle consiste à rédiger un rapport dans lequel le commissaire évalue si les données financières et comptables contenues dans le rapport de l'organe de gestion et la description des conséquences sur les droits sociaux et les droits patrimoniaux, sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur l'opération proposée.

1.2. Cadre légal

Article 7:180 du Code des sociétés et associations

« En cas d'émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription, l'organe d'administration justifie l'opération proposée dans un rapport. Ce rapport justifie aussi le prix d'émission et décrit les conséquences de l'opération sur les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires. Le commissaire, ou, lorsqu'il n'y a pas de commissaire, un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration, rédige un rapport dans lequel il évalue si les données financières et comptables contenues dans le rapport de l'organe d'administration sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur cette proposition.

Ces rapports sont déposés et publiés conformément aux articles 2:8 et 2:14, 4°. Ils sont annoncés dans l'ordre du jour. Une copie peut en être obtenue conformément à l'article 7:132.

En l'absence du rapport de l'organe d'administration ou du rapport du commissaire contenant

l'évaluation prévue par l'alinéa 2, la décision de l'assemblée générale est nulle ».

Article 7:191 du Code des sociétés et associations

« L'assemblée générale appelée à délibérer et à statuer sur l'augmentation du capital, sur l'émission d'obligations convertibles ou sur l'émission de droits de souscription peut, dans l'intérêt social, dans le respect des conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des statuts, limiter ou supprimer le droit de préférence. Cette proposition doit être spécialement annoncée dans la convocation.

Dans ce cas l'organe d'administration justifie dans le rapport rédigé conformément à l'article 7:179, § 1er, alinéa 1er, ou à l'article 7:180, alinéa 1er, explicitement les raisons de la limitation ou de la suppression du droit de préférence et indique quelles en sont les conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires.

Le commissaire évalue dans le rapport visé à l'article 7:179, § 1er, alinéa 2, ou à l'article 7:180, alinéa 2, si les données financières et comptables contenues dans le rapport que l'organe d'administration a établi conformément à l'alinéa 2 sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur cette proposition. Lorsqu'il n'y a pas de commissaire, cette évaluation est faite par un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration.

En l'absence de la justification prévue à l'alinéa 2, ou de l'évaluation prévue à l'alinéa 3, la décision de l'assemblée générale est nulle.

La décision de l'assemblée générale de limiter ou de supprimer le droit de préférence doit être déposée et publiée conformément aux articles 2:8 et 2:14, 4° ».

Art. 7:193. §1er du Code des sociétés et associations

« Quand le droit de préférence est limité ou supprimé en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel, l'identité du ou des bénéficiaire(s) de la limitation ou de la suppression du droit de préférence doit être mentionnée dans le rapport établi par l'organe d'administration ainsi que dans la convocation.

Le rapport établi par l'organe d'administration conformément à l'article 7:191, alinéa 2, justifie en détail l'opération et le prix d'émission au regard de l'intérêt social, en tenant compte en particulier de la situation financière de la société, de l'identité des bénéficiaires, de la nature et de l'importance de leur apport.

Le commissaire donne dans le rapport visé à l'article 7:191, alinéa 3, une évaluation circonstanciée de la justification du prix d'émission. Lorsqu'il n'y a pas de commissaire, cette évaluation est faite par un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration.

(…)

2. IDENTIFICATION DE LA MODIFICATION PROPOSEE

Le capital de la société MITHRA PHARMACEUTICALS SA (la « Société ») dont le siège social est établi à 4000 Liège, rue Saint-Georges 5, s'établit actuellement à 32.849.581,09 EUR représenté par 44.870.648 actions ordinaires sans valeur nominale, soit un pair comptable de 0,7321 EUR (arrondi) par action.

Il est fait référence aux 690.000 droits de souscription émis par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société tenue le 22 juillet 2020 en faveur de LDA Capital Limited ("LDA Capital") (les "Droits de Souscription de LDA"). Les Droits de Souscription de LDA ont été émis dans le cadre de la convention d'option de vente conclue le 23 avril 2020 par et entre la Société, LDA Capital, LDA Capital, LLC, et trois autres actionnaires existants de la Société (c'est-à-dire François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA, ci-après définis comme les "Actionnaires Prêteurs d'Action") (la "Convention d'Option de Vente"), en vertu de laquelle LDA Capital a accepté, entre autres, d'engager sur une durée de trois ans un montant maximum de EUR 50.000.000 et de fournir à la Société une option de requérir de LDA Capital qu'elle souscrive à de nouvelles actions ordinaires devant être émises par la Société pour un montant de souscription global égal à ce montant.

En outre, il est fait référence aux droits de souscription émis par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires la Société tenue le 7 septembre 2020 comme suit: (i) 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société en faveur de François Fornieri, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie A", (ii) 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société en faveur d'Alychlo NV, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie B", et (iii) 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société en faveur de Noshaq SA, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie C" (collectivement les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action"). Les Droits de Souscription pour Prêt d'Action également ont été émis dans le cadre de la Convention d'Option de Vente en vertu de laquelle les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs ont accepté de fournir à LDA une facilité de prêt d'action (la "Facilité de Prêt d'Action") en contrepartie de laquelle la Société a émis les Droits de Souscription pour Prêt d'Action.

Dans ce contexte, le conseil d'administration de la Société avait préparé (i) un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des sociétés et des associations du 23 mars 2019 (le "Code des Sociétés et des Associations") en rapport avec la proposition d'émission des Droits de Souscription de LDA, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires de droits de souscription (share options) de la Société, en faveur de LDA Capital et de ses successeurs et cessionnaires autorisés, et (ii) un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des Sociétés et des Associations en rapport avec la proposition d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires de droits de souscription (share options) de la Société, en faveur des Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs (les "Rapports du Conseil").

Conjointement aux Rapports du Conseil, en date du 18 juin 2020, nous avions également préparé (i) un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations en rapport avec la proposition d'émission des Droits de Souscription de LDA, et (ii) un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des Sociétés et des Associations en rapport avec la proposition d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action.

Le conseil d'administration propose maintenant de prolonger la durée des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription de LDA (soit, une

prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025) et à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (soit, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025).

Cette prolongation de la durée des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action est envisagée dans le cadre de la prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la Convention d'Option de Vente (soit, une prolongation du 23 avril 2023 au 23 avril 2025).

Aucune autre modification des termes et conditions des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action n'est envisagée.

Dans cette optique, le conseil d'administration de la Société soumettra à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société qui sera convoquée le 19 mai 2022 la proposition de prolonger la durée des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de, respectivement, (i) la date d'émission des Droits de Souscription de LDA (soit, une prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025) et (ii) la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (soit, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025).

A la date du présent rapport, un montant de EUR 16.893.188 (prime d'émission incluse) a déjà été souscrit en actions ordinaires de la Société par LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente. Par conséquent, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 33.106.812.

Pour une référence aux termes et conditions proposés de l'augmentation de capital (lesquels doivent encore être déterminés définitivement), il est fait référence aux rapports du conseil d'administration.

3. EXAMEN DES INFORMATIONS REPRISES DANS LE RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

3.1. Justification du prix d'émission

La Société a l'intention de prolonger la durée des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires. Aucune autre modification des termes et conditions des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action n'est envisagée.

La justification du prix d'émission est identique à celle décrite au sein de nos rapports du 18 juin 2020. Nous renvoyons à nos rapports repris en annexe.

La prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente, de la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'action et des Droits de souscription de LDA n'est qu'un des éléments pour soutenir le bilan et le fonds de roulement de la Société, et peut permettre à la Société d'obtenir d'autres formes de financement qui n'auraient pas été disponibles (ou seulement à des conditions plus lourdes) sans cette prolongation, compte tenu notamment de la volatilité des marchés des capitaux en raison, entre autres, de la situation actuelle en Ukraine.

3.2. Conséquences financières pour les actionnaires

A la date du présent rapport, le montant du capital de la Société s'élève à un montant de 32.849.581,09 EUR représenté par 44.870.648 actions ordinaires sans valeur nominale, représentant chacune la même fraction du capital social de la Société, soit € 0,7321 (arrondi). Le montant du capital est entièrement et inconditionnellement souscrit et entièrement libéré.

En outre, les 1.785.617 droits de souscription suivants émis par la société sont toujours en circulation à la date du présent rapport :

- 1.394.900 droits de souscription en circulation, émis par la société le 5 novembre 2018, permettant à leur titulaires de souscrire 1 action lors de l'exercice d'un droits de souscription (« *droits de souscription de 2018* »);
- 390.717 droits de souscription en circulation, émis par la Société le 20 novembre 2020, permettant à leur titulaires de souscrire 1 action lors de l'exercice d'un droits de souscription (« droits de souscription *de 2020* »).

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est présumé que tous les droits de souscription en circulation ont été effectivement alloués, définitivement acquis et sont exerçables. Sur cette base, si tous les 1.785.617 droits de souscription étaient exercés, 1.785.617 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Le 17 décembre 2021, la Société a émis 1.250 obligations convertibles senior non garanties arrivant à échéance le 17 décembre 2025, pour un montant total de EUR 125.000.000, chaque obligation convertible ayant été émise sous forme dématérialisée avec une valeur nominale de EUR 100.000 (les "Obligations Convertibles"). A la date du présent rapport, aucune Obligation Convertible n'a été convertie et le prix de conversion n'a pas fait l'objet d'ajustements habituels. Par conséquent, afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est présumé que toutes les Obligations Convertibles ont été converties au prix de conversion initial (soit, EUR 25,1917). Sur cette base, si tous les Obligations Convertibles étaient converties, 4.961.952 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

En date du 4 février 2022, la Société et Goldman Sachs International ("**GSI**") ont conclu une convention de financement par actions (la "**Convention de Financement**") en vertu de laquelle la Société peut requérir GSI (sous réserve de certaines conditions) de lui fournir un financement pour un montant total maximum de EUR 100.000.000,00 (prime d'émission incluse, le cas échéant) (le "**Montant Engagé**"), par le biais de plusieurs tirages. Dans le cas où un tirage est accepté par GSI conformément aux termes de la Convention de Financement, GSI est tenu de prépayer le montant tiré à la Société. GSI a la possibilité (sous réserve de certaines conditions) de convertir le montant tiré (en totalité ou en partie) en actions, par l'apport en nature de la créance sous-jacente à ce montant, dans un délai échéant au plus tard 22 jours de négociations suivants le second anniversaire de la date de la Convention de Financement (c'est-à-dire, dans le courant du mois de mars 2022 au plus tard). La Convention de Financement dispose notamment que la Société doit s'assurer qu'à tout moment pendant la durée de chaque tirage, elle n'effectuera aucun prélèvement de capital (quelle qu'en soit sa description) dans le cadre d'une opération ou d'un arrangement ayant un effet économique similaire à un tirage, y compris dans le cadre de la Convention d'Option de Vente.

Le 4 février 2022, la Société a envoyé sa première demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 10.000.000,00. A la suite de ce premier tirage, sur exercice d'un call option par GSI en vertu de la Convention de Financement, GSI a souscrit un total de 377.198 actions à un prix de souscription de EUR 13,26 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.000.000,02 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 21 mars 2022.

Le 21 mars 2022, la Société a envoyé sa deuxième demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 5.000.000,00 sans qu'une nouvelle conversion ne soit réalisée sur demande de GSI. Par conséquent, à ce jour, le Montant Engagé restant (potentiellement) à convertir en actions est de EUR 94.999.999,98.

Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant Engagé restant à convertir (soit EUR 94.999.999,98) est entièrement converti au même prix de conversion par action que le prix de souscription des nouvelles actions à émettre dans le cadre de la Convention de d'Option de Vente.

Les prix de souscription qui ont été utilisés dans les simulations ci-dessous (soit 10,00 EUR, 12,50 EUR et 15,00 EUR) reflètent respectivement une décote de 11,50%, une prime de 10,62% et une prime de 32,74% par rapport au cours de clôture des actions de la société à la clôture du marché le jour de négociation précédant la date du présent rapport, soit 11,30 EUR à la clôture du marché le 14 avril 2022.

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription de LDA sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par LDA Capital à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Sur cette base, si les 690.000 Droits de Souscription de LDA étaient tous exercés, 690.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription pour Prêt d'Action sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Il convient de noter que seul un nombre maximum de 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action peut être exercé. Sur cette base, si tous les 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action étaient exercés, 300.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Toutefois, comme ces opérations sont liées à l'émission des options de vente, elles ont été prises en compte dans la présente section relative aux conséquences financières pour les actionnaires.
La structure du capital, avant et après l'exercice des opérations mentionnées ci-dessus peuvent être représentée synthétiquement comme suit :

	€ 10,00	€ 12,50	€ 15,00
Après les opérations envisagées mais avant la dilution due aux instruments dilutifs en circulation			
(A) Actions en circulation	44 870 648	44 870 648	44 870 648
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente	3 310 681	2 648 544	2 207 120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	690 000	690 000	690 000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	300 000	300 000	300 000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	4 300 681	3 638 544	3 197 120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	49 171 329	48 509 192	48 067 768
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente	6,87%	5,57%	4,69%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA	1,51%	1,51%	1,51%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	0,66%	0,66%	0,66%
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	8,75%	7,50%	6,65%

	€ 10,00	€ 12,50	€ 15,00
Après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation mais avant les opérations envisagées			
(A) Actions en circulation	44 870 648	44 870 648	44 870 648
(B) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Share Options en circulation	1 785 617	1 785 617	1 785 617
(C) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention de Financement	9 499 999	7 599 999	6 333 333
(D) Nouvelles actions à émettre lors de la conversion des Obligations Convertibles	4 961 951	4 961 951	4 961 951
(E) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	16 247 567	14 347 567	13 080 901
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	61 118 215	59 218 215	57 951 549

	€	10,00	€	12,50	€	15,00
Après les opération envisagées et après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation						
(A) Actions en circulation après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation		61 118 215		59 218 215		57 951 549
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente		3 310 681		2 648 544		2 207 120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA		690 000		690 000		690 000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action		300 000		300 000		300 000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)		4 300 681		3 638 544		3 197 120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)		65 418 896		62 856 759		61 148 669
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente		5,14%		4,28%		3,67%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA		1,12%		1,15%		1,18%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action		0,49%		0,50%		0,52%
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action		6,57%		5,79%		5,23%

Pour l'illustration des conséquences financières et notamment de la dilution pour les actionnaires, les hypothèses suivantes ont été retenues :

1. lorsqu'il est fait référence aux "instruments dilutifs en circulation", il s'agit, respectivement, de l'émission de nouvelles actions à GSI en vertu de la Convention de Financement, de l'exercice des droits de souscription 2018 et 2020 en circulation, et de la conversion des Obligations Convertibles.

2. Le montant total restant des options de vente, à savoir 33.106.812 EUR, a été investi par LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente.

3. Tous les droits de souscription 2018 et 2020 en circulation sont exercés de sorte que 1.785.617 nouvelles actions sont émises ;

4. Tous les droits de souscription octroyés à LDA Capital et aux actionnaires prêteurs sont émis et exercés de sorte que, respectivement, 690.000 nouvelles actions ordinaires et 300.000 nouvelles actions ordinaires sont émises par la société MITHRA PHARMACEUTICALS ;

5. Les 1.250 obligations convertibles senior sont converties et le montant total relatif à la facilité de financement GSI est tiré et converti en actions par l'apport en nature de la créance.

Les statuts de la Société donnent à chacune des actions existantes un droit de vote et un droit aux bénéfices et pertes de la société équivalents. Chaque action donne donc droit à 1/44.870.648ème de l'ensemble.

En supposant l'exercice de toutes les opérations mentionnées ci-dessus, le capital de la Société serait représenté par 65.418.896 actions (10,00 EUR), 62.856.759 actions (12,50 EUR) et 61.148.669 actions (15,00 EUR).

En ce qui concerne l'évolution des capitaux propres consolidés et de la capitalisation boursière de la société par suite de l'émission de nouvelles actions, les rapports spéciaux présentent en leurs points 3.3 et 3.4 une analyse de sensibilité, fonction d'un prix d'émission et d'une capitalisation boursière hypothétiques.

Il convient enfin de préciser que les conséquences financières de l'opération proposée ne peuvent pas encore être déterminées avec certitude car les paramètres financiers clés de l'offre, comme le nombre effectif d'options de vente qui sera exercé et le prix de souscription sont inconnus à la date de ce rapport, et ne seront connus qu'après chaque notification d'exercice d'option de vente.

4. CONCLUSIONS

Pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des sociétés et des associations, nous publions, en notre qualité de commissaire, un rapport d'évaluation adressé à l'organe d'administration de la société MITHRA PHARMACEUTICALS sur les données comptables et financières reprises dans les rapports de l'organe d'administration.

Ainsi, notre mission s'inscrit dans la prise de décision proposée par le Conseil d'administration de la société MITHRA PHARMACEUTICALS quant au prolongement de la durée des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des droits de souscription pour prêt d'actions.

Aucune autre modification des termes et conditions des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action n'est envisagée.

Nous avons effectué l'évaluation des données comptables et financières reprises dans les rapports de l'organe de gestion joints à notre rapport.

Responsabilité de l'organe d'administration relative à l'établissement d'un rapport contenant des données comptables et financières

La prise de décision proposée par le Conseil d'administration de la société MITHRA PHARMACEUTICALS porte uniquement sur le prolongement de la durée des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des Droits de Souscription pour Prêt d'Actions.

Aucune autre modification des termes et conditions des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action n'est envisagée.

L'organe d'administration est responsable du caractère suffisant des informations fournies.

L'organe de gestion a actualisé les conséquences financières attendues.

Responsabilité du commissaire

Pour autant que de besoin et applicable, notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur les informations comptables et financières reprises dans les rapports de l'organe d'administration en vertu des articles 7:180, 7:191 et 7:193 du CSA, sur la base de notre évaluation.

Nous ne nous prononçons pas sur le caractère adéquat et opportun de l'opération ni sur la question de savoir si l'opération est légitime et équitable (« no fairness opinion »).

Nous avons effectué notre mission selon les diligences recommandées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Dans le cadre de cette mission, nous devons déterminer si nous avons relevé de faits qui nous laissent à penser que les données comptables et financières, incluses dans les rapports de l'organe d'administration, prises dans leur ensemble, ne sont pas fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs. Nous nous sommes conformés aux exigences déontologiques pertinentes applicables à la mission.

L'évaluation des données comptables et financières incluses dans les rapports de l'organe d'administration consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et l'évaluation de l'information probante obtenue.

L'étendue de notre mission d'évaluation est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (normes ISA, International Standards on Auditing) et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur les données comptables et financières.

Conclusion de nos travaux

Sur la base de notre évaluation, en application des articles 7:180, 7:191 et 7:193, nous confirmons que les informations financières et comptables contenues dans le rapport du Conseil d'administration sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs.

Restriction de l'utilisation de notre rapport

Ce rapport a été établi, pour autant que de besoin et applicable, uniquement en vertu des articles 7:180, 7:191 et 7:193 CSA dans le cadre de la proposition de prolongation de la durée des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des Droits de Souscription pour Prêt d'Actions.

Battice, le 17 avril 2022

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL
Commissaire
Représenté par

Cédric ANTONELLI
Réviseur d'Entreprises

Annexe : Rapports du Conseil d'Administration
Rapports du commissaire conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 CSA du 18 juin 2020

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

MITHRA PHARMACEUTICALS
Société anonyme

Rue Saint-Georges 5
4000 Liège
Belgique

Enregistrée au Registre des Personnes Morales
TVA BE 0466.526.646 (RPM Liège, division Liège)

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, POUR AUTANT QUE DE BESOIN ET APPLICABLE, CONFORMEMENT AUX ARTICLES 7:180, 7:191 ET 7:193 DU CODE DES SOCIETES ET DES ASSOCIATIONS

---

1. INTRODUCTION

Il est fait référence aux droits de souscription émis par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Mithra Pharmaceuticals SA (la "**Société**") tenue le 7 septembre 2020 comme suit: (i) 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société en faveur de François Fornieri, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie A", (ii) 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société en faveur d'Alychlo NV, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie B", et (iii) 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société en faveur de Noshaq SA, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie C" (collectivement les "**Droits de Souscription pour Prêt d'Action**"). Les Droits de Souscription pour Prêt d'Action ont été émis dans le cadre de la convention d'option de vente conclue le 23 avril 2020 par et entre la Société, LDA Capital Limited ("**LDA Capital**"), LDA Capital, LLC, et trois autres actionnaires existants de la Société (c'est-à-dire François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA, ci-après définis comme les "**Actionnaires Prêteurs d'Action**") (la "**Convention d'Option de Vente**"), en vertu de laquelle (i) LDA Capital a accepté, entre autres, d'engager sur une durée de trois ans un montant maximum de EUR 50.000.000 et de fournir à la Société une option de requérir de LDA Capital qu'elle souscrive à de nouvelles actions ordinaires devant être émises par la Société pour un montant de souscription global égal à ce montant, et (ii) les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs ont accepté de fournir à LDA une facilité de prêt d'action (la "**Facilité de Prêt d'Action**") en contrepartie de laquelle la Société a émis les Droits de Souscription pour Prêt d'Action.

Dans ce contexte, le conseil d'administration de la Société avait préparé un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des sociétés et des associations du 23 mars 2019 (tel que modifié de temps à autre) (le "**Code des Sociétés et des Associations**") en rapport avec la proposition d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires actuels de droits de souscription (*share options*) de la Société, en faveur des Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs (le "**Rapport du Conseil**"). Conjointement au Rapport du Conseil, le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL, une société à responsabilité limitée, ayant son siège à Rue Waucomont 51, 4651, Battice, Belgique, représentée par Monsieur Cédric Antonelli, avait également préparé un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des Sociétés et des Associations (conjointement avec le Rapport du Conseil, les "**Rapports Initiaux**"). Les Rapports Initiaux sont incorporés par référence au présent rapport. Les termes commençant par une lettre

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

capitale et non-définis dans le présent rapport doivent être définis conformément au Rapport du Conseil.

Le conseil d'administration propose maintenant de prolonger la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (soit, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025). Cette prolongation de la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action est envisagée dans le cadre de la prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la Convention d'Option de Vente (soit, une prolongation du 23 avril 2023 au 23 avril 2025). Aucune autre modification des termes et conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action n'est envisagée.

Dans cette optique, le conseil d'administration de la Société soumettra à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société qui sera convoquée le 19 mai 2022 (ou le ou aux alentours du 28 juillet 2022 si le quorum requis n'est pas atteint lors de la première réunion) (l'"**AGE**") la proposition de prolonger la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (soit, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025).

L'article 7:180 du Code des Sociétés et des Associations dispose, entre autres, qu'en cas d'émission de droits de souscription, le conseil d'administration doit fournir une justification de l'opération proposée ainsi qu'une description des conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires de la Société. Quand bien même le conseil d'administration de la Société ne propose pas d'émettre de nouveaux droits de souscription, ce rapport a donc été préparé par le conseil d'administration de la Société pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations, en complément du Rapport du Conseil, en rapport avec la proposition de prolonger la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires.

Ce présent rapport doit être lu conjointement avec le rapport préparé pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL.

2. MODIFICATION PROPOSEE

A la date du présent rapport, un montant de EUR 16.893.188,00 (prime d'émission incluse) a déjà été souscrit en actions ordinaires de la Société par LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente. Par conséquent, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 33.106.812,00. Pour plus d'information sur l'exercice des options de vente (*put options)* précédentes, il est fait référence au paragraphe 3.1(a).

En date du 4 février 2022, la Société et Goldman Sachs International ("**GSI**") ont conclu une convention de financement par actions (la "**Convention de Financement**") en vertu de laquelle la Société peut requérir GSI (sous réserve de certaines conditions) de lui fournir un financement pour un montant total maximum de EUR 100.000.000,00 (prime d'émission incluse, le cas échéant) (le "**Montant Engagé**"), par le biais de plusieurs tirages. Dans le cas où un tirage est accepté par GSI conformément aux termes de la Convention de Financement, GSI est tenu de prépayer le montant tiré à la Société. GSI a la possibilité (sous réserve de certaines conditions) de convertir le montant tiré (en totalité ou en partie) en actions, par l'apport en nature de la créance sous-jacente à ce montant, dans un délai échéant au plus tard 22 jours de négociations suivants le second anniversaire de la date de la Convention de Financement (c'est-à-dire, dans le courant du mois de

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

mars 2022 au plus tard). La Convention de Financement dispose notamment que la Société doit s'assurer qu'à tout moment pendant la durée de chaque tirage, elle n'effectuera aucun prélèvement de capital (quelle qu'en soit sa description) dans le cadre d'une opération ou d'un arrangement ayant un effet économique similaire à un tirage, y compris dans le cadre de la Convention d'Option de Vente.

Par conséquent, la Société, LDA Capital, LDA Capital, LLC, et les Actionnaires Prêteurs d'Action ont conclu un addendum à la Convention d'Option de Vente (l'"**Addendum**"), en vertu duquel, entre autres, la durée de la Convention d'Option de Vente est prolongée de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la Convention d'Option de Vente (soit, une prolongation du 23 avril 2023 au 23 avril 2025). L'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action en faveur des Actionnaires Prêteurs d'Action ayant été la contrepartie offerte aux Actionnaires Prêteurs d'Action pour leur acceptation de fournir la Facilité de Prêt d'Action, comme prévu par la Convention d'Option de Vente et sans laquelle la Société n'aurait pas pu (ou seulement à des conditions plus lourdes, le cas échéant) faire usage de la facilité de financement offerte par LDA Capital, l'Addendum prévoit également que le conseil d'administration convoquera l'AGE pour proposer une prolongation de la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'Action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (c'est-à-dire, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025). Aucune autre modification aux termes et conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action n'est prévue par l'Addendum ou quelconque autre documentation.

Si la durée de la Convention d'Option de Vente n'était pas prolongée, la Société ne pourrait plus avoir accès au montant encore disponible sous la ligne de financement de LDA Capital que pour une durée d'environ un an. La prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente offre donc une plus grande flexibilité à la Société pour mettre en œuvre sa stratégie de financement à court et moyen terme.

Le prolongement de la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'action (soit, une prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025) sera également proposé pour approbation à l'AGE. Pour plus d'information, il fait référence au rapport du conseil d'administration préparé en relation avec cette proposition.

Enfin, il est à noter que d'autres possibilités de financement sont toujours envisagées par le management de la Société. La prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente et des Droits de souscription pour Prêt d'Action n'est qu'un des éléments pour soutenir le bilan et le fonds de roulement de la Société, et peut permettre à la Société d'obtenir d'autres formes de financement qui n'auraient pas été disponibles (ou seulement à des conditions plus lourdes) sans cette prolongation, compte tenu notamment de la volatilité des marchés des capitaux en raison, entre autres, de la situation actuelle en Ukraine.

En conséquence, le conseil d'administration de la Société (i) estime que la prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action dans le cadre de celle-ci sont dans l'intérêt de la Société et de ses parties prenantes, et (ii) propose à l'AGE de modifier les termes et conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action, tels que joints en Annexe A du présent rapport.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

3. CONSEQUENCES FINANCIERES ACTUALISEES

3.1. Commentaire introductif

Les paragraphes suivants donnent un aperçu actualisé de certaines conséquences financières de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action. Pour davantage d'informations supplémentaires concernant les conséquences financières de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action, il est également renvoyé au rapport préparé pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL, ainsi qu'aux Rapports Initiaux.

L'émission des nouvelles actions en faveur de LDA Capital pour un montant égal au Montant de l'Engagement restant conformément à la Convention d'Option de Vente et l'exercice des Droits de Souscription de LDA ont également été prise en compte aux fins de la présente section 3.

Les réelles conséquences financières résultant de l'exercice des Droits de Souscription de LDA, de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action et de l'émission des nouvelles actions en vertu de la convention d'Option de Vente ne peuvent pas encore être déterminées avec certitude, car le nombre de nouvelles actions pouvant être émises en vertu de la Convention d'Option de Vente et le prix de souscription des nouvelles actions applicable dépendent de plusieurs paramètres. En outre, l'émission ou non de nouvelles actions dépendra de l'exercice d'options de vente (*put options*) par la Société en vertu de la Convention d'Option de Vente, et de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action par les titulaires concernés.

En conséquence, la discussion sur les conséquences financières de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente, l'exercice des Droits de Souscription de LDA et l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action pour les actionnaires existants est purement illustrative et hypothétique, et est basée sur des paramètres financiers purement indicatifs (lorsqu'approprié). Le nombre réel de nouvelles actions à émettre en relation avec les opérations et leur prix d'émission ou leur prix d'exercice peuvent varier significativement par rapport aux valeurs hypothétiques utilisées dans ce rapport.

Sous réserve de ce qui précède, pour illustrer certaines des conséquences financières et notamment la dilution pour les actionnaires, les paramètres et hypothèses suivants ont été utilisés:

(a) Le 29 mai 2020, la Société a envoyé sa première notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 159.800 actions à un prix de souscription de EUR 19,43 par action, pour un prix de souscription total de EUR 3.104.869,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 5 août 2020.

Le 2 juillet 2021, la Société a envoyé sa deuxième notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 314.162 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.727.177,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 10 novembre 2021.

Le 20 décembre 2021, la Société a envoyé sa troisième notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 442.191 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 7.737.413,97 (prime d'émission incluse). Les actions ont été

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

émises le 14 février 2022. Par conséquent, à ce jour, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 33.106.812,00.

Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant de l'Engagement restant (soit EUR 33.106.812,00) est entièrement investi par LDA Capital au même prix de souscription par action que le prix d'émission des nouvelles actions à émettre dans le cadre de l'Opération.

(b) En ce qui concerne l'exercice d'options de vente (*put option*) en vertu de la Convention d'Option de Vente, il est supposé que le Montant de l'Engagement restant (soit EUR 33.106.812,00) est investi en totalité par LDA Capital aux prix de souscription respectifs suivants :

(i) EUR 10,00 par nouvelle action (représentant une décote de 11,50% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022),

(ii) EUR 12,50 par nouvelle action (représentant une prime de 10,62% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022), et

(iii) EUR 15,00 par nouvelle action (représentant une prime de 32,74% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022).

(c) Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription de LDA sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par LDA Capital à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Sur cette base, si les 690.000 Droits de Souscription de LDA étaient tous exercés, 690.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Il convient de noter que les conditions des Droits de Souscription de LDA contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA sera ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires. En cas d'ajustement du prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA, le nombre d'actions pouvant être émises lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA sera augmenté proportionnellement, de sorte qu'après l'ajustement, le prix d'exercice total payable pour le nombre d'actions accru sera le même qu'avant l'ajustement. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(d) Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription pour Prêt d'Action sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Il convient de noter que seul un nombre maximum de 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action peut être exercé. Sur cette base, si tous les 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action étaient exercés, 300.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Les conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action contiennent les mêmes mécanismes anti-dilutifs que ceux inclus dans les conditions des Droits de Souscription de LDA (voir paragraphe (c) ci-dessus). Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

(e) A la date du présent rapport, le montant du capital de la Société s'élève à EUR 32.849.581,09 représenté par 44.870.648 actions ordinaires sans valeur nominale, représentant chacune la même fraction du capital de la Société, soit arrondi à EUR 0,7321. Le montant du capital est entièrement et inconditionnellement souscrit et entièrement libéré.

(f) A la date du présent rapport, les 1.785.617 droits de souscription suivants émis par la Société sont toujours en circulation (les "**Share Options**"):

(i) 1.394.900 Share Options en circulation, émis par la Société le 5 novembre 2018, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2018 Share Options**") ; et

(ii) 390.717 Share Options en circulation, émis par la Société le 20 novembre 2020, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2020 Share Options**").

Dans le présent rapport, lorsqu'il est fait référence aux Share Options "en circulation", il s'agit respectivement des Share Options qui n'ont pas encore été attribuées mais qui peuvent encore l'être et (selon les termes et conditions de ces Share Options et, le cas échéant, les décisions prises par le conseil d'administration et/ou l'assemblée générale des actionnaires de la Société) n'ont pas encore expiré, et des Share Options qui ont déjà été octroyés et (selon les termes conditions de ces Share Options) n'ont pas encore expiré. En ce qui concerne les 2018 Share Options, le nombre de Share Options en circulation mentionné ci-dessus tient compte de la décision prise par le conseil d'administration de la Société le 20 novembre 2020 de ne plus octroyer 390.717 2018 Share Options.

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est présumé que tous les Share Options en circulation sont devenus exerçables et sont exercés. Sur cette base, si tous les Share Options étaient exercés, 1.785.617 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

(g) Le 17 décembre 2021, la Société a émis 1,250 obligations convertibles senior non garanties arrivant à échéance le 17 décembre 2025, pour un montant total de EUR 125.000.000, chaque obligation convertible ayant été émise sous forme dématérialisée avec une valeur nominale de EUR 100.000 (les "**Obligations Convertibles**"). Les Obligations Convertibles portent un coupon de 4,250% par an, payable semestriellement à terme échu en versements égaux aux 17 décembre et 17 juin de chaque année, à compter du 17 juin 2021, et sont convertibles en actions ordinaires de la Société à un prix de conversion initial de EUR 25,1917 (lequel est sujet à des potentiels ajustements habituels, tels qu'inclus dans les conditions des Obligations Convertibles).

A la date du présent rapport, aucune Obligation Convertible n'a été convertie et le prix de conversion n'a pas fait l'objet d'ajustements habituels. Par conséquent, afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est présumé que toutes les Obligations Convertibles ont été converties au prix de conversion initial (soit, EUR 25,1917). Sur cette base, si tous les Obligations Convertibles étaient converties, 4.961.952 nouvelles actions devraient être émises par la Société. Il convient de noter que lors de la conversion des Obligations Convertibles, la Société peut également remettre aux détenteurs d'Obligations Convertibles concernés des actions existantes (dans la mesure où elles sont disponibles à ce moment), au lieu d'émettre des nouvelles actions. Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que seules des nouvelles actions sont émises lors de la conversion des Obligations Convertibles. Si des actions existantes étaient livrées, les effets seraient différents.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Les conditions des Obligations Convertibles contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix de conversion initial des Obligations Convertibles sera ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires. En cas d'ajustement du prix de conversion initial des Obligations Convertibles, le nombre d'actions pouvant être émises lors de la conversion des Obligations Convertibles sera augmenté proportionnellement. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(h) Le 4 février 2022, la Société a envoyé sa première demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 10.000.000,00. A la suite de ce premier tirage, sur exercice d'un *call option* par GSI en vertu de la Convention de Financement, GSI a souscrit un total de 377.198 actions à un prix de souscription de EUR 13,26 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.000.000,02 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 21 mars 2022.

Le 21 mars 2022, la Société a envoyé sa deuxième demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 5.000.000,00 sans qu'une nouvelle conversion ne soit réalisée sur demande de GSI. Par conséquent, à ce jour, le Montant Engagé restant (potentiellement) à convertir en actions est de EUR 94.999.999,98.

Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant Engagé restant à convertir (soit EUR 94.999.999,98) est entièrement converti au même prix de conversion par action que le prix de souscription des nouvelles actions à émettre dans le cadre de la Convention de d'Option de Vente.

(i) Lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente et/ou de la Convention de Financement, le montant du prix de souscription des nouvelles actions concernées sera affecté aux capitaux propres comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). De même, lors de l'émission de nouvelles actions suite à l'exercice des Droits de Souscription de LDA, des Droits de Souscription pour Prêt d'Action et des Share Options, et/ou suite à la conversion des Obligations Convertibles, le prix d'exercice ou de conversion applicable sera affecté aux capitaux propres nets comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). Le montant qui sera comptabilisé comme capital sera, par action, égal au montant du pair comptable des actions de la Société (qui s'élève actuellement à EUR 0,7321 arrondi par action). Le solde sera comptabilisé en tant que prime d'émission.

Dans ce rapport, lorsqu'il est fait référence aux "*instruments dilutifs en circulation*", il s'agit, respectivement, de l'émission de nouvelles actions à GSI en vertu de la Convention de Financement, de l'exercice des Share Options en circulation, et de la conversion des Obligations Convertibles.

La question de savoir si de nouvelles actions seront émises en vertu de la Convention d'Option de Vente et/ou de la Convention de Financement dépendra en dernier ressort d'une décision encore à prendre par la Société d'exercer le mécanisme d'option de vente et/ou de procéder à un tirage. La possibilité pour la Société d'exercer lesdits mécanismes dépendra de plusieurs facteurs, dont les besoins de financement de la Société à ce moment-là et la disponibilité d'autres moyens financiers pour la Société.

La question de savoir si les Share Options, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action seront effectivement exercés, et la question de savoir les Obligations Convertibles seront converties dépendra en dernier ressort de la décision des détenteurs respectifs des droits de souscription ou Obligations Convertibles. Le détenteur d'un

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

droit de souscription ou d'une Obligation Convertible pourrait notamment réaliser une plus-value au moment de l'exercice ou de la conversion si le cours des actions de la Société à ce moment est supérieur au prix d'exercice ou de conversion applicable, et si les actions peuvent être vendues à ce prix sur le marché. Par conséquent, il est peu probable que les Droits de Souscription de LDA et/ou Droits de Souscription pour Prêt d'Action soient exercés si le cours des actions de la Société au moment de l'exercice est inférieur à EUR 27,00 par action. De même, il est peu probable que les Obligations Convertibles soient converties si le prix de conversion (soit, actuellement EUR 25,1917) est supérieur au cours des actions.

3.2. Evolution du capital, droit de vote, participation aux résultats et autres droits des actionnaires

Chaque action dans la Société représente actuellement une portion égale du capital de la Société et donne droit à un vote en fonction de la portion du capital qu'elle représente. L'émission des nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente aboutira à une dilution des actionnaires existants de la Société et du pouvoir de vote afférent à chaque action dans la Société.

La dilution concernant le droit de vote s'applique également, *mutatis mutandis*, à la participation de chaque action dans le bénéfice et les produits de liquidation et les autres droits attachés aux actions de la Société tel que le droit de préférence en cas d'augmentation de capital en numéraire par l'émission de nouvelles actions ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles.

En particulier, avant l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente (et avant l'émission de nouvelles actions en vertu des autres instruments dilutifs en circulation), chaque action de la Société participe de manière égale aux bénéfices et produits de liquidation de la Société et chaque actionnaire dispose d'un droit de préférence en cas d'une augmentation du capital en numéraire ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles. Lors de l'émission des nouvelles actions dans le cadre de la Convention d'Option de vente, les nouvelles actions à émettre auront les mêmes droits et bénéfices que, et seront à tous égards *pari passu* avec, les actions existantes et en circulation de la Société au moment de leur émission et de leur délivrance et auront droit aux distributions pour lesquelles la date d'enregistrement ou d'échéance tombe à ou après la date d'émission et de délivrance des actions. Par conséquent et dans la mesure où les nouvelles actions seront émises en faveur de, et souscrites par, LDA Capital, la participation des actions existantes aux bénéfices et au produit de liquidation de la Société, et le droit de préférence de leurs détenteurs en cas d'augmentation de capital en numéraire, seront dilués proportionnellement.

Une dilution similaire se produit lors de l'exercice des autres instruments dilutifs en circulation.

Sans préjudice des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, l'évolution du capital et du nombre d'actions avec droits de vote attachés de la Société suite aux opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente est simulée ci-dessous dans un scénario avant dilution due aux instruments dilutifs en circulation, ainsi que dans un scénario après dilution due aux instruments dilutifs en circulation.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Evolution du nombre d'actions en circulation

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Après les opérations envisagées mais avant la dilution due aux instruments dilutifs en circulation			
(A) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente	3.310.681	2.648.544	2.207.120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	690.000	690.000	690.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	300.000	300.000	300.000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente	6,87%	5,57%	4,69%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA	1,51%	1,51%	1,51%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	0,66%	0,66%	0,66%
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	8,75%	7,50%	6,65%
Après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation mais avant les opérations envisagées			
(A) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(B) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Share Options en circulation	1.785.617	1.785.617	1.785.617
(C) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention de Financement	9.499.999	7.599.999	6.333.333
(D) Nouvelles actions à émettre lors de la conversion des Obligations Convertibles	4.961.951	4.961.951	4.961.951
(E) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	16.247.567	14.347.567	13.080.901
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	61.118.215	59.218.215	57.951.549

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Après les opération envisagées et après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation			
(A) Actions en circulation après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation ..	61.118.215	59.218.215	57.951.549
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente	3.310.681	2.648.544	2.207.120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	690.000	690.000	690.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	300.000	300.000	300.000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D).....	65.418.896	62,856,759	61.148.669
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente	5,14%	4,28%	3,67%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA	1,12%	1,15%	1,18%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	0,49%	0,50%	0,52%
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	6,57%	5,79%	5,23%

_____

Sous réserves des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, le tableau ci-dessous reflète l'évolution du capital, supposant un nombre de nouvelles actions émettre en faveur de LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente égal à 3.310.681 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 10,00 par nouvelle action), 2.648.544 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 12,50 par nouvelle action), et 2.207.120 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 15,00 par nouvelle action). Il reflète également le nombre d'actions à émettre par la Société lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action. Pour plus d'informations sur le nombre de nouvelles actions à émettre en faveur de LDA Capital et des Actionnaires Prêteurs d'Action, voir la section 3.1. Le montant maximum de l'augmentation de capital est calculé en multipliant le nombre de nouvelles actions concerné à émettre en faveur de LDA Capital par le pair comptable de la Société, soit actuellement arrondi à EUR 0,7321 par action.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Evolution du capital[(1)]

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Avant les opérations envisagées			
(A) Capital (en EUR)	32.849.581,09	32.849.581,09	32.849.581,09
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Pair comptable (en EUR)	0,7321	0,7321	0,7321
Opérations envisagées			
(A) Augmentation de capital lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de vente (en EUR)[(2)]	2.423.749,56	1.938.999,06	1.615.832,55
(B) Augmentation de capital lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA (en EUR)[(2)]	505.149,00	505.149,00	505.149,00
(C) Augmentation de capital lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (en EUR)[(2)]	219.630,00	219.630,00	219.630,00
(D) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées			
(A) Capital (en EUR)	35.998.109,65	35.513.359,15	35.190.192,64
(B) Actions en circulation	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Pair comptable (en EUR) (arrondi)	0,7321	0,7321	0,7321

Notes:

(1) Cette simulation ne tient pas compte de l'exercice ou de la conversion des instruments dilutifs en circulation.

(2) La partie du prix d'émission égale au pair comptable des actions existantes de la Société (arrondi à EUR 0,7321 par action) est comptabilisée en tant que capital. La partie du prix d'émission qui excède le pair comptable sera comptabilisée comme prime d'émission.

3.3. Participation à les capitaux propres nets comptables consolidés

L'évolution des capitaux propres nets comptables consolidés de la Société suite aux opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente (y-compris l'exercice des Droits de Souscription de LDA) est simulée ci-après.

Cette simulation se base sur les comptes annuels consolidés de la Société pour l'exercice social clôturés le 31 décembre 2021 (qui ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière, adoptés par l'Union européenne ("**IFRS**")). Les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société au 31 décembre 2021 s'élevaient à EUR 33.840.000 (arrondi) ou EUR 0,7682 (arrondi) par action (basé sur les 44.051.259 actions en circulation au 31 décembre 2021). La simulation ne tient pas compte des changements intervenus dans les capitaux propres nets comptables consolidés depuis le 31 décembre 2021, sauf toutefois, que pour les besoins de la simulation, l'impact de (i) la réalisation le 14 février 2022 de la notification d'option de vente *(put option notice*) envoyée à LDA Capital le 20 décembre 2021, et (ii) la réalisation le

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

21 mars 2022 d'un *call option* GSI sur les capitaux propres nets comptables consolidés (par action) sera pris en compte. Notamment, du fait de la réalisation des opérations susmentionnées (sans tenir compte des éventuels effets des éléments comptables autres que le capital et la prime d'émission (par exemple les frais desdites opérations)) :

- le capital de la Société a été augmenté, ce qui a entraîné une augmentation des capitaux propres de la Société d'un montant de EUR 46.901.142,02; et
- le nombre d'actions en circulation de la Société à la suite des opérations susmentionnées s'élève à 44.870.648 actions.

Pour plus d'informations sur la situation des capitaux propres nets de la Société aux dates susmentionnées, il est fait référence au comptes annuels, lesquels sont disponibles sur le site web de la Société.

Sur base de l'hypothèse établie ci-dessus, il résulterait des opérations en vertu de la Convention d'Option de Vente que les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société serait augmenté comme indiqué ci-dessous:

Evolution des capitaux propres nets comptables consolidés

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Capitaux propres nets consolidés pour FY 21 (ajustés)			
(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	46.901.142,02	46.901.142,02	46.901.142,02
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi)	1,0453	1,0453	1,0453
Opérations envisagées[(1)]			
(A) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente (en EUR)	33.106.810,00	33.106.810,00	33.106.810,00
(B) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA (en EUR)	18.630.000,00	18.630.000,00	18.630.000,00
(C) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (en EUR)	8.100.000,00	8.100.000,00	8.100.000,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C).....	4.300.681	3.638.544	3.197.120

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Après les opérations envisagées			
(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	106.737.952,02	106.737.952,02	106.737.952,02
(B) Actions en circulation.....	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi)	2,17	2,20	2,22

Notes:

(1) Constitué du montant de l'augmentation de capital et du montant de l'augmentation de la prime d'émission, mais sans tenir compte du fait que la comptabilisation de ce montant peut faire l'objet d'ajustements supplémentaires en vertu des IFRS.

Le tableau ci-dessus démontre que les opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente et l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action résulteront, d'un point de vue purement comptable, en une augmentation du montant représenté par chaque action dans les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société.

3.4. Dilution financière

L'évolution de la capitalisation boursière résultant des opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente est simulée ci-dessous.

Sous réserve des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, le tableau ci-dessous reflète l'impact des opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente sur la capitalisation boursière et la dilution financière qui en résulte à différents niveaux de prix, supposant un nombre de nouvelles actions émettre en faveur de LDA Capital dans le cadre de la Convention d'Option de Vente égal à 3.310.681 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 10,00 par nouvelle action), 2.648.544 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 12,50 par nouvelle action), et 2.207.120 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 15,00 par nouvelle action), et un montant maximum du produit brut de l'augmentation de capital de EUR 33.106.812,00 (incluant le prime d'émission). Il reflète également l'impact de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action sur la capitalisation boursière et la dilution financière qui en résulte.

Le 14 avril 2022, la capitalisation boursière de la Société était de EUR 507.038.322,40, sur base d'un cours de clôture de EUR 11,30 par action. Supposant qu'après les opérations en vertu de la Convention d'Option de Vente, la capitalisation boursière augmente exclusivement avec les fonds levés sur la base des paramètres énoncés ci-dessus, la nouvelle capitalisation boursière serait alors de respectivement (arrondi) EUR 11,53, EUR 11,69 et EUR 11,79 par action. Ceci représenterait une relution financière de respectivement 2,02%, 3,42% et 4,37% par action.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Évolution de la capitalisation boursière et dilution financière

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Avant les opérations envisagées (1)			
(A) Capitalisation boursière (en EUR)	507.038.322,40	507.038.322,40	507.038.322,40
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR)	11,30	11,30	11,30
Opérations envisagées			
(A) Fonds levés lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente	33.106.810,00	33.106.810,00	33.106.810,00
(B) Fonds levés lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	18.630.000,00	18.630.000,00	18.630.000,00
(C) Fonds levés lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	8.100.000,00	8.100.000,00	8.100.000,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées (1)			
(A) Capitalisation boursière (en EUR)	566.875.132,40	566.875.132,40	566.875.132,40
(B) Actions en circulation	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR) (arrondi)	11,53	11,69	11,79
Dilution	2,02%	3,42%	4,37%

Notes:

(1) A la date du présent rapport et sans tenir comptes de l'exercice ou de la conversion des autres instruments dilutifs en circulation.

3.5. Autres conséquences financières

Dans le cadre des comptes annuels consolidés de la Société conformément aux normes IFRS (telles que définies ci-dessus), les Droits de Souscription de LDA sont comptabilisés conformément (entre autres) à la norme IFRS 2 ("Paiements fondés sur des actions").

Pour une discussion complémentaire sur les conséquences financières, le conseil d'administration renvoie au rapport préparé en relation avec celui-ci par le commissaire de la Société, ainsi qu'aux Rapport Initiaux.

* * *

Fait le 15 avril 2022.

[*la page de signature suit*]

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Pour le conseil d'administration,

Par: DocuSigned by: Ajit Shetty 38D80096829B445...

SUNATHIM BV,
représentée par AJIT SHETTY
Administrateur

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Annexe A

Termes et Conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

MITHRA PHARMACEUTICALS
Société anonyme

Rue Saint-Georges 5
4000 Liège
Belgique

Enregistrée au Registre des Personnes Morales
TVA BE 0466.526.646 (RPM Liège, division Liège)

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, POUR AUTANT QUE DE BESOIN ET APPLICABLE, CONFORMEMENT AUX ARTICLES 7:180, 7:191 ET 7:193 DU CODE DES SOCIETES ET DES ASSOCIATIONS

---

1. INTRODUCTION

Il est fait référence aux 690.000 droits de souscription émis par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Mithra Pharmaceuticals SA (la "**Société**") tenue le 22 juillet 2020 en faveur de LDA Capital Limited ("**LDA Capital**") (les "**Droits de Souscription de LDA**"). Les Droits de Souscription de LDA ont été émis dans le cadre de la convention d'option de vente conclue le 23 avril 2020 par et entre la Société, LDA Capital, LDA Capital, LLC, et trois autres actionnaires existants de la Société (c'est-à-dire François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA, ci-après définis comme les "**Actionnaires Prêteurs d'Action**") (la "**Convention d'Option de Vente**"), en vertu de laquelle LDA Capital a accepté, entre autres, d'engager sur une durée de trois ans un montant maximum de EUR 50.000.000 et de fournir à la Société une option de requérir de LDA Capital qu'elle souscrive à de nouvelles actions ordinaires devant être émises par la Société pour un montant de souscription global égal à ce montant.

Dans ce contexte, le conseil d'administration de la Société avait préparé un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des sociétés et des associations du 23 mars 2019 (tel que modifié de temps à autre) (le "**Code des Sociétés et des Associations**") en rapport avec la proposition d'émission des Droits de Souscription de LDA, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires de droits de souscription (*share options*) de la Société, en faveur de LDA Capital et de ses successeurs et cessionnaires autorisés, comme prévu par la Convention d'Option de Vente (le "**Rapport du Conseil**"). Conjointement au Rapport du Conseil, le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL, une société à responsabilité limitée, ayant son siège à Rue Waucomont 51, 4651, Battice, Belgique, représentée par Monsieur Cédric Antonelli, avait également préparé un rapport conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations (conjointement avec le Rapport du Conseil, les "**Rapports Initiaux**"). Les Rapports Initiaux sont incorporés par référence au présent rapport. Les termes commençant par une lettre capitale et non-définis dans le présent rapport doivent être définis conformément au Rapport du Conseil.

Le conseil d'administration propose maintenant de prolonger la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription de LDA (soit, une prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025). Cette prolongation de la durée des Droits de Souscription de LDA est envisagée dans le cadre de la prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Convention d'Option de Vente (soit, une prolongation du 23 avril 2023 au 23 avril 2025). Aucune autre modification des termes et conditions des Droits de Souscription de LDA n'est envisagée.

Dans cette optique, le conseil d'administration de la Société soumettra à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société qui sera convoquée le 19 mai 2022 (ou le ou aux alentours du 28 juillet 2022 si le quorum requis n'est pas atteint lors de la première réunion) (l'"**AGE**") la proposition de prolonger la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription de LDA (soit, une prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025).

L'article 7:180 du Code des Sociétés et des Associations dispose, entre autres, qu'en cas d'émission de droits de souscription, le conseil d'administration doit fournir une justification de l'opération proposée ainsi qu'une description des conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires de la Société. Quand bien même le conseil d'administration de la Société ne propose pas d'émettre de nouveaux droits de souscription, ce rapport a donc été préparé par le conseil d'administration de la Société pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations, en complément du Rapport du Conseil, en rapport avec la proposition de prolonger la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires.

Ce présent rapport doit être lu conjointement avec le rapport préparé pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL.

2. MODIFICATION PROPOSEE

A la date du présent rapport, un montant de EUR 16.893.188,00 (prime d'émission incluse) a déjà été souscrit en actions ordinaires de la Société par LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente. Par conséquent, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 33.106.812,00. Pour plus d'information sur l'exercice des options de vente (*put options)* précédentes, il est fait référence au paragraphe 3.1(a).

En date du 4 février 2022, la Société et Goldman Sachs International ("**GSI**") ont conclu une convention de financement par actions (la "**Convention de Financement**") en vertu de laquelle la Société peut requérir GSI (sous réserve de certaines conditions) de lui fournir un financement pour un montant total maximum de EUR 100.000.000,00 (prime d'émission incluse, le cas échéant) (le "**Montant Engagé**"), par le biais de plusieurs tirages. Dans le cas où un tirage est accepté par GSI conformément aux termes de la Convention de Financement, GSI est tenu de prépayer le montant tiré à la Société. GSI a la possibilité (sous réserve de certaines conditions) de convertir le montant tiré (en totalité ou en partie) en actions, par l'apport en nature de la créance sous-jacente à ce montant, dans un délai échéant au plus tard 22 jours de négociations suivants le second anniversaire de la date de la Convention de Financement (c'est-à-dire, dans le courant du mois de mars 2022 au plus tard). La Convention de Financement dispose notamment que la Société doit s'assurer qu'à tout moment pendant la durée de chaque tirage, elle n'effectuera aucun prélèvement de capital (quelle qu'en soit sa description) dans le cadre d'une opération ou d'un arrangement ayant un effet économique similaire à un tirage, y compris dans le cadre de la Convention d'Option de Vente.

Par conséquent, la Société, LDA Capital, LDA Capital, LLC, et les Actionnaires Prêteurs d'Action ont conclu un addendum à la Convention d'Option de Vente (l'"**Addendum**"), en vertu duquel, entre autres, la durée de la Convention d'Option de Vente est prolongée de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date de conclusion de la Convention d'Option de Vente (soit, une prolongation du 23 avril 2023 au 23 avril 2025).

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

L'émission des Droits de Souscription de LDA en faveur de LDA Capital ayant été une partie essentielle de la contrepartie offerte à LDA Capital pour la conclusion de la Convention d'Option de Vente, l'Addendum prévoit également que le conseil d'administration convoquera l'AGE pour proposer une prolongation de la durée des Droits de Souscription de LDA de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription de LDA (c'est-à-dire, une prolongation du 22 juillet 2023 au 22 juillet 2025). Aucune autre modification aux termes et conditions des Droits de Souscription de LDA n'est prévue par l'Addendum ou quelconque autre documentation.

Si la durée de la Convention d'Option de Vente n'était pas prolongée, la Société ne pourrait plus avoir accès au montant encore disponible sous la ligne de financement de LDA Capital que pour une durée d'environ un an. La prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente offre donc une plus grande flexibilité à la Société pour mettre en œuvre sa stratégie de financement à court et moyen terme.

Le prolongement de la durée des Droits de Souscription pour Prêt d'action de deux ans supplémentaires pour la porter de trois ans à cinq ans à compter de la date d'émission des Droits de Souscription pour Prêt d'action (soit, une prolongation du 7 septembre 2023 au 7 septembre 2025) sera également proposé pour approbation à l'AGE. Pour plus d'information, il fait référence au rapport du conseil d'administration préparé en relation avec cette proposition.

Enfin, il est à noter que d'autres possibilités de financement sont toujours envisagées par le management de la Société. La prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente et des Droits de souscription de LDA n'est qu'un des éléments pour soutenir le bilan et le fonds de roulement de la Société, et peut permettre à la Société d'obtenir d'autres formes de financement qui n'auraient pas été disponibles (ou seulement à des conditions plus lourdes) sans cette prolongation, compte tenu notamment de la volatilité des marchés des capitaux en raison, entre autres, de la situation actuelle en Ukraine.

En conséquence, le conseil d'administration de la Société (i) estime que la prolongation de la durée de la Convention d'Option de Vente et des Droits de Souscription de LDA dans le cadre de celle-ci sont dans l'intérêt de la Société et de ses parties prenantes, et (ii) propose à l'AGE de modifier les termes et conditions des Droits de Souscription de LDA, tels que joints en Annexe A du présent rapport.

3. CONSEQUENCES FINANCIERES ACTUALISEES

3.1. Commentaire introductif

Les paragraphes suivants donnent un aperçu actualisé de certaines conséquences financières de l'exercice des Droits de Souscription de LDA. Pour davantage d'informations supplémentaires concernant les conséquences financières de l'exercice des Droits de Souscription de LDA, il est également renvoyé au rapport préparé pour autant que de besoin et applicable, conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations par le commissaire de la Société, BDO Réviseurs d'entreprises SRL, ainsi qu'aux Rapports Initiaux.

L'émission des nouvelles actions en faveur de LDA Capital pour un montant égal au Montant de l'Engagement restant conformément à la Convention d'Option de Vente et l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action ont également été prise en compte aux fins de la présente section 3.

Les réelles conséquences financières résultant de l'exercice des Droits de Souscription de LDA, de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action et de l'émission des nouvelles actions en vertu de la convention d'Option de Vente ne peuvent pas encore être déterminées avec certitude,

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

car le nombre de nouvelles actions pouvant être émises en vertu de la Convention d'Option de Vente et le prix de souscription des nouvelles actions applicable dépendent de plusieurs paramètres. En outre, l'émission ou non de nouvelles actions dépendra de l'exercice d'options de vente (*put options*) par la Société en vertu de la Convention d'Option de Vente, et de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action par les titulaires concernés.

En conséquence, la discussion sur les conséquences financières de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente, l'exercice des Droits de Souscription de LDA et l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action pour les actionnaires existants est purement illustrative et hypothétique, et est basée sur des paramètres financiers purement indicatifs (lorsqu'approprié). Le nombre réel de nouvelles actions à émettre en relation avec les opérations et leur prix d'émission ou leur prix d'exercice peuvent varier significativement par rapport aux valeurs hypothétiques utilisées dans ce rapport.

Sous réserve de ce qui précède, pour illustrer certaines des conséquences financières et notamment la dilution pour les actionnaires, les paramètres et hypothèses suivants ont été utilisés:

(a) Le 29 mai 2020, la Société a envoyé sa première notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 159.800 actions à un prix de souscription de EUR 19,43 par action, pour un prix de souscription total de EUR 3.104.869,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 5 août 2020.

Le 2 juillet 2021, la Société a envoyé sa deuxième notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 314.162 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.727.177,00 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 10 novembre 2021.

Le 20 décembre 2021, la Société a envoyé sa troisième notification d'option de vente *(put option notice*) à LDA Capital en vertu de laquelle LDA Capital a souscrit un total de 442.191 actions à un prix de souscription de EUR 18,23 par action, pour un prix de souscription total de EUR 7.737.413,97 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 14 février 2022. Par conséquent, à ce jour, le Montant de l'Engagement restant est de EUR 33.106.812,00.

Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant de l'Engagement restant (soit EUR 33.106.812,00) est entièrement investi par LDA Capital au même prix de souscription par action que le prix d'émission des nouvelles actions à émettre dans le cadre de l'Opération.

(b) En ce qui concerne l'exercice d'options de vente (*put option*) en vertu de la Convention d'Option de Vente, il est supposé que le Montant de l'Engagement restant (soit EUR 33.106.812,00) est investi en totalité par LDA Capital aux prix de souscription respectifs suivants :

(i) EUR 10,00 par nouvelle action (représentant une décote de 11,50% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022),

(ii) EUR 12,50 par nouvelle action (représentant une prime de 10,62% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022), et

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

(iii) EUR 15,00 par nouvelle action (représentant une prime de 32,74% par rapport au cours de clôture des actions de la Société sur Euronext Brussels le 14 avril 2022).

(c) Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription de LDA sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par LDA Capital à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Sur cette base, si les 690.000 Droits de Souscription de LDA étaient tous exercés, 690.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Il convient de noter que les conditions des Droits de Souscription de LDA contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA sera ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires. En cas d'ajustement du prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA, le nombre d'actions pouvant être émises lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA sera augmenté proportionnellement, de sorte qu'après l'ajustement, le prix d'exercice total payable pour le nombre d'actions accru sera le même qu'avant l'ajustement. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(d) Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est supposé que tous les Droits de Souscription pour Prêt d'Action sont devenus entièrement exerçables et ont été valablement exercés par les Actionnaires Prêteurs d'Action respectifs à un prix d'exercice de EUR 27,00 par nouvelle action. Il convient de noter que seul un nombre maximum de 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action peut être exercé. Sur cette base, si tous les 300.000 Droits de Souscription pour Prêt d'Action étaient exercés, 300.000 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Les conditions des Droits de Souscription pour Prêt d'Action contiennent les mêmes mécanismes anti-dilutifs que ceux inclus dans les conditions des Droits de Souscription de LDA (voir paragraphe (c) ci-dessus). Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(e) A la date du présent rapport, le montant du capital de la Société s'élève à EUR 32.849.581,09 représenté par 44.870.648 actions ordinaires sans valeur nominale, représentant chacune la même fraction du capital de la Société, soit arrondi à EUR 0,7321. Le montant du capital est entièrement et inconditionnellement souscrit et entièrement libéré.

(f) A la date du présent rapport, les 1.785.617 droits de souscription suivants émis par la Société sont toujours en circulation (les "**Share Options**"):

(i) 1.394.900 Share Options en circulation, émis par la Société le 5 novembre 2018, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2018 Share Options**") ; et

(ii) 390.717 Share Options en circulation, émis par la Société le 20 novembre 2020, permettant à leurs détenteurs de souscrire à 1 action lors de l'exercice d'1 Share Option concerné (les "**2020 Share Options**").

Dans le présent rapport, lorsqu'il est fait référence aux Share Options "en circulation", il s'agit respectivement des Share Options qui n'ont pas encore été attribuées mais qui peuvent encore l'être et (selon les termes et conditions de ces Share Options et, le cas

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

échéant, les décisions prises par le conseil d'administration et/ou l'assemblée générale des actionnaires de la Société) n'ont pas encore expiré, et des Share Options qui ont déjà été octroyés et (selon les termes conditions de ces Share Options) n'ont pas encore expiré. En ce qui concerne les 2018 Share Options, le nombre de Share Options en circulation mentionné ci-dessus tient compte de la décision prise par le conseil d'administration de la Société le 20 novembre 2020 de ne plus octroyer 390.717 2018 Share Options.

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est présumé que tous les Share Options en circulation sont devenus exerçables et sont exercés. Sur cette base, si tous les Share Options étaient exercés, 1.785.617 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

(g) Le 17 décembre 2021, la Société a émis 1,250 obligations convertibles senior non garanties arrivant à échéance le 17 décembre 2025, pour un montant total de EUR 125.000.000, chaque obligation convertible ayant été émise sous forme dématérialisée avec une valeur nominale de EUR 100.000 (les "**Obligations Convertibles**"). Les Obligations Convertibles portent un coupon de 4,250% par an, payable semestriellement à terme échu en versements égaux aux 17 décembre et 17 juin de chaque année, à compter du 17 juin 2021, et sont convertibles en actions ordinaires de la Société à un prix de conversion initial de EUR 25,1917 (lequel est sujet à des potentiels ajustements habituels, tels qu'inclus dans les conditions des Obligations Convertibles).

A la date du présent rapport, aucune Obligation Convertible n'a été convertie et le prix de conversion n'a pas fait l'objet d'ajustements habituels. Par conséquent, afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est présumé que toutes les Obligations Convertibles ont été converties au prix de conversion initial (soit, EUR 25,1917). Sur cette base, si tous les Obligations Convertibles étaient converties, 4.961.952 nouvelles actions devraient être émises par la Société. Il convient de noter que lors de la conversion des Obligations Convertibles, la Société peut également remettre aux détenteurs d'Obligations Convertibles concernés des actions existantes (dans la mesure où elles sont disponibles à ce moment), au lieu d'émettre des nouvelles actions. Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que seules des nouvelles actions sont émises lors de la conversion des Obligations Convertibles. Si des actions existantes étaient livrées, les effets seraient différents.

Les conditions des Obligations Convertibles contiennent des mécanismes anti-dilutifs en vertu desquels le prix de conversion initial des Obligations Convertibles sera ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques dans le cadre de certaines opérations en rapport avec le capital ou d'opérations similaires. En cas d'ajustement du prix de conversion initial des Obligations Convertibles, le nombre d'actions pouvant être émises lors de la conversion des Obligations Convertibles sera augmenté proportionnellement. Pour les besoins des simulations ci-dessous, il est présumé que de tels ajustement ne seront pas déclenchés. Cependant, si les mécanismes anti-dilutifs sont déclenchés, les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les détenteurs de Share Options seront plus importants.

(h) Le 4 février 2022, la Société a envoyé sa première demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 10.000.000,00. A la suite de ce premier tirage, sur exercice d'un *call option* par GSI en vertu de la Convention de Financement, GSI a souscrit un total de 377.198 actions à un prix de souscription de EUR 13,26 par action, pour un prix de souscription total de EUR 5.000.000,02 (prime d'émission incluse). Les actions ont été émises le 21 mars 2022.

Le 21 mars 2022, la Société a envoyé sa deuxième demande de tirage à GSI pour un montant de EUR 5.000.000,00 sans qu'une nouvelle conversion ne soit réalisée sur

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

demande de GSI. Par conséquent, à ce jour, le Montant Engagé restant (potentiellement) à convertir en actions est de EUR 94.999.999,98.

Afin d'illustrer les effets dilutifs ci-dessous, il est supposé que le Montant Engagé restant à convertir (soit EUR 94.999.999,98) est entièrement converti au même prix de conversion par action que le prix de souscription des nouvelles actions à émettre dans le cadre de la Convention de d'Option de Vente.

(i) Lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente et/ou de la Convention de Financement, le montant du prix de souscription des nouvelles actions concernées sera affecté aux capitaux propres comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). De même, lors de l'émission de nouvelles actions suite à l'exercice des Droits de Souscription de LDA, des Droits de Souscription pour Prêt d'Action et des Share Options, et/ou suite à la conversion des Obligations Convertibles, le prix d'exercice ou de conversion applicable sera affecté aux capitaux propres nets comptables (sous forme de capital et de prime d'émission). Le montant qui sera comptabilisé comme capital sera, par action, égal au montant du pair comptable des actions de la Société (qui s'élève actuellement à EUR 0,7321 arrondi par action). Le solde sera comptabilisé en tant que prime d'émission.

Dans ce rapport, lorsqu'il est fait référence aux "*instruments dilutifs en circulation*", il s'agit, respectivement, de l'émission de nouvelles actions à GSI en vertu de la Convention de Financement, de l'exercice des Share Options en circulation, et de la conversion des Obligations Convertibles.

La question de savoir si de nouvelles actions seront émises en vertu de la Convention d'Option de Vente et/ou de la Convention de Financement dépendra en dernier ressort d'une décision encore à prendre par la Société d'exercer le mécanisme d'option de vente et/ou de procéder à un tirage. La possibilité pour la Société d'exercer lesdits mécanismes dépendra de plusieurs facteurs, dont les besoins de financement de la Société à ce moment-là et la disponibilité d'autres moyens financiers pour la Société.

La question de savoir si les Share Options, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action seront effectivement exercés, et la question de savoir les Obligations Convertibles seront converties dépendra en dernier ressort de la décision des détenteurs respectifs des droits de souscription ou Obligations Convertibles. Le détenteur d'un droit de souscription ou d'une Obligation Convertible pourrait notamment réaliser une plus-value au moment de l'exercice ou de la conversion si le cours des actions de la Société à ce moment est supérieur au prix d'exercice ou de conversion applicable, et si les actions peuvent être vendues à ce prix sur le marché. Par conséquent, il est peu probable que les Droits de Souscription de LDA et/ou Droits de Souscription pour Prêt d'Action soient exercés si le cours des actions de la Société au moment de l'exercice est inférieur à EUR 27,00 par action. De même, il est peu probable que les Obligations Convertibles soient converties si le prix de conversion (soit, actuellement EUR 25,1917) est supérieur au cours des actions.

3.2. Evolution du capital, droit de vote, participation aux résultats et autres droits des actionnaires

Chaque action dans la Société représente actuellement une portion égale du capital de la Société et donne droit à un vote en fonction de la portion du capital qu'elle représente. L'émission des nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente aboutira à une dilution des actionnaires existants de la Société et du pouvoir de vote afférent à chaque action dans la Société.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

La dilution concernant le droit de vote s'applique également, *mutatis mutandis*, à la participation de chaque action dans le bénéfice et les produits de liquidation et les autres droits attachés aux actions de la Société tel que le droit de préférence en cas d'augmentation de capital en numéraire par l'émission de nouvelles actions ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles.

En particulier, avant l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente (et avant l'émission de nouvelles actions en vertu des autres instruments dilutifs en circulation), chaque action de la Société participe de manière égale aux bénéfices et produits de liquidation de la Société et chaque actionnaire dispose d'un droit de préférence en cas d'une augmentation du capital en numéraire ou en cas d'émission de nouveaux droits de souscription ou d'obligations convertibles. Lors de l'émission des nouvelles actions dans le cadre de la Convention d'Option de vente, les nouvelles actions à émettre auront les mêmes droits et bénéfices que, et seront à tous égards *pari passu* avec, les actions existantes et en circulation de la Société au moment de leur émission et de leur délivrance et auront droit aux distributions pour lesquelles la date d'enregistrement ou d'échéance tombe à ou après la date d'émission et de délivrance des actions. Par conséquent et dans la mesure où les nouvelles actions seront émises en faveur de, et souscrites par, LDA Capital, la participation des actions existantes aux bénéfices et au produit de liquidation de la Société, et le droit de préférence de leurs détenteurs en cas d'augmentation de capital en numéraire, seront dilués proportionnellement.

Une dilution similaire se produit lors de l'exercice des autres instruments dilutifs en circulation.

Sans préjudice des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, l'évolution du capital et du nombre d'actions avec droits de vote attachés de la Société suite aux opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente est simulée ci-dessous dans un scénario avant dilution due aux instruments dilutifs en circulation, ainsi que dans un scénario après dilution due aux instruments dilutifs en circulation.

Evolution du nombre d'actions en circulation

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Après les opérations envisagées mais avant la dilution due aux instruments dilutifs en circulation			
(A) Actions en circulation.....	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente.....	3.310.681	2.648.544	2.207.120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA.....	690.000	690.000	690.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	300.000	300.000	300.000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D).....	49.171.329	48.509.192	48.067.768

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente	6,87%	5,57%	4,69%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA	1,51%	1,51%	1,51%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	0,66%	0,66%	0,66%
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	8,75%	7,50%	6,65%
Après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation mais avant les opérations envisagées			
(A) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(B) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Share Options en circulation	1.785.617	1.785.617	1.785.617
(C) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention de Financement	9.499.999	7.599.999	6.333.333
(D) Nouvelles actions à émettre lors de la conversion des Obligations Convertibles	4.961.951	4.961.951	4.961.951
(E) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	16.247.567	14.347.567	13.080.901
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	61.118.215	59.218.215	57.951.549
Après les opération envisagées et après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation			
(A) Actions en circulation après la dilution due aux instruments dilutifs en circulation	61.118.215	59.218.215	57.951.549
(B) Nouvelles actions à émettre en vertu de la Convention d'Option de Vente	3.310.681	2.648.544	2.207.120
(C) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	690.000	690.000	690.000
(D) Nouvelles actions à émettre lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	300.000	300.000	300.000
(E) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (B), (C) et (D)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
(F) Nombre total d'actions en circulation après (B), (C) et (D)	65.418.896	62,856,759	61.148.669
(G) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente	5,14%	4,28%	3,67%
(H) Dilution en relation avec les Droits de Souscription de LDA	1,12%	1,15%	1,18%
(I) Dilution en relation avec les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	0,49%	0,50%	0,52%

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
(J) Dilution en relation avec la Convention d'Option de Vente, les Droits de Souscription de LDA et les Droits de Souscription pour Prêt d'Action	6,57%	5,79%	5,23%

_____

Sous réserves des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, le tableau ci-dessous reflète l'évolution du capital, supposant un nombre de nouvelles actions émettre en faveur de LDA Capital en vertu de la Convention d'Option de Vente égal à 3.310.681 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 10,00 par nouvelle action), 2.648.544 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 12,50 par nouvelle action), et 2.207.120 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 15,00 par nouvelle action). Il reflète également le nombre d'actions à émettre par la Société lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action. Pour plus d'informations sur le nombre de nouvelles actions à émettre en faveur de LDA Capital et des Actionnaires Prêteurs d'Action, voir la section 3.1. Le montant maximum de l'augmentation de capital est calculé en multipliant le nombre de nouvelles actions concerné à émettre en faveur de LDA Capital par le pair comptable de la Société, soit actuellement arrondi à EUR 0,7321 par action.

Evolution du capital[(1)]

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Avant les opérations envisagées			
(A) Capital (en EUR).....	32.849.581,09	32.849.581,09	32.849.581,09
(B) Actions en circulation.....	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Pair comptable (en EUR).....	0,7321	0,7321	0,7321
Opérations envisagées			
(A) Augmentation de capital lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de vente (en EUR)[(2)]	2.423.749,56	1.938.999,06	1.615.832,55
(B) Augmentation de capital lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA (en EUR)[(2)].....	505.149,00	505.149,00	505.149,00
(C) Augmentation de capital lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (en EUR)[(2)]	219.630,00	219.630,00	219.630,00
(D) Nombre global de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C).....	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées			
(A) Capital (en EUR).....	35.998.109,65	35.513.359,15	35.190.192,64
(B) Actions en circulation.....	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Pair comptable (en EUR) (arrondi).....	0,7321	0,7321	0,7321

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Notes:

(1) Cette simulation ne tient pas compte de l'exercice ou de la conversion des instruments dilutifs en circulation.

(2) La partie du prix d'émission égale au pair comptable des actions existantes de la Société (arrondi à EUR 0,7321 par action) est comptabilisée en tant que capital. La partie du prix d'émission qui excède le pair comptable sera comptabilisée comme prime d'émission.

3.3. Participation à les capitaux propres nets comptables consolidés

L'évolution des capitaux propres nets comptables consolidés de la Société suite aux opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente (y-compris l'exercice des Droits de Souscription de LDA) est simulée ci-après.

Cette simulation se base sur les comptes annuels consolidés de la Société pour l'exercice social clôturés le 31 décembre 2021 (qui ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière, adoptés par l'Union européenne ("**IFRS**")). Les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société au 31 décembre 2021 s'élevaient à EUR 33.840.000 (arrondi) ou EUR 0,7682 (arrondi) par action (basé sur les 44.051.259 actions en circulation au 31 décembre 2021). La simulation ne tient pas compte des changements intervenus dans les capitaux propres nets comptables consolidés depuis le 31 décembre 2021, sauf toutefois, que pour les besoins de la simulation, l'impact de (i) la réalisation le 14 février 2022 de la notification d'option de vente *(put option notice*) envoyée à LDA Capital le 20 décembre 2021, et (ii) la réalisation le 21 mars 2022 d'un *call option* GSI sur les capitaux propres nets comptables consolidés (par action) sera pris en compte. Notamment, du fait de la réalisation des opérations susmentionnées (sans tenir compte des éventuels effets des éléments comptables autres que le capital et la prime d'émission (par exemple les frais desdites opérations)) :

- le capital de la Société a été augmenté, ce qui a entraîné une augmentation des capitaux propres de la Société d'un montant de EUR 46.901.142,02; et
- le nombre d'actions en circulation de la Société à la suite des opérations susmentionnées s'élève à 44.870.648 actions.

Pour plus d'informations sur la situation des capitaux propres nets de la Société aux dates susmentionnées, il est fait référence au comptes annuels, lesquels sont disponibles sur le site web de la Société.

Sur base de l'hypothèse établie ci-dessus, il résulterait des opérations en vertu de la Convention d'Option de Vente que les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société serait augmenté comme indiqué ci-dessous:

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Evolution des capitaux propres nets comptables consolidés

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Capitaux propres nets consolidés pour FY 21 (ajustés)			
(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	46.901.142,02	46.901.142,02	46.901.142,02
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi)	1,0453	1,0453	1,0453
Opérations envisagées[(1)]			
(A) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente (en EUR)	33.106.810,00	33.106.810,00	33.106.810,00
(B) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA (en EUR)	18.630.000,00	18.630.000,00	18.630.000,00
(C) Augmentation des capitaux propres nets lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action (en EUR)	8.100.000,00	8.100.000,00	8.100.000,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C).....	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées			
(A) Capitaux propres nets (en EUR) (arrondi).....	106.737.952,02	106.737.952,02	106.737.952,02
(B) Actions en circulation.....	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Capitaux propres nets par action (en EUR) (arrondi)	2,17	2,20	2,22

Notes:

(1) Constitué du montant de l'augmentation de capital et du montant de l'augmentation de la prime d'émission, mais sans tenir compte du fait que la comptabilisation de ce montant peut faire l'objet d'ajustements supplémentaires en vertu des IFRS.

Le tableau ci-dessus démontre que les opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente et l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action résulteront, d'un point de vue purement comptable, en une augmentation du montant représenté par chaque action dans les capitaux propres nets comptables consolidés de la Société.

3.4. Dilution financière

L'évolution de la capitalisation boursière résultant des opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente est simulée ci-dessous.

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Sous réserve des réserves méthodologiques reprises à la section 3.1, le tableau ci-dessous reflète l'impact des opérations envisagées par la Convention d'Option de Vente sur la capitalisation boursière et la dilution financière qui en résulte à différents niveaux de prix, supposant un nombre de nouvelles actions émettre en faveur de LDA Capital dans le cadre de la Convention d'Option de Vente égal à 3.310.681 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 10,00 par nouvelle action), 2.648.544 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 12,50 par nouvelle action), et 2.207.120 nouvelles actions (au prix de souscription de EUR 15,00 par nouvelle action), et un montant maximum du produit brut de l'augmentation de capital de EUR 33.106.812,00 (incluant le prime d'émission). Il reflète également l'impact de l'exercice des Droits de Souscription de LDA et des Droits de Souscription pour Prêt d'Action sur la capitalisation boursière et la dilution financière qui en résulte.

Le 14 avril 2022, la capitalisation boursière de la Société était de EUR 507.038.322,40, sur base d'un cours de clôture de EUR 11,30 par action. Supposant qu'après les opérations en vertu de la Convention d'Option de Vente, la capitalisation boursière augmente exclusivement avec les fonds levés sur la base des paramètres énoncés ci-dessus, la nouvelle capitalisation boursière serait alors de respectivement (arrondi) EUR 11,53, EUR 11,69 et EUR 11,79 par action. Ceci représenterait une relution financière de respectivement 2,02%, 3,42% et 4,37% par action.

Évolution de la capitalisation boursière et dilution financière

	Simulation		
	Prix de souscription de EUR 10,00	**Prix de souscription de EUR 12,50**	**Prix de souscription de EUR 15,00**
Avant les opérations envisagées [(1)]			
(A) Capitalisation boursière (en EUR)	507.038.322,40	507.038.322,40	507.038.322,40
(B) Actions en circulation	44.870.648	44.870.648	44.870.648
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR)	11,30	11,30	11,30
Opérations envisagées			
(A) Fonds levés lors de l'émission de nouvelles actions en vertu de la Convention d'Option de Vente	33.106810,00	33.106810,00	33.106810,00
(B) Fonds levés lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA	18.630.000,00	18.630.000,00	18.630.000,00
(C) Fonds levés lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action	8.100.000,00	8.100.000,00	8.100.000,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre en vertu de (A), (B) et (C)	4.300.681	3.638.544	3.197.120
Après les opérations envisagées [(1)]			
(A) Capitalisation boursière (en EUR)	566.875.132,40	566.875.132,40	566.875.132,40
(B) Actions en circulation	49.171.329	48.509.192	48.067.768
(C) Capitalisation boursière par action (en EUR) (arrondi)	11,53	11,69	11,79
Dilution	2,02%	3,42%	4,37%

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Notes:

(1) A la date du présent rapport et sans tenir comptes de l'exercice ou de la conversion des autres instruments dilutifs en circulation.

3.5. Autres conséquences financières

Dans le cadre des comptes annuels consolidés de la Société conformément aux normes IFRS (telles que définies ci-dessus), les Droits de Souscription de LDA sont comptabilisés conformément (entre autres) à la norme IFRS 2 ("Paiements fondés sur des actions").

Pour une discussion complémentaire sur les conséquences financières, le conseil d'administration renvoie au rapport préparé en relation avec celui-ci par le commissaire de la Société, ainsi qu'aux Rapport Initiaux.

* * *

Fait le 15 avril 2022.

[*la page de signature suit*]

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Pour le conseil d'administration,

Par: DocuSigned by: Ajit Shetty 38D80096829B445...

SUNATHIM BV,
représentée par AJIT SHETTY
Administrateur

DocuSign Envelope ID: 49DFCA04-FEF3-4A5C-9D7E-43636CB17726

Annexe A

Termes et Conditions des Droits de Souscription de LDA

MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.

Rapport du commissaire conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et Associations

MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.

RUE SAINT-GEORGES 5
4000 LIÈGE

RPM LIÈGE – 0466.526.646

Aux administrateurs de
MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.
Rue Saint-Georges 5
4000 Liège
RPM Liège – 0466.526.646

Table des matières **Page**

1. MISSION ET CADRE LÉGAL 3
2. IDENTIFICATION DE L'OPÉRATION 5
3. EXAMEN DES INFORMATIONS REPRISES DANS LE RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION 7
4. OBSERVATIONS 11
5. CONCLUSION DE NOS TRAVAUX 12
6. RESTRICTION DE L'UTILISATION DE NOTRE RAPPORT 12

Annexe : Rapport du conseil d'administration conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et Associations

1. MISSION ET CADRE LÉGAL

1.1. Mission

Dans le prolongement de son mandat de commissaire, BDO Réviseurs d'Entreprises SCRL représenté par Cédric Antonelli, a été chargé d'établir le rapport prescrit par les articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et Associations dans le cadre de l'émission de droits de souscription proposée avec limitation du droit de préférence.

En exécution de cette mission, le présent rapport portera sur les points suivants :

- L'identification de l'opération projetée ;
- L'examen des informations reprises dans le rapport du Conseil d'Administration.

Notre mission a été effectuée conformément aux normes édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Elle consiste à rédiger un rapport dans lequel le commissaire évalue si les données financières et comptables contenues dans le rapport de l'organe de gestion et la description des conséquences sur les droits sociaux et les droits patrimoniaux, sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur l'opération proposée.

1.2. Cadre légal

Article 7:180 du Code des sociétés et associations

« En cas d'émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription, l'organe d'administration justifie l'opération proposée dans un rapport. Ce rapport justifie aussi le prix d'émission et décrit les conséquences de l'opération sur les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires. Le commissaire, ou, lorsqu'il n'y a pas de commissaire, un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration, rédige un rapport dans lequel il évalue si les données financières et comptables contenues dans le rapport de l'organe d'administration sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur cette proposition.

Ces rapports sont déposés et publiés conformément aux articles 2:8 et 2:14, 4°. Ils sont annoncés dans l'ordre du jour. Une copie peut en être obtenue conformément à l'article 7:132.

En l'absence du rapport de l'organe d'administration ou du rapport du commissaire contenant l'évaluation prévue par l'alinéa 2, la décision de l'assemblée générale est nulle ».

Article 7:191 du Code des sociétés et associations

« L'assemblée générale appelée à délibérer et à statuer sur l'augmentation du capital, sur l'émission d'obligations convertibles ou sur l'émission de droits de souscription peut, dans l'intérêt social, dans le respect des conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des statuts, limiter ou supprimer le droit de préférence. Cette proposition doit être spécialement annoncée dans la convocation.

Dans ce cas l'organe d'administration justifie dans le rapport rédigé conformément à l'article 7:179, § 1er, alinéa 1er, ou à l'article 7:180, alinéa 1er, explicitement les raisons de la limitation ou de la suppression du droit de préférence et indique quelles en sont les conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires.

Le commissaire évalue dans le rapport visé à l'article 7:179, § 1er, alinéa 2, ou à l'article 7:180, alinéa 2, si les données financières et comptables contenues dans le rapport que l'organe d'administration a établi conformément à l'alinéa 2 sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur cette proposition. Lorsqu'il n'y a pas de commissaire, cette évaluation est faite par un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration.

En l'absence de la justification prévue à l'alinéa 2, ou de l'évaluation prévue à l'alinéa 3, la décision de l'assemblée générale est nulle.

La décision de l'assemblée générale de limiter ou de supprimer le droit de préférence doit être déposée et publiée conformément aux articles 2:8 et 2:14, 4° ».

Art. 7:193. §1er du Code des sociétés et associations

« Quand le droit de préférence est limité ou supprimé en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel, l'identité du ou des bénéficiaire(s) de la limitation ou de la suppression du droit de préférence doit être mentionnée dans le rapport établi par l'organe d'administration ainsi que dans la convocation.

Le rapport établi par l'organe d'administration conformément à l'article 7:191, alinéa 2, justifie en détail l'opération et le prix d'émission au regard de l'intérêt social, en tenant compte en particulier de la situation financière de la société, de l'identité des bénéficiaires, de la nature et de l'importance de leur apport.

Le commissaire donne dans le rapport visé à l'article 7:191, alinéa 3, une évaluation circonstanciée de la justification du prix d'émission. Lorsqu'il n'y a pas de commissaire, cette évaluation est faite par un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration.

(…)

2. IDENTIFICATION DE L'OPÉRATION

Le capital social de la société MITHRA PHARMACEUTICALS SA (la « Société ») dont le siège social est établi à 4000 Liège, rue Saint-Georges 5, s'établit actuellement à 28.649.330,65 EUR représenté par 39.133.245 actions ordinaires sans valeur nominale, soit un pair comptable de 0,7321 EUR (arrondi) par action.

Dans son rapport daté du 22 mai 2020, le Conseil d'administration de la Société a exposé la convention d'option de vente conclue avec LDA Capital Limited ("**LDA Capital**"), LDA Capital LLC, et trois autres actionnaires existants de la Société (c'est-à-dire François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA) en date du 23 avril 2020 par lequel LDA Capital a accepté d'engager sur une durée de trois ans un montant maximum de EUR 50.000.000 et de fournir à la Société une option de requérir de LDA Capital qu'elle souscrive à de nouvelles actions ordinaires devant être émises par la Société pour un montant de souscription global égal à 50.000.000 EUR. L'option peut être exercée par la Société à une ou plusieurs occasions.

La Société a l'intention d'exercer l'option prévue dans la convention d'option de vente avec la société LDA Capital, et de requérir que cette dernière souscrive à de nouvelles actions dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire comme prévu dans la convention d'option de vente.

Dans cette optique, le conseil d'administration de la Société a décidé, en date du 22 mai 2020, dans le cadre du capital autorisé tel que décrit à l'article 7 des statuts de la Société, d'augmenter le capital de la Société en numéraire pour un montant maximum de 50.000.000 EUR (incluant la prime d'émission) par l'émission d'un certain nombre de nouvelles actions aux prix d'émission concernés pour ces nouvelles actions, avec suppression du droit de de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires actuels de droits de souscription de la Société, en faveur de LDA Capital et de ses successeurs et cessionnaires autorisés, comme prévu par la convention d'option de vente.

Dans le cadre de la convention d'option de vente, LDA Capital est également autorisé à recevoir des droits de souscription pour un maximum de 690.000 nouvelles actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 27,00 EUR par action ordinaire.

Les droits de souscription octroyés à LDA Capital ne seront exerçables qu'à concurrence du prix de souscription qui sera payé par LDA Capital lié à l'exercice des options de vente de la Société jusqu'à un montant de 50 millions EUR. Les droits de souscription de LDA Capital qui ne sont pas exerçables ou qui n'ont pas encore été exercés au terme de la période de 3 ans commençant le 23 avril 2020, pourront être exercés durant la période restant, à savoir à l'expiration de droits de souscription (3 ans après leur date d'émission).

En vertu de la convention d'option de vente, LDA Capital a convenu que ni elle, ni aucune de ses personnes liées ne vendra, à tout moment pendant la période d'engagement (période commençant le 23 avril 2020 et expirant à la première des deux dates suivantes : (i) le 23 avril 2023 ou (ii) la date à laquelle LDA Capital a souscrit et payé le prix de souscription des actions de la Société pour un montant total de EUR 50.000.000), des actions de la Société dépassant le nombre d'actions qu'elle possède et/ou a le droit de souscrire en vertu d'une notification d'option de vente (put option notice) en cours, ni ne conclura aucune autre convention ou aucun autre arrangement ayant le même effet économique. LDA Capital a également convenu (avec ses personnes liées) qu'elle ne détiendra pas un excédent de 4,9% des actions de la Société. Si le nombre d'actions détenues par LDA Capital et ses

personnes liées, en conséquence de ses obligations de souscription d'actions dans le cadre de la Convention d'Option de Vente, devait dépasser 4,9%, LDA Capital s'efforcera de réduire sa participation en dessous de 4,9% dès que cela sera raisonnablement possible compte tenu des conditions actuelles du marché, du prix et de la liquidité des actions de la Société et d'autres aspects affectant LDA Capital lors de la vente d'actions.

Le conseil d'administration soumettra à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société qui sera convoquée le 22 juillet 2020 la proposition d'émettre 690.000 droits de souscription de LDA selon les termes et conditions décrit dans le rapport du conseil d'administration, avec suppression, dans l'intérêt de la Société, du droit de de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires actuels de droits de souscription (share options) en circulation, en faveur de LDA Capital et de ses successeurs et cessionnaires autorisés, comme prévu par la Convention d'Option de Vente. La présente opération constitue l'opération décrite plus en détail dans ce rapport.

Pour une référence aux termes et conditions proposés de l'émission des droits de souscription de LDA, il est fait référence au rapport susmentionné du conseil d'administration.

Enfin, il convient de préciser que la convention d'option de vente prévoit également que lorsque la Société exerce son option de vente (put option), les actionnaires prêteurs d'action (c'est-à-dire François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA) doivent prêter à LDA Capital un nombre d'actions existantes couvrant le montant de l'option de vente. Le prêt d'actions doit permettre à LDA Capital de couvrir ses risques contre le montant qu'elle doit payer suite à l'exercice de l'option de vente. La Société a l'intention de fournir aux actionnaires prêteurs d'action un certain nombre de droits de souscription, pouvant être exercés pour un nombre maximum de 300.000 nouvelles actions de la Société, à un prix d'exercice de 27,00 EUR par action ordinaire en contrepartie de la volonté des actionnaires prêteurs d'action respectifs de fournir une facilité de prêt d'actions. La proposition d'émettre des droits de souscription pour prêt d'action en faveur des actionnaires prêteurs d'action sera également soumise à l'AGE, et fait l'objet d'un rapport séparé qui a été préparé par le conseil d'administration de la Société conformément aux articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des Sociétés et des Associations.

LDA Capital s'est engagée dans la convention d'option de Vente envers la Société et les actionnaires prêteurs d'action à ne pas exercer (ou à ce que son représentant n'exerce pas) les droits de vote qui sont attachés aux actions acquises conformément à la convention d'option de vente. Cet engagement de vote expirera au troisième anniversaire de la convention d'option de Vente.

3. EXAMEN DES INFORMATIONS REPRISES DANS LE RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

3.1. Justification du prix d'exercice

Ainsi qu'indiqué dans le rapport du Conseil d'administration, les droits de souscription LDA peuvent être exercés à un prix de 27,00 EUR par nouvelle action.

Le Conseil d'administration justifie le prix d'émission de la manière suivante :

« Comme mentionné, les modalités de la Convention d'Option de Vente (incluant le Prix de Souscription) ont été déterminées lors de négociations sans aucun lien de dépendance entre la Société et LDA Capital. Le processus de négociation a été mené de manière objective et indépendante. LDA Capital est un tiers à la Société et n'était pas lié à la Société et à son management.
Comme indiqué à la section 3.1., es droits de Souscription de LDA peuvent être exercés au prix de EUR 27,00 par nouvelle action. Ce prix représentait une prime de 28% par rapport au prix de référence de EUR 21,05 par action (soit le cours de l'action de la Société au 1er avril 2020, date à laquelle la Société et LDA Capital ont déterminé les principales caractéristiques de la Convention d'Option de Vente). Le prix d'exercice est soumis aux ajustements à la baisse d'usage dans le cas de certaines actions dilutives des sociétés mentionnées dans les conditions (telles que le paiement d'un dividende ou l'émission de nouvelles actions).

Le prix d'exercice susmentionné des Droits de Souscription de LDA reflète donc une prime par rapport aux actions de la Société au moment où la Convention d'Option de Vente a été négociée. Au moment de la rédaction de ce rapport, le cours de l'action de la Société est toujours inférieur au prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA.

LDA Capital est soumis au risque que le prix d'exercice reste supérieur au cours de l'action de la Société pendant la période d'exercice des Droits de Souscription de LDA. Dans un scénario où le prix d'exercice est plus élevé que le cours des actions de la Société à ce moment, il est moins probable que les Droits de Souscription de LDA soient exercés. Cela limite les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les titulaires de droits de souscription en circulation de la Société, comme le montre la section 7.2. ci-dessous.

Il convient également de noter que la société se réserve le droit d'effectuer certaines opérations en rapport avec le capital ou des opérations similaires. Dans ce cas, cependant, le prix d'exercice peut devoir être ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques incluses dans les mécanismes de protection anti-dilution prévus dans les Conditions. Par exemple, une distribution de dividendes ou une augmentation de capital avec émission de nouvelles actions peut entraîner un ajustement à la baisse du prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA. En cas d'ajustement du prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA, le nombre d'actions pouvant être émises lors de l'exercice des Droits de Souscription de LDA sera augmenté proportionnellement, de sorte qu'après l'ajustement, le prix d'exercice total payable pour le nombre d'actions accru sera le même qu'avant l'ajustement. Ces mécanismes d'ajustement sont habituels pour des titres du type des

Droits de Souscription de LDA. Ils sont également conformes au principe énoncé à l'article 7:71 du Code des Sociétés et des Associations.

Enfin, le conseil d'administration souligne aussi qu'à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19 au cours du premier trimestre 2020, les marchés de capitaux ont été extrêmement volatils. Le cours de nombreux instruments financiers cotés en bourse a subi des baisses importantes et, depuis la pandémie plusieurs sociétés cotées en bourse ont du mal à lever de nouveaux fonds sur les marchés de capitaux ou encourent des décotes importantes.
Par conséquent, compte tenu de tout ce qui précède, le conseil d'administration estime que le prix d'exercice des Droits de Souscription de LDA peut être suffisamment justifié et ne porte pas préjudice aux actionnaires existants et, pour autant que de besoin, aux titulaires actuels de droits de souscription (share options) de la Société ».

3.2. Conséquences financières pour les actionnaires

A la date du présent rapport, le montant du capital de la société MITHRA PHARMACEUTICALS s'élève à un montant de 28.649.330,65 EUR représenté par 39.133.245 actions ordinaires sans valeur nominale, représentant chacune la même fraction du capital social de la Société, soit € 0,7321 (arrondi).

Le montant du capital social est entièrement et inconditionnellement souscrit et entièrement libéré.

En outre, les 1.786.237 droits de souscription suivants émis par la société sont toujours en circulation à la date du présent rapport :

- 620 warrants en circulation, émis par la société le 2 mars 2015, permettant à leurs titulaires de souscrire 1.650 actions lors de l'exercice d'un warrant (« *warrants de 2015* »);
- 1.785.617 warrants en circulation, émis par la Société le 5 novembre 2018, permettant à leurs titulaires de souscrire une action lors de l'exercice d'un warrant (« *warrants de 2018* »).

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est présumé que tous les droits de souscription en circulation ont été effectivement alloués, définitivement acquis et sont exerçables. Sur cette base, si tous les 1.786.237 warrants étaient exercés, 2.808.617 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Les prix de souscription qui ont été utilisés dans les simulations ci-dessous (soit 19,50 EUR, 22,50 EUR et 27,00 EUR) reflètent respectivement le prix de souscription minimum des nouvelles actions, une décote de 9,30 %, une prime de 4,65 % et une prime de 25,58 %, par rapport au cours de clôture des actions de la société à la clôture du marché le 17 juin 2020, soit 21,50 EUR.

Dans le cadre de Convention d'option de vente, LDA Capital est également autorisé à recevoir des droits de souscription pour un maximum de 690.000 nouvelles actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 27,00 EUR par action ordinaire.

La convention d'option de vente prévoit également que lorsque la Société exerce son option de vente (put option), les actionnaires prêteurs d'action doivent prêter à LDA Capital un nombre d'actions existantes couvrant le montant de l'option de vente. La Société a l'intention de fournir aux actionnaires prêteurs d'action un certain nombre de droits de souscription, pouvant être exercés pour un nombre maximum de 300.000 nouvelles actions de la Société, à un prix d'exercice de

27,00 EUR par action ordinaire en contrepartie de la volonté des actionnaires prêteurs d'action respectifs de fournir une facilité de prêt d'actions.

Comme ces opérations sont liées à l'émission des options de vente, elles ont été prises en compte dans la présente section relative aux conséquences financières pour les actionnaires.

La structure du capital, avant et après l'exercice des 1.786.237 warrants représentant 2.808.617 nouvelles actions, l'exercice des options de vente, des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs peut être représentée synthétiquement comme suit :

	19,50	22,50	27,00
Avant l'exercice des warrants de 2015 et de 2018 et après l'exercice des options de vente, des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des droits de souscription remis aux actionnaires prêteurs			
(A) Actions existantes	39.133.245,00	39.133.245,00	39.133.245,00
(B) Nouvelles actions à émettre conformément aux options de vente ("put")	2.564.102,00	2.222.222,00	1.851.851,00
(C) Nouvelles actions à émettre relatives à l'exercice des droits de souscription octroyés à LDA Capital	690.000,00	690.000,00	690.000,00
(D) Nouvelles actions à émettre relatives à l'exercice des droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	300.000,00	300.000,00	300.000,00
(E) Nombre total de nouvelles actions à émettre sur base de (B), (C) et (D)	3.554.102,00	3.212.222,00	2.841.851,00
(F) Nombre total d'actions après (B), (C) et (D)	42.687.347,00	42.345.467,00	41.975.096,00
(G) Dilution relatives aux options de vente	6,15%	5,37%	4,52%
(H) Dilution relative aux droits de souscription octroyés à LDA	1,73%	1,73%	1,73%
(I) Dilution relative aux droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	0,76%	0,76%	0,76%
(J) Dilution relatives aux options de vente, aux droits de souscription octroyés à LDA et aux droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	8,33%	7,59%	6,77%

	19,50	22,50	27,00
Après l'exercice des warrants de 2015 et de 2018 et avant l'exercice des options de vente, des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des droits de souscription remis aux actionnaires prêteurs			
(A) Actions existantes	39.133.245,00	39.133.245,00	39.133.245,00
(B) Nouvelles actions à émettre « Warrants de 2015 »	1.023.000,00	1.023.000,00	1.023.000,00
(C) Nouvelles actions à émettre « Warrants de 2018 »	1.785.617,00	1.785.617,00	1.785.617,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre sur base de (B) et (C)	2.808.617,00	2.808.617,00	2.808.617,00
(E) Nombre total d'actions après (B) et (C)	41.941.862,00	41.941.862,00	41.941.862,00
(F) Dilution	6,70%	6,70%	6,70%

	19,50	22,50	27,00
Après l'exercice des warrants de 2015 et de 2018 et après l'exercice des options de vente, des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des droits de souscription remis aux actionnaires prêteurs			
(A) Actions existantes après l'exercice des warrants de 2015 et de 2018	41.941.862,00	41.941.862,00	41.941.862,00
(B) Nouvelles actions à émettre conformément aux options de vente ("put")	2.564.102,00	2.222.222,00	1.851.851,00
(C) Nouvelles actions à émettre relatives à l'exercice des droits de souscription octroyés à LDA Capital	690.000,00	690.000,00	690.000,00
(D) Nouvelles actions à émettre relatives à l'exercice des droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	300.000,00	300.000,00	300.000,00
(E) Nombre total de nouvelles actions à émettre sur base de (B), (C) et (D)	3.554.102,00	3.212.222,00	2.841.851,00
(F) Nombre total d'actions après (B), (C) et (D)	45.495.964,00	45.154.084,00	44.783.713,00
(G) Dilution relatives aux options de vente	5,76%	5,03%	4,23%
(H) Dilution relative aux droits de souscription octroyés à LDA	1,62%	1,62%	1,62%
(I) Dilution relative aux droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	0,71%	0,71%	0,71%
(J) Dilution relatives aux options de vente, aux droits de souscription octroyés à LDA et aux droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	7,81%	7,11%	6,35%

Pour l'illustration des conséquences financières et notamment de la dilution pour les actionnaires, les hypothèses suivantes ont été retenues :

1. Le montant total maximum des options de vente, à savoir 50.000.000 EUR, a été investi par LDA Capital ;

2. Tous les warrants de 2015 et de 2018 sont exercés de sorte que 2.808.617 nouvelles actions sont émises ;

3. Tous les droits de souscription octroyés à LDA Capital et aux actionnaires prêteurs sont émis et exercés de sorte que, respectivement, 690.000 nouvelles actions ordinaires et 300.000 nouvelles actions ordinaires sont émises par la société MITHRA PHARMACEUTICALS.

Les statuts de la Société donnent à chacune des actions existantes un droit de vote et un droit aux bénéfices et pertes de la société équivalents. Chaque action donne donc droit à 1/39.133.245ème de l'ensemble.

En supposant l'exercice des warrants de 2015 et de 2018, le capital de la Société serait représenté par 41.941.862 actions. L'émission des nouvelles actions résultant de (i) l'exercice des options de vente à un prix d'exercice de, respectivement, 19,50 EUR, 22,50 EUR et 27,00 EUR, (ii) l'exercice des droits de souscription octroyés à LDA Capital et (iii) l'exercice des droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs aurait pour conséquence que les droits de chacune des actions s'établiraient, respectivement, à 1/45.495.964ème, 1/45.154.084ème et 1/44.783.713ème de l'ensemble, soit une dilution de respectivement, 7,81%, 7,11% et 6,35%.

En ce qui concerne l'évolution des capitaux propres consolidés et de la capitalisation boursière de la société par suite de l'émission de nouvelles actions, le rapport spécial présente en ses points 7.3 et 7.4 une analyse de sensibilité, fonction d'un prix d'émission et d'une capitalisation boursière hypothétiques.

Il convient enfin de préciser que les conséquences financières de l'opération proposée ne peuvent pas encore être déterminées avec certitude car les paramètres financiers clés de l'offre, comme le nombre effectif d'options de vente qui sera exercé et le prix de souscription sont inconnus à la date de ce rapport, et ne seront connus qu'après chaque notification d'exercice d'option de vente.

4. OBSERVATIONS

Conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des sociétés et des associations, nous publions, en notre qualité de commissaire, un rapport d'évaluation adressé à l'assemblée générale extraordinaire de la société MITHRA PHARMACEUTICALS sur les données comptables et financières reprises dans le rapport de l'organe d'administration.

Ainsi, notre mission s'inscrit dans la proposition du Conseil d'administration de la société MITHRA PHARMACEUTICALS d'émettre des droits de souscription avec suppression du droit de de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires actuels de droits de souscription de la Société, en faveur de LDA Capital et de ses successeurs et cessionnaires autorisés, comme prévu par la convention d'option de vente.

Nous avons effectué l'évaluation des données comptables et financières reprises dans le rapport de l'organe de gestion joint à notre rapport.

Responsabilité de l'organe d'administration relative à l'établissement d'un rapport contenant des données comptables et financières

L'organe d'administration est responsable de l'établissement d'un rapport qui (i) justifie explicitement les raisons de la limitation ou de la suppression du droit de préférence en faveur de LDA Capital et de ses successeurs et cessionnaires autorisés et indique quelles en sont les conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires et (ii) lors de l'émission des droits de souscription prévue dans la convention d'option de vente, justifie l'opération proposée, le prix d'exercice et décrit les conséquences de l'opération sur les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires.

L'organe d'administration est responsable du caractère suffisant des informations fournies.

Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur les informations comptables et financières reprises dans le rapport de l'organe d'administration en vertu des articles 7:180, 7:191 et 7:193 du CSA, sur la base de notre évaluation.

Nous ne nous prononçons pas sur le caractère adéquat et opportun de l'opération ni sur la question de savoir si l'opération est légitime et équitable (« no fairness opinion »).

Nous avons effectué notre mission selon les diligences recommandées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Dans le cadre de cette mission, nous devons déterminer si nous avons relevé de faits qui nous laissent à penser que les données comptables et financières, incluses dans le rapport de l'organe d'administration et qui sous-tendent la justification du prix d'exercice et la description de l'impact de l'opération proposée sur les droit sociaux et sur les droits patrimoniaux des actionnaires, prises dans leur ensemble, ne sont pas fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs. Nous nous sommes conformés aux exigences déontologiques pertinentes applicables à la mission.

L'évaluation des données comptables et financières incluses dans le rapport de l'organe d'administration consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures

analytiques et l'évaluation de l'information probante obtenue.

L'étendue de notre mission d'évaluation est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (normes ISA, International Standards on Auditing) et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur les données comptables et financières.

5. CONCLUSION DE NOS TRAVAUX

Sur la base de notre évaluation, en application des articles 7:180 et 7:191, nous confirmons que les informations financières et comptables contenues dans le rapport du Conseil d'administration sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs.

En application de l'article 7:193, nous confirmons l'évaluation circonstanciée de la justification du prix d'exercice donnée par le Conseil d'administration.

6. RESTRICTION DE L'UTILISATION DE NOTRE RAPPORT

Ce rapport a été établi uniquement en vertu des articles 7:180, 7:191 et 7:193 CSA dans le cadre de la proposition d'émission de droits de souscription en supprimant, dans l'intérêt de la Société, le droit de préférence des actionnaires existants de la Société et ne peut être utilisé à d'autres fins.

Battice, le 18 juin 2020

BDO Réviseurs d'Entreprises SCRL
Commissaire
Représenté par

Cédric ANTONELLI
Réviseur d'Entreprises

Annexe : Rapport du Conseil d'Administration

MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.

Rapport du commissaire conformément aux articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des Sociétés et Associations

MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.

RUE SAINT-GEORGES 5
4000 LIÈGE

RPM LIÈGE – 0466.526.646

Aux administrateurs de
MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.
Rue Saint-Georges 5
4000 Liège
RPM Liège – 0466.526.646

Table des matières **Page**

1. MISSION ET CADRE LÉGAL 3
2. IDENTIFICATION DE L'OPÉRATION 5
3. EXAMEN DES INFORMATIONS REPRISES DANS LE RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION 7
4. OBSERVATIONS 11
5. CONCLUSION DE NOS TRAVAUX 12
6. RESTRICTION DE L'UTILISATION DE NOTRE RAPPORT 12

Annexe : Rapport du conseil d'administration conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et Associations

1. MISSION ET CADRE LÉGAL

1.1. Mission

Dans le prolongement de son mandat de commissaire, BDO Réviseurs d'Entreprises SCRL représenté par Cédric Antonelli, a été chargé d'établir le rapport prescrit par les articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des Sociétés et Associations dans le cadre de l'émission de droits de souscription proposée avec limitation du droit de préférence.

En exécution de cette mission, le présent rapport portera sur les points suivants :

- L'identification de l'opération projetée ;
- L'examen des informations reprises dans le rapport du Conseil d'Administration.

Notre mission a été effectuée conformément aux normes édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Elle consiste à rédiger un rapport dans lequel le commissaire évalue si les données financières et comptables contenues dans le rapport de l'organe de gestion et la description des conséquences sur les droits sociaux et les droits patrimoniaux, sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur l'opération proposée.

1.2. Cadre légal

Article 7:180 du Code des sociétés et associations

« En cas d'émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription, l'organe d'administration justifie l'opération proposée dans un rapport. Ce rapport justifie aussi le prix d'émission et décrit les conséquences de l'opération sur les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires. Le commissaire, ou, lorsqu'il n'y a pas de commissaire, un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration, rédige un rapport dans lequel il évalue si les données financières et comptables contenues dans le rapport de l'organe d'administration sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur cette proposition.

Ces rapports sont déposés et publiés conformément aux articles 2:8 et 2:14, 4°. Ils sont annoncés dans l'ordre du jour. Une copie peut en être obtenue conformément à l'article 7:132.

En l'absence du rapport de l'organe d'administration ou du rapport du commissaire contenant l'évaluation prévue par l'alinéa 2, la décision de l'assemblée générale est nulle ».

Article 7:191 du Code des sociétés et associations

« L'assemblée générale appelée à délibérer et à statuer sur l'augmentation du capital, sur l'émission d'obligations convertibles ou sur l'émission de droits de souscription peut, dans l'intérêt social, dans le respect des conditions de quorum et de majorité requises pour la modification des statuts, limiter ou supprimer le droit de préférence. Cette proposition doit être spécialement annoncée dans la convocation.

Dans ce cas l'organe d'administration justifie dans le rapport rédigé conformément à l'article 7:179, § 1er, alinéa 1er, ou à l'article 7:180, alinéa 1er, explicitement les raisons de la limitation ou de la suppression du droit de préférence et indique quelles en sont les conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires.

Le commissaire évalue dans le rapport visé à l'article 7:179, § 1er, alinéa 2, ou à l'article 7:180, alinéa 2, si les données financières et comptables contenues dans le rapport que l'organe d'administration a établi conformément à l'alinéa 2 sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter sur cette proposition. Lorsqu'il n'y a pas de commissaire, cette évaluation est faite par un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration.

En l'absence de la justification prévue à l'alinéa 2, ou de l'évaluation prévue à l'alinéa 3, la décision de l'assemblée générale est nulle.

La décision de l'assemblée générale de limiter ou de supprimer le droit de préférence doit être déposée et publiée conformément aux articles 2:8 et 2:14, 4° ».

Art. 7:193. §1er du Code des sociétés et associations

« Quand le droit de préférence est limité ou supprimé en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel, l'identité du ou des bénéficiaire(s) de la limitation ou de la suppression du droit de préférence doit être mentionnée dans le rapport établi par l'organe d'administration ainsi que dans la convocation.

Le rapport établi par l'organe d'administration conformément à l'article 7:191, alinéa 2, justifie en détail l'opération et le prix d'émission au regard de l'intérêt social, en tenant compte en particulier de la situation financière de la société, de l'identité des bénéficiaires, de la nature et de l'importance de leur apport.

Le commissaire donne dans le rapport visé à l'article 7:191, alinéa 3, une évaluation circonstanciée de la justification du prix d'émission. Lorsqu'il n'y a pas de commissaire, cette évaluation est faite par un réviseur d'entreprises ou un expert-comptable externe désigné par l'organe d'administration.

(…)

2. IDENTIFICATION DE L'OPÉRATION

Le capital social de la société MITHRA PHARMACEUTICALS SA (la « Société ») dont le siège social est établi à 4000 Liège, rue Saint-Georges 5, s'établit actuellement à 28.649.330,65 EUR représenté par 39.133.245 actions ordinaires sans valeur nominale, soit un pair comptable de 0,7321 EUR (arrondi) par action.

Le 23 avril 2020, Mithra Pharmaceuticals SA (la "Société"), LDA Capital Limited ("LDA Capital"), LDA Capital LLC, et trois autres actionnaires existants de la Société (c'est-à-dire François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA) (les "Actionnaires Prêteurs d'Action") ont conclu une convention d'option de vente. En vertu de la convention d'option de Vente, LDA Capital a accepté, entre autres, d'engager sur une durée de trois ans un montant maximum de EUR 50.000.000 et de fournir à la Société une option de requérir de LDA Capital qu'elle souscrive à de nouvelles actions ordinaires devant être émises par la Société pour un montant de souscription global égal à ce montant. L'option peut être exercée par la Société en une ou plusieurs occasions. En vertu de la Convention d'Option de Vente, les Actionnaires Souscripteurs respectifs ont accepté de fournir à LDA une facilité de prêt d'action.

En contrepartie de la volonté des Actionnaires Prêteurs d'Actions respectifs d'accorder une facilité de prêt d'action dans le cadre de la convention d'option de vente, le conseil d'administration propose d'émettre à chaque Actionnaire Prêteur d'Action 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société à un prix d'exercice de 27,00 EUR par action ordinaire. Chaque Actionnaire Prêteur d'Action est également administrateur de la Société.

Dans cette optique, le conseil d'administration soumettra à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société qui sera convoquée le 22 juillet 2020 la proposition d'émettre à François Fornieri 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie A", à Alychlo NV 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie B", et à Noshaq SA 300.000 nouveaux droits de souscription d'actions de la Société, appelés les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie C" (collectivement les "Droits de Souscription pour Prêt d'Action"), avec suppression, dans l'intérêt de la Société, du droit de de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires actuels de droits de souscription (share options) en circulation, en faveur de François Fornieri (en ce qui concerne les Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie A), Alychlo NV (en ce qui concerne les Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie B) et Noshaq SA (en ce qui concerne les Droits de Souscription pour Prêt d'Action de Catégorie C).

Dans le cadre de Convention d'option de vente, LDA Capital est également autorisé à recevoir des droits de souscription pour un maximum de 690.000 nouvelles actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 27,00 EUR par action ordinaire. La proposition d'émission des droits de souscription de LDA en faveur de LDA Capital et de ses successeurs et cessionnaires autorisés sera également soumise à l'AGE, et fait l'objet d'un rapport séparé qui a été préparé par le conseil d'administration de la Société conformément aux articles 7:180, 7:191 et 7:193 du Code des Sociétés et des Associations.

Les droits de souscription pour prêt d'action ne peuvent être exercés que dans une proportion égale au prix de souscription réel qui sera payé par LDA Capital à l'issue de l'exercice d'une option de vente (*put option*) par la Société par rapport au montant de l'engagement de capital total (EUR 50 million).

En outre, chaque Actionnaire Prêteur d'Action ne pourra exercer des droits de souscription pour prêt d'action qu'en proportion du nombre d'actions qu'il prêtera effectivement à LDA Capital dans le cadre de la facilité de prêt d'action par rapport au nombre total d'actions qui seront prêtées à LDA Captial par l'ensemble des Actionnaires Prêteurs d'Action.

Cela signifie que si l'engagement de capital est entièrement payé par la LDA, et que chaque Actionnaire Prêteur d'Action a mis ses actions à disposition en vertu de la facilité de prêt d'action à chaque exercice d'option de vente (*put option*), l'Actionnaire Prêteur d'Action ne pourra exercer respectivement que 150.000 droits de souscription pour prêt d'action (dans le cas de M. Fornieri), 75.000 droits de souscription pour prêt d'action (dans le cas d'Alychlo NV), et 75.000 droits de souscription pour prêt d'action (dans le cas de Noshaq SA). Les droits de souscription pour prêt d'Action qui ne sont pas exerçables ou qui n'ont pas encore été exercés à la dernière date de la période d'engagement (période commençant le 23 avril 2020 et expirant à la première des deux dates suivantes : (i) le 23 avril 2023 ou (ii) la date à laquelle LDA Capital a souscrit et payé le prix de souscription des actions de la Société pour un montant total de EUR 50.000.000), deviendront pleinement exerçables pendant la période restant à courir jusqu'à l'expiration de la durée des droits de souscription. En tout état de cause, le nombre total de droits de souscription pour prêt d'action pouvant être exercés n'excède pas 300.000 au total.

En vertu de la convention d'option de vente, LDA Capital a convenu que ni elle, ni aucune de ses personnes liées ne vendra, à tout moment pendant la période d'engagement (période commençant le 23 avril 2020 et expirant à la première des deux dates suivantes : (i) le 23 avril 2023 ou (ii) la date à laquelle LDA Capital a souscrit et payé le prix de souscription des actions de la Société pour un montant total de EUR 50.000.000), des actions de la Société dépassant le nombre d'actions qu'elle possède et/ou a le droit de souscrire en vertu d'une notification d'option de vente (put option notice) en cours, ni ne conclura aucune autre convention ou aucun autre arrangement ayant le même effet économique. LDA Capital a également convenu (avec ses personnes liées) qu'elle ne détiendra pas un excédent de 4,9% des actions de la Société. Si le nombre d'actions détenues par LDA Capital et ses personnes liées, en conséquence de ses obligations de souscription d'actions dans le cadre de la Convention d'Option de Vente, devait dépasser 4,9%, LDA Capital s'efforcera de réduire sa participation en dessous de 4,9% dès que cela sera raisonnablement possible compte tenu des conditions actuelles du marché, du prix et de la liquidité des actions de la Société et d'autres aspects affectant LDA Capital lors de la vente d'actions.

LDA Capital s'est engagée dans la convention d'option de Vente envers la Société et les Actionnaires Prêteurs d'Action à ne pas exercer (ou à ce que son représentant n'exerce pas) les droits de vote qui sont attachés aux actions acquises conformément à la convention d'option de vente. Cet engagement de vote expirera au troisième anniversaire de la convention d'option de Vente.

L'émission proposée des droits de souscription aux actionnaires prêteurs, avec suppression du droit de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires actuels de droits de souscription de la Société, en faveur de François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA constitue l'opération décrite plus en détail dans ce rapport.

Pour une référence aux termes et conditions proposés de l'émission des droits de souscription des actionnaires prêteurs, il est fait référence au rapport susmentionné du conseil d'administration.

3. EXAMEN DES INFORMATIONS REPRISES DANS LE RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

3.1. Justification du prix d'exercice

Ainsi qu'indiqué dans le rapport du Conseil d'administration, les droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs peuvent être exercés à un prix de 27,00 EUR par nouvelle action.

Le Conseil d'administration justifie le prix d'émission de la manière suivante :

> *« Comme mentionné, les modalités de la Convention d'Option de Vente (incluant le Prix de Souscription) ont été déterminées lors de négociations sans aucun lien de dépendance entre la Société et LDA Capital. Le processus de négociation a été mené de manière objective et indépendante. LDA Capital est un tiers à la Société et n'était pas lié à la Société et à son management.*
>
> *Comme indiqué à la section 3.1., les Droits de Souscription pour Prêt d'Action peuvent être exercés au prix de EUR 27,00 par nouvelle action. Ce prix représentait une prime de 28% par rapport au prix de référence de EUR 21,05 par action (soit le cours de l'action de la Société au 1er avril 2020, date à laquelle la Société et LDA Capital ont déterminé les principales caractéristiques de la Convention d'Option de Vente). Le prix d'exercice est soumis aux ajustements à la baisse d'usage dans le cas de certaines actions dilutives des sociétés mentionnées dans les conditions (telles que le paiement d'un dividende ou l'émission de nouvelles actions).*
>
> *Le prix d'exercice susmentionné des Droits de Souscription pour Prêt d'Action reflète donc une prime par rapport aux actions de la Société au moment où la Convention d'Option de Vente a été négociée. Au moment de la rédaction de ce rapport, le cours de l'action de la Société est toujours inférieur au prix d'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action.*
>
> *Les Actionnaires Prêteurs d'Action sont soumis au risque que le prix d'exercice reste supérieur au cours de l'action de la Société pendant la période d'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action. Dans un scénario où le prix d'exercice est plus élevé que le cours des actions de la Société à ce moment, il est moins probable que les Droits de Souscription pour Prêt d'Action soient exercés. Cela limite les effets dilutifs pour les actionnaires existants et les titulaires de droits de souscription en circulation de la Société, comme le montre la section 7.2. ci-dessous.*
>
> *Il convient également de noter que la société se réserve le droit d'effectuer certaines opérations en rapport avec le capital ou des opérations similaires. Dans ce cas, cependant, le prix d'exercice peut devoir être ajusté et réduit sur la base de formules spécifiques incluses dans les mécanismes de protection anti-dilution prévus dans les Conditions. Par exemple, une distribution de dividendes ou une augmentation de capital avec émission de nouvelles actions peut entraîner un ajustement à la baisse du prix d'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action. En cas d'ajustement du prix d'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action, le nombre d'actions pouvant être émises lors de l'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action sera augmenté proportionnellement, de sorte qu'après l'ajustement, le prix d'exercice total payable pour le nombre d'actions accru sera*

le même qu'avant l'ajustement. Ces mécanismes d'ajustement sont habituels pour des titres du type des Droits de Souscription pour Prêt d'Action. Ils sont également conformes au principe énoncé à l'article 7:71 du Code des Sociétés et des Associations.

Enfin, le conseil d'administration souligne aussi qu'à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19 au cours du premier trimestre 2020, les marchés de capitaux ont été extrêmement volatils. Le cours de nombreux instruments financiers cotés en bourse a subi des baisses importantes et, depuis la pandémie plusieurs sociétés cotées en bourse ont du mal à lever de nouveaux fonds sur les marchés de capitaux ou encourent des décotes importantes.

Par conséquent, compte tenu de tout ce qui précède, le conseil d'administration estime que le prix d'exercice des Droits de Souscription pour Prêt d'Action peut être suffisamment justifié et ne porte pas préjudice aux actionnaires existants et, pour autant que de besoin, aux titulaires actuels de droits de souscription (share options) de la Société ».

3.2. Conséquences financières pour les actionnaires

A la date du présent rapport, le montant du capital de la société MITHRA PHARMACEUTICALS s'élève à un montant de 28.649.330,65 EUR représenté par 39.133.245 actions ordinaires sans valeur nominale, représentant chacune la même fraction du capital social de la Société, soit € 0,7321 (arrondi).

Le montant du capital social est entièrement et inconditionnellement souscrit et entièrement libéré.

En outre, les 1.786.237 droits de souscription suivants émis par la société sont toujours en circulation à la date du présent rapport :

- 620 warrants en circulation, émis par la société le 2 mars 2015, permettant à leurs titulaires de souscrire 1.650 actions lors de l'exercice d'un warrant (« *warrants de 2015* »);
- 1.785.617 warrants en circulation, émis par la Société le 5 novembre 2018, permettant à leurs titulaires de souscrire une action lors de l'exercice d'un warrant (« *warrants de 2018* »).

Pour les besoins du calcul du scénario de dilution complète ci-après, il est présumé que tous les droits de souscription en circulation ont été effectivement alloués, définitivement acquis et sont exerçables. Sur cette base, si tous les 1.786.237 warrants étaient exercés, 2.808.617 nouvelles actions devraient être émises par la Société.

Les prix de souscription qui ont été utilisés dans les simulations ci-dessous (soit 19,50 EUR, 22,50 EUR et 27,00 EUR) reflètent respectivement le prix de souscription minimum des nouvelles actions, une décote de 9,30 %, une prime de 4,65 % et une prime de 25,58 %, par rapport au cours de clôture des actions de la société à la clôture du marché le 17 juin 2020, soit 21,50 EUR.

Dans le cadre de Convention d'option de vente, LDA Capital est également autorisé à recevoir des droits de souscription pour un maximum de 690.000 nouvelles actions ordinaires de la Société à un prix d'exercice de 27,00 EUR par action ordinaire.

La convention d'option de vente prévoit également que lorsque la Société exerce son option de vente (put option), les actionnaires prêteurs d'action doivent prêter à LDA Capital un nombre d'actions existantes couvrant le montant de l'option de vente. La Société a l'intention de fournir aux actionnaires prêteurs d'action un certain nombre de droits de souscription, pouvant être exercés pour un nombre maximum de 300.000 nouvelles actions de la Société, à un prix d'exercice de 27,00 EUR par action ordinaire en contrepartie de la volonté des actionnaires prêteurs d'action respectifs de fournir une facilité de prêt d'actions.

Comme ces opérations sont liées, elles ont été prises en compte dans la présente section relative aux conséquences financières pour les actionnaires.

La structure du capital, avant et après l'exercice des 1.786.237 warrants représentant 2.808.617 nouvelles actions, l'exercice des options de vente, des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs peut être représentée synthétiquement comme suit :

	19,50	22,50	27,00
Avant l'exercice des warrants de 2015 et de 2018 et après l'exercice des options de vente, des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des droits de souscription remis aux actionnaires prêteurs			
(A) Actions existantes	39.133.245,00	39.133.245,00	39.133.245,00
(B) Nouvelles actions à émettre conformément aux options de vente ("put")	2.564.102,00	2.222.222,00	1.851.851,00
(C) Nouvelles actions à émettre relatives à l'exercice des droits de souscription octroyés à LDA Capital	690.000,00	690.000,00	690.000,00
(D) Nouvelles actions à émettre relatives à l'exercice des droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	300.000,00	300.000,00	300.000,00
(E) Nombre total de nouvelles actions à émettre sur base de (B), (C) et (D)	3.554.102,00	3.212.222,00	2.841.851,00
(F) Nombre total d'actions après (B), (C) et (D)	42.687.347,00	42.345.467,00	41.975.096,00
(G) Dilution relatives aux options de vente	6,15%	5,37%	4,52%
(H) Dilution relative aux droits de souscription octroyés à LDA	1,73%	1,73%	1,73%
(I) Dilution relative aux droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	0,76%	0,76%	0,76%
(J) Dilution relatives aux options de vente, aux droits de souscription octroyés à LDA et aux droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	8,33%	7,59%	6,77%

	19,50	22,50	27,00
Après l'exercice des warrants de 2015 et de 2018 et avant l'exercice des options de vente, des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des droits de souscription remis aux actionnaires prêteurs			
(A) Actions existantes	39.133.245,00	39.133.245,00	39.133.245,00
(B) Nouvelles actions à émettre « Warrants de 2015 »	1.023.000,00	1.023.000,00	1.023.000,00
(C) Nouvelles actions à émettre « Warrants de 2018 »	1.785.617,00	1.785.617,00	1.785.617,00
(D) Nombre total de nouvelles actions à émettre sur base de (B) et (C)	2.808.617,00	2.808.617,00	2.808.617,00
(E) Nombre total d'actions après (B) et (C)	41.941.862,00	41.941.862,00	41.941.862,00
(F) Dilution	6,70%	6,70%	6,70%

	19,50	22,50	27,00
Après l'exercice des warrants de 2015 et de 2018 et après l'exercice des options de vente, des droits de souscription octroyés à LDA Capital et des droits de souscription remis aux actionnaires prêteurs			
(A) Actions existantes après l'exercice des warrants de 2015 et de 2018	41.941.862,00	41.941.862,00	41.941.862,00
(B) Nouvelles actions à émettre conformément aux options de vente ("put")	2.564.102,00	2.222.222,00	1.851.851,00
(C) Nouvelles actions à émettre relatives à l'exercice des droits de souscription octroyés à LDA Capital	690.000,00	690.000,00	690.000,00
(D) Nouvelles actions à émettre relatives à l'exercice des droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	300.000,00	300.000,00	300.000,00
(E) Nombre total de nouvelles actions à émettre sur base de (B), (C) et (D)	3.554.102,00	3.212.222,00	2.841.851,00
(F) Nombre total d'actions après (B), (C) et (D)	45.495.964,00	45.154.084,00	44.783.713,00
(G) Dilution relatives aux options de vente	5,76%	5,03%	4,23%
(H) Dilution relative aux droits de souscription octroyés à LDA	1,62%	1,62%	1,62%
(I) Dilution relative aux droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	0,71%	0,71%	0,71%
(J) Dilution relatives aux options de vente, aux droits de souscription octroyés à LDA et aux droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs	7,81%	7,11%	6,35%

Pour l'illustration des conséquences financières et notamment de la dilution pour les actionnaires, les hypothèses suivantes ont été retenues :

1. Le montant total maximum des options de vente, à savoir 50.000.000 EUR, a été investi par LDA Capital ;

2. Tous les warrants de 2015 et de 2018 sont exercés de sorte que 2.808.617 nouvelles actions sont émises ;

3. Tous les droits de souscription octroyés à LDA Capital et aux actionnaires prêteurs sont émis et exercés de sorte que, respectivement, 690.000 nouvelles actions ordinaires et 300.000 nouvelles actions ordinaires sont émises par la société MITHRA PHARMACEUTICALS.

Les statuts de la Société donnent à chacune des actions existantes un droit de vote et un droit aux bénéfices et pertes de la société équivalents. Chaque action donne donc droit à 1/39.133.245ème de l'ensemble.

En supposant l'exercice des warrants de 2015 et de 2018, le capital de la Société serait représenté par 41.941.862 actions. L'émission des nouvelles actions résultant de (i) l'exercice des options de vente à un prix d'exercice de, respectivement, 19,50 EUR, 22,50 EUR et 27,00 EUR, (ii) l'exercice des droits de souscription octroyés à LDA Capital et (iii) l'exercice des droits de souscription octroyés aux actionnaires prêteurs aurait pour conséquence que les droits de chacune des actions s'établiraient, respectivement, à 1/45.495.964ème, 1/45.154.084ème et 1/44.783.713ème de l'ensemble, soit une dilution de respectivement, 7,81%, 7,11% et 6,35%.

En ce qui concerne l'évolution des capitaux propres consolidés et de la capitalisation boursière de la société par suite de l'émission de nouvelles actions, le rapport spécial présente en ses points 7.3 et 7.4 une analyse de sensibilité, fonction d'un prix d'émission et d'une capitalisation boursière hypothétiques.

Il convient enfin de préciser que les conséquences financières de l'opération proposée ne peuvent pas encore être déterminées avec certitude car les paramètres financiers clés de l'offre, comme le nombre effectif d'options de vente qui sera exercé et le prix de souscription sont inconnus à la date de ce rapport, et ne seront connus qu'après chaque notification d'exercice d'option de vente.

4. OBSERVATIONS

Conformément aux articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du Code des sociétés et des associations, nous publions, en notre qualité de commissaire, un rapport d'évaluation adressé à l'assemblée générale extraordinaire de la société MITHRA PHARMACEUTICALS sur les données comptables et financières reprises dans le rapport de l'organe d'administration.

Ainsi, notre mission s'inscrit dans la proposition du Conseil d'administration de la société MITHRA PHARMACEUTICALS d'émettre des droits de souscription avec suppression du droit de de préférence des actionnaires existants de la Société et, pour autant que de besoin, des titulaires actuels de droits de souscription de la Société, en faveur des actionnaires prêteurs, à savoir François Fornieri, Alychlo NV et Noshaq SA, comme prévu par la convention d'option de vente. Il convient de préciser que les actionnaires prêteurs sont également administrateurs de la Société.

Nous avons effectué l'évaluation des données comptables et financières reprises dans le rapport de l'organe de gestion joint à notre rapport.

Responsabilité de l'organe d'administration relative à l'établissement d'un rapport contenant des données comptables et financières

L'organe d'administration est responsable de l'établissement d'un rapport qui (i) justifie explicitement les raisons de la limitation ou de la suppression du droit de préférence en faveur de des actionnaires prêteurs et indique quelles en sont les conséquences pour les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires et (ii) lors de l'émission des droits de souscription prévue dans la convention d'option de vente, justifie l'opération proposée, le prix d'exercice et décrit les conséquences de l'opération sur les droits patrimoniaux et les droits sociaux des actionnaires.

L'organe d'administration est responsable du caractère suffisant des informations fournies.

Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur les informations comptables et financières reprises dans le rapport de l'organe d'administration en vertu des articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 du CSA, sur la base de notre évaluation.

Nous ne nous prononçons pas sur le caractère adéquat et opportun de l'opération ni sur la question de savoir si l'opération est légitime et équitable (« no fairness opinion »).

Nous avons effectué notre mission selon les diligences recommandées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Dans le cadre de cette mission, nous devons déterminer si nous avons relevé de faits qui nous laissent à penser que les données comptables et financières, incluses dans le rapport de l'organe d'administration et qui sous-tendent la justification du prix d'exercice et la description de l'impact de l'opération proposée sur les droit sociaux et sur les droits patrimoniaux des actionnaires, prises dans leur ensemble, ne sont pas fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs. Nous nous sommes conformés aux exigences déontologiques pertinentes applicables à la mission.

L'évaluation des données comptables et financières incluses dans le rapport de l'organe d'administration consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures

analytiques et l'évaluation de l'information probante obtenue.

L'étendue de notre mission d'évaluation est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (normes ISA, International Standards on Auditing) et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur les données comptables et financières.

5. CONCLUSION DE NOS TRAVAUX

Sur la base de notre évaluation, en application des articles 7:180 et 7:191, nous confirmons que les informations financières et comptables contenues dans le rapport du Conseil d'administration sont fidèles et suffisantes dans tous leurs aspects significatifs.

En application de l'article 7:193, nous confirmons l'évaluation circonstanciée de la justification du prix d'exercice donné par le Conseil d'administration.

6. RESTRICTION DE L'UTILISATION DE NOTRE RAPPORT

Ce rapport a été établi uniquement en vertu des articles 7:180, 7:191 et, pour autant que de besoin et applicable, 7:193 CSA dans le cadre de la proposition d'émission de droits de souscription en supprimant, dans l'intérêt de la Société, le droit de préférence des actionnaires existants de la Société et ne peut être utilisé à d'autres fins.

Battice, le 18 juin 2020

BDO Réviseurs d'Entreprises SCRL
Commissaire
Représenté par

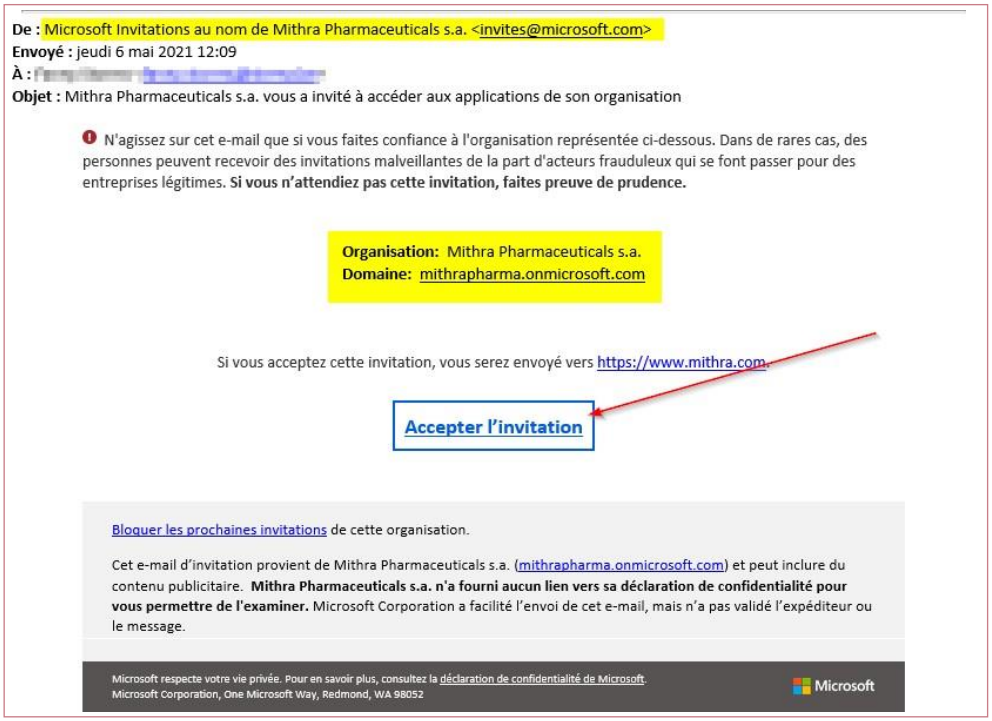
Cédric ANTONELLI
Réviseur d'Entreprises

Annexe : Rapport du Conseil d'Administration

Manuel pour participer à l'Assemblée générale par vidéoconférence

1. Validation de votre compte

Vous allez recevoir un email en provenance de « invites@microsoft.com » vous informant que la société « Mithra Pharmaceuticals s.a. » souhaite vous inviter à accéder aux applications de son organisation. Il est important que vous acceptiez cette invitation, au plus tard 48h avant le début de l'événement.



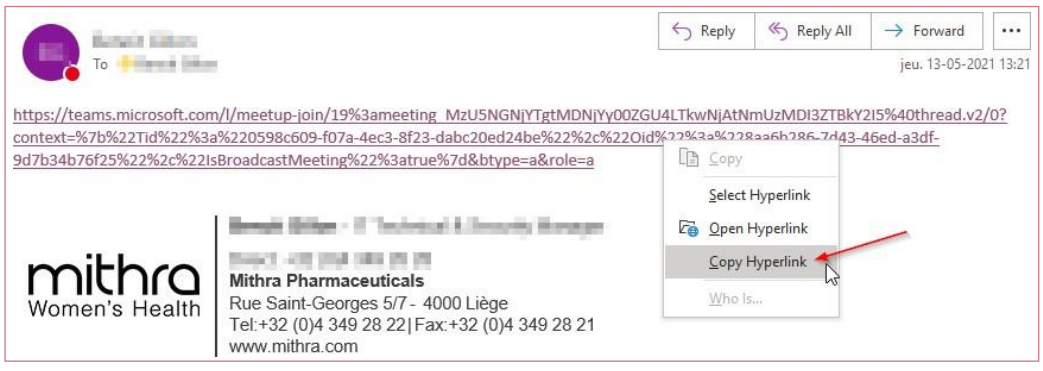
2. Accès à l'événement

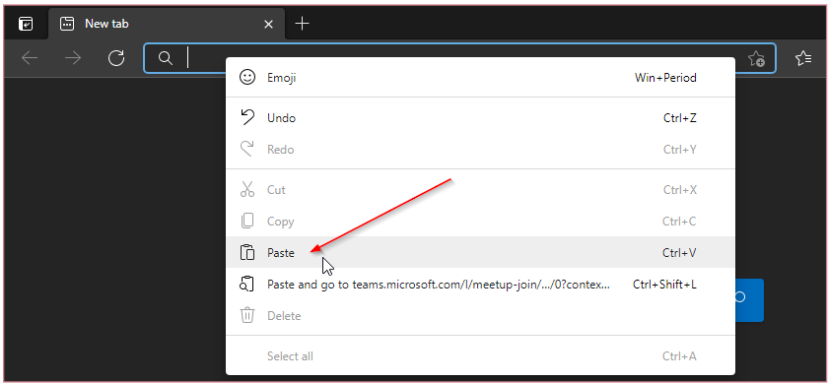
L'évènement sera transmis au travers de l'application « Microsoft Teams – Live Event ». Vous recevrez un email avec le lien pour vous connecter à la vidéoconférence. Afin de vérifier que votre accès fonctionne bien, l'événement sera lancé 30 min avant l'heure officielle. Vous aurez la possibilité de poser des questions au travers de l'interface « Q & A ».

Vous pouvez vous connecter de deux manières différentes : via votre browser ou via l'application.

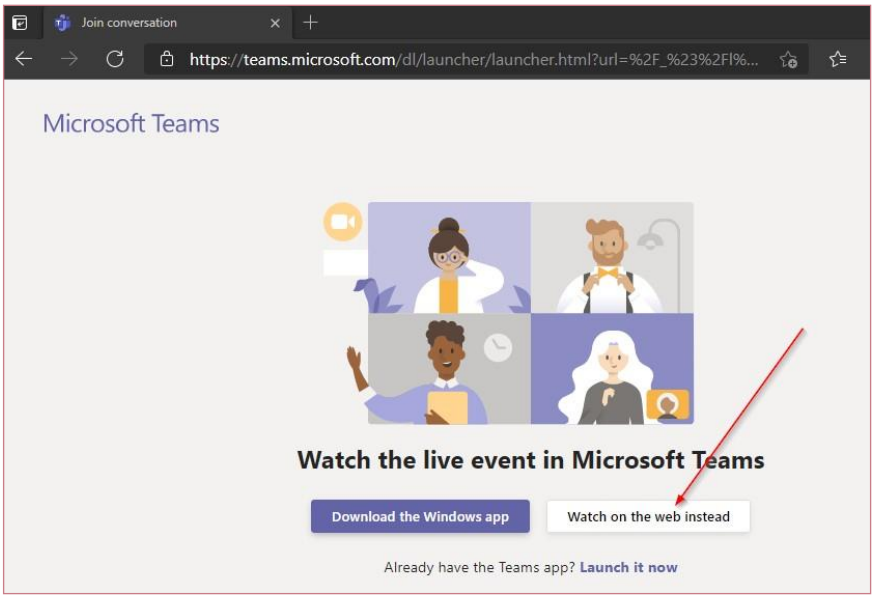
A. Accès via un browser

1. **Copiez le lien reçu** par email dans votre navigateur internet (Clic droit sur le lien, « Copy Hyperlink »).

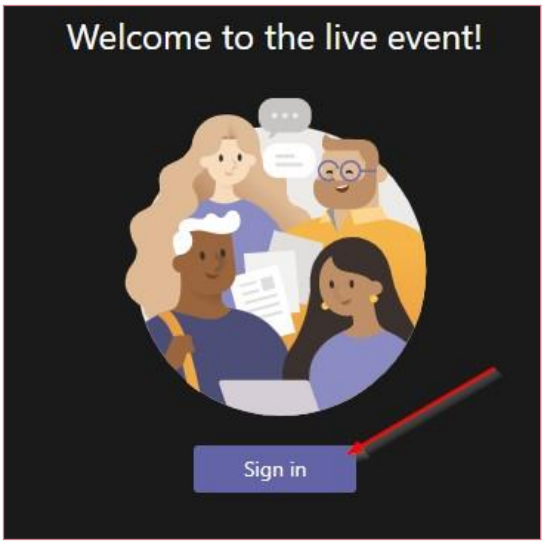




2. **Choisissez** l'option « **Visionner au travers du navigateur** »



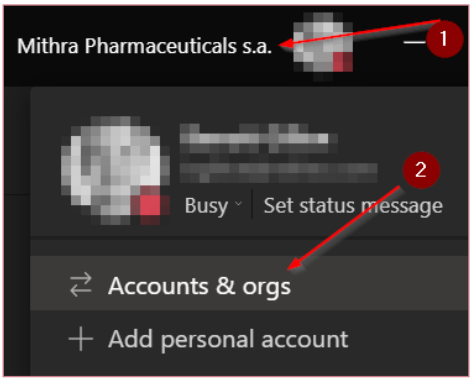
3. Une page vous demandant de vous authentifier apparaitra ensuite.



B. Accès via l'application Teams

Il est important de changer l'organisateur avant d'accéder à l'événement via l'application Teams.

1. **Vérifiez si vous êtes connecté à l'organisateur « Mithra Pharmaceuticals s.a.»**, juste à côté de votre identifiant de connexion. Si c'est le cas, vous pouvez aller directement à l'étape 4.
2. Pour changer d'organisateur, **cliquez** sur votre identifiant dans l'application et **choisissez** « Compte et Organisation »



3. **Sélectionnez** « Mithra Pharmaceuticals s.a. »

4. **Cliquez sur le lien reçu par email, l'application s'ouvrira automatiquement.**

En cas de problème :
N'hésitez pas à **contacter notre support technique au 0800/12 712**

La vidéoconférence est mise en place pour permettre aux titulaires de titres de la Société qui se seront dûment enregistrés aux assemblées générales et qui auront dûment rempli et renvoyé à la Société l'avis de participation, de suivre les assemblées générales à distance. La vidéoconférence ne sera pas considérée comme un moyen de communication électronique permettant d'assister et de voter aux assemblées générales, tel que visé à l'article 7:137 du Code des sociétés et des associations, mais constituera un moyen supplémentaire pour les titulaires de titres de suivre les assemblées générales. La Société suivra de près la situation et les mesures applicables et pourra fournir d'autres mises à jour pertinentes ou ayant un impact sur les assemblées générales ordinaire et extraordinaire sur le site web de la Société (investors.mithra.com).

Remuneration Report for the financial year 2021

1. Directors

1.1. Procedure applied in 2021 in order to comply with the remuneration policy and to determine the individual remuneration

In 2021 still, the Nomination and Remuneration Committee recommended the level of remuneration for Directors, including the Chairman of the Board, which is subject to approval by the Board of directors and, subsequently, by the Annual Shareholders Meeting.

The Nomination and Remuneration Committee benchmarked the Directors' compensation against peer companies. The level of remuneration should be sufficient to attract, retain and motivate Directors who match the profile determined by the Board.

Apart from their remuneration, all Directors will be entitled to a reimbursement of out-of-pocket expenses actually incurred as a result of their participation in meetings of the Board of directors.

The level of remuneration of the Directors was determined at the occasion of the Company's Initial Public Offering on 8 June 2015 and explained in the Prospectus issued by the Company in that context. The Company's policy with respect to the remuneration of its Directors has been further detailed in its 2020 Corporate Governance Charter. Those principles have been used by the Board of directors, upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee, to draft a remuneration policy proposal which has been submitted to the General Meeting on 20th May 2021. The remuneration of the Directors has been disclosed to the Company's shareholders in accordance with the applicable laws and regulations.

The Directors' mandate may be terminated *ad nutum* (at any time) without any form of compensation. There are no employment or service agreements that provide for notice periods or indemnities between the Company and the members of the Board of directors, who are not members of the Executive Management Team. This information has been further detailed in the draft remuneration policy which has been submitted for approval to the last General Meeting (which can be found on Mithra's website (www.mithra.com).

1.2. Remuneration policy applied during 2021

The remuneration package for the Non-Executive Directors (whether or not independent) approved by the Shareholders Meeting of 8 June 2015 is made up of a fixed annual fee of EUR 20,000. The fee is supplemented with a fixed annual fee of EUR 5,000 for membership of each committee of the Board of directors, and an additional fixed annual fee of EUR 20,000 for the Chairman of the Board. Changes to these fees will be submitted to the Shareholders Meeting for approval.

There is no performance-related remuneration for Non-Executive Directors. Therefore, the percentage for those non-executive Directors is 100% of fix remuneration.

Apart from the above remuneration for Non-Executive Directors (whether or not independent), all Directors will be entitled to a reimbursement of out-of-pocket expenses incurred as a result of participation in meetings of the Board of directors.

The total amount of the remuneration and the benefits paid in 2021 to the Non-Executive Directors (in such capacity) was EUR 194,170 (gross, excluding VAT), split as follows:

Name	*Nature*	*Remunerations*[3]	*As member of a committee*	*As chairman of the board*
YIMA SRL	Non-exec	-	-	-
NOSHAQ SA	Non-exec	20,000	5,000	-
Ahok BVBA[2]	Independent	8,333	2,083	-
Alius Modi SRL	Non-exec	11,667	2,500	-
A. Tounsi	Non-exec	11,667	2,500	-
P. van Dijck[1]	Independent	20,000	5,000	10,000

A. Cloet	Independent	11,667	-	-
L. Weynants	Independent	11,667	-	-
Selva Luxembourg SA[2]	Non-exec	8,333	2,083	-
Sunathim BV	Independent	20,000	5,000	11,667
TicaConsult BV	Independent	20,000	5,000	-

1. Mrs. Patricia Van Dijck was appointed as *ad interim* chairman of the Board on the 25th November 2020 until June 2021. Sunathim BV (permanent representative: Mr. Ajit Shetty) succeeded her as of 20th May 2021.

2. These two mandates were not renewed at the ordinary General Meeting of May 20, 2021. Selva Luxembourg SA (permanent representative Mr. Christian Moretti) and Ahok BVBA (permanent representative Mr. Koen Hoffman) participate now in all Board meetings as observers.

3. The Remuneration attended by each Director should take into account the nomination of new Directors during the financial year.

The table below provides an overview of the shares and warrants held by the current members of the Board on the 31st of December 2021.

Share / Warrantholder	*Shares*	*%[1]*	*Warrants**	*%*	*Shares and Warrants*	*%*
YIMA SRL (permanent representative: Mr François Fornieri) (CEO)	0.00	0	952,790	47,15%	952,790	2.06
Mr François Fornieri (permanent representative of YIMA SRL)	10,984,330	24.93	150,000	7,42	11,134,330	24,17
AHOK BVBA (permanent representative : Mr Koen Hoffman)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Koen Hoffman (permanent representative of Ahok BVBA) (together with Ahok BVBA)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
NOSHAQ SA (permanent representative: Gaëtan Servais)	4,965,848	11.27	75,000	3,71	5,040,848	10.94
Gaëtan Servais (permanent representative of NOSHAQ SA)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Eva Consulting SRL (permanent representative : Jean-Michel Foidart)	0.00	0.00	52,695	2,6	52,695	0.11
Mr Jean-Michel Foidart (permanent representative of Eva Consulting SRL) (together with Eva Consulting SRL)	20,370	0.04	0	0.00	20,370	0.00
Mrs Patricia Van Dijck	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Selva Luxembourg SA (permanent representative M. Christian Moretti)	689,655	0,01	0	0.00	689,655	1.49
Christian Moretti (permanent representative of de Selva Luxembourg SA)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Sunathim BV (permanent representative Ajit Shetty)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Mr Ajit Shetty (permanent representative of Sunathim BV)	780	0.00	0	0.00	0	0.00

[1] *On the 31st of December 2021*

TicaConsult BV (permanent representative Mr Erik Van Den Eynden)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Mr Erik Van Den Eynden (permanent representative of TicaConsult BV)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Alius Modi SRL (permanent representative Valérie Gordenne)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Valérie Gordenne (permanent representative of Alius Modi BV)	37,500	0.08	0	0.00	37,500	0.08
Mrs Amel Tounsi	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Mrs An Cloet	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Mrs Liesbeth Weynants	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Subtotal	16,698,483	36.33	1,230,485	60.88	17,928,968	38.91**

** corresponds to the amount of shares following warrant conversion.*

***the figures in this table are based on unilateral statements made by the Directors.*

During the fiscal year 2021, the Executive-Director perceived its remuneration as a fix amount and there was no remuneration by means of warrants. No variable remuneration were paid.

2. Executive Management team

2.1 Procedure applied in 2021 in order to comply with the remuneration policy and to determine the individual remuneration

The remuneration of the members of the Executive Management Team is determined by the Board of directors upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee and subsequent to the CEO's recommendation to this Committee (except for his own remuneration). The Company strives to be competitive in the European market.

2.2 Remuneration policy applied during 2021

The level and structure of the remuneration of the members of the Executive Management Team is such that qualified and expert professionals can be recruited, retained and motivated taking into account the nature and scope of their individual responsibilities.

The remuneration of the members of the Executive Management Team currently consists of the following elements:

- Each member of the Executive Management Team is entitled to a basic fixed remuneration designed to fit responsibilities, relevant experience and competences, in line with market rates for equivalent positions;
- Each member of the Executive Management Team currently participates in, and/or in the future may be offered the possibility to participate in a stock based incentive scheme or stock option in accordance with the recommendations set by the Nomination and Remuneration Committee, upon the recommendation by the CEO to such committee (except in respect of his own remuneration) and after (in respect of future stock based incentive schemes) prior shareholder approval of the scheme itself by way of a resolution at the Annual Shareholders Meeting;
- Each member of the Executive Management Team is entitled to a number of fringe benefits (to the exception, however, of those managers engaged on the basis of service agreements), which may include participating in a defined contribution pension or retirement scheme, disability insurance and life insurance, a company car, and/or a lump-sum expense allowance according to general Company policy.

The Company's policy with respect to the remuneration of its Executive Management team has been further

detailed in its 2020 Corporate Governance Charter. Those principles have been used by the Board of directors, upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee, to draft a remuneration policy that was approved by the General Meeting of 20th May 2021.

In addition to the 2015 Warrant Plan, in order to include new members of the Executive Management team, a short- and long-term performance-based remuneration and incentive scheme has been elaborated within the Nomination and Remuneration Committee, validated by the Board of directors and formally approved by the Extraordinary General Meeting of shareholders on 5 November 2018 (Warrant Plan 20218). Such scheme is based on objectives which are, in accordance with Article 520bis of the BCC (article 7:90 of the CCA), pre-determined by an explicit decision of the Board of directors and were chosen so as to link rewards to corporate and individual performance, thereby aligning on an annual basis the interests of all members of the Executive Management Team with the interests of the Company and its shareholders and benchmarked with the practices in the sector.

Following the implementation of the BCCA, the Board of directors decided to issue a new warrant plan (Warrant Plan 2020) within the framework of the authorized capital for members of its personnel. The purpose of the Warrant Plan 2020 is to create a share option plan for the members of the personnel in accordance with the provisions of the BCCA. The number of share options issued under this plan, 390,717 warrants is the same as the number of share options which have not yet been granted under the Warrant Plan 2018 which was created in November 2018 in accordance with the provisions of the (old) Belgian Companies Code. Therefore, the Board of directors also decided to no longer grant an equal number of outstanding share options under the Warrant Plan 2018 that have not yet been granted to the selected participants of the Warrant Plan 2018. This Warrant Plan 2020 has a longevity period of 10 years and is not subject to vesting conditions.

The amount of remunerations and benefits paid in 2021 to the CEO and the other members of the Executive Management Team, (gross, excluding VAT) is shown in the table below:

Thousands of Euro (€)	*Total*	*Of which CEO*
Basic remuneration	2,937	440
Variable Remuneration	260	-
Group Insurance (pension, invalidity, life)	16	-
Other benefits (car, cell phone, hospitalization)	46	-
Total	**3,259**	**440**

Only the members of the Executive Management Team which performed their services through an employment contract had a Group Insurance scheme which covered pension benefits throughout the year 2021. The Group insurance amounted to 4% of this yearly gross remuneration (3% in charge of the Company and 1% in his own charge) and was cashable when the employee would reach 65 years old. In case the employee would leave the Company, he would keep the collected amounts and the Group insurance would cease to his profit.

The table below provides an overview of the shares and warrants held by the members of the Executive Management Team, including the Executive Director on 31 December 2021 (i.e. the CEO). The share-based payment costs related to warrants held by the members of the Executive Management Team represent EUR 154k, out of the total share-based payment costs of EUR 1,064k included in the net loss for the period.

Shares / Warrants holder	*Shares*	*%*	*Warrants*	*%*	*Shares and Warrants*	*%*
Van Rompay Management BV (permanent representative: Mr. Leon Van Rompay) [1] (CEO)	0	0.00	0	0	0	0
YIMA SRL[2] **(permanent representative: Mr. François Fornieri**	0.00	0.00	952,790	47.15	952,790	2.06
Mr. François Fornieri (permanent representative of YIMA SRL) [2]	10,984,330	24.93	150,000	7.42	11,134,330	24.17
Mr. Christophe Maréchal (representative of and together with CMM&C SRL BVBA)	0	0.00	235,502	11.65	235,502	0.51

Mr. Jean-Michel Foidart (representative of and together with Eva Consulting SRL)	20,370	0.05	0	0.00	20,370	0.04
Mr. Benjamin Brands (representative of and together with BGL Consulting SRL)	0	0.00	67,695	3.35	67,695	0.15
Mr. Jean-Manuel Fontaine (representative of and together with Novafontis SA)	28	0.00	52,695	0.02	52,723	0.11
Mr. Graham Dixon (representative of and together with GD Lifescience SRL)	0	0.00	25,000	1.24	25,000	0
Mr. Cédric Darcis	0	0.00	52,695	0.03	52,695	0.11
Mr. Renaat Baes (representative of and together with MAREBA SRL)	0	0.00	35,000	0.01	35,000	0.07
Mrs. Maud Vanderthommen	0	0.00	15,000	0.00	15,000	0.03
Subtotal	11,004,728	24,98	1,586,377	70,87%	12,591,105	27.33%
Total	44,051,259	100.00%	2,020,900	100.00%	46,072,159	100.00%

1. On 3 February 2021, the Board of directors decided to appoint Van Rompay Management BV (represented by Mr. Leon Van Rompay) as CEO ad Interim until further notice. On 15 October, the Board of directors has confirmed the appointment of Mr. Leon Van Rompay as Chief Executive Officer of the company. For further information, please see the press releases published by the Company on 4 February 2021 and 15 October on its website (https://investors.mithra.com/en/press-releases/).

2. On 3 February 2021, the Board of directors accepted that Yima SRL (represented by Mr. François Fornieri) take a step back as CEO, until further notice, for a maximum of 12 months. Consequently, for the time being, François Fornieri (through Yima SRL or in any other way) does not exercise any executive function within the Mithra Group. On 15 October, YIMA SRL (represented by Mr. François Fornieri have decided, in consultation with the Board of directors to remain on the sidelines of his executive functions, as long as its legal case related to insider trading is pending. For further information, please see the press release published by the Company on 4 February 2021 and 15 October on its website (https://investors.mithra.com/en/press-releases/).

The Company has put in place five warrants plans since its incorporation, three of which are performance-related for the Executive Management Team amongst others.

First, the Extraordinary Shareholders Meeting of the Company of 2 March 2015 approved, upon proposal of the Board of directors, the issuance of warrants giving right to subscribe for 1,796,850 shares, which, on a fully-diluted basis, represented 5.56% additional Shares at the time.

These warrants (1089) have been granted free of charge. All warrants have been accepted by the relevant beneficiaries. Each warrant entitled its holder to subscribe for 1,650 Shares of the Company at a subscription price of EUR 5,646.00 per 1,650 Shares (a part corresponding to the par value of the existing Shares on the day the warrants are exercised will be allocated to the share capital). The balance will be booked as an issue premium.

These warrants can be exercised as from 1 January 2019 and have a term of 8 years as from the date of grant. Upon expiration of the term, they become null and void.

As part of that plan, on 30th of January 2019, an increase of capital took place following the exercise of 15 warrants pursuant the 2015 Warrant Plan ("2015 Warrant Plan") corresponding to a contribution of EUR 84,690. In accordance with the 2015 Warrant Plan, the exercise period started on January 1, 2019. An amount of EUR 18,119.48 was therefore contributed in cash to the share capital of Mithra and the balance of EUR 66,570.52 was allocated to the Company's "share premium" account. This exercise of 15 warrants led to the issue of 24,750 shares (1 warrant being equivalent to 1,650 shares) which on February 15th, 2019 were admitted to trading on the regulated market. As a result, Mithra's share capital on January 30, 2019 amounted to EUR 27,573,880.18 corresponding to 37,664,245 ordinary shares.

A second increase took place on 24 April 2019, following the exercise of 15 warrants pursuant the 2015 Warrant Plan ("2015 Warrant Plan") corresponding to a contribution of EUR 84,690. An amount of EUR 18,119.40 was therefore contributed in cash to the share capital of Mithra and the balance of EUR 66,570.52 was allocated to the Company's "share premium" account. This exercise of 15 warrants resulted in the issue of 24,750 shares

(1 warrant being equivalent to 1,650 shares) which, on May 9, 2019, were admitted to listing on the regulated market. As a result, Mithra's share capital at 24 April 2019 amounted to EUR 27,591,999.58 corresponding to 37,688,995 fully paid-up ordinary shares. The shares have no par value but represent the same fraction of the Company's share capital, which is denominated in euros. Each share entitles its holder to one voting right. The number of voting rights held by the shareholders was 37,688,995 at 30 June 2019.

Finally, on 21 May 2021, the third capital increase took place following the exercise of 620 warrants from the 2015 Warrant Plan corresponding to a contribution of EUR 3.500.520. An amount of EUR 748,836 was therefore contributed in cash to the share capital of the Company and the balance of EUR 2.751.684 was allocated to the Company's share premium account. This exercise of 620 warrants resulted in the issue of 1,023,000 shares (1 warrant being equivalent to 1,650 shares) which, on 14 May 2021 were admitted to listing on the regulated market. As a result, Mithra's share capital at May 21 amounted to EUR 32,019,708;40 corresponding to 43,737,097 fully paid-up ordinary shares. The shares have no par value but represent the same fraction of the Company's share capital, which is denominated in euros. Each share entitles its holder to one voting right.

On 5 November 2018, Mithra's Extraordinary General Meeting approved the issuance of a maximum of 1,881,974 warrants under the Warrant Plan 2018, for the benefit of key employees, members of the management team and certain Directors. The warrants are expiring five years (maximum holding period) after the date of issuance. They are generally not transferable and in principle, cannot be exercised prior to the date of the grant's second anniversary (i.e. as from 6 November 2020 subject to exercise conditions). The warrants are subject to vesting conditions which have all been met in 2019. Each warrant gives the right to subscribe to one new Mithra share. Should the warrants be exercised, Mithra will apply for the listing of the resulting new shares on Euronext Brussels. The warrants as such will not be listed on any stock exchange market.

Out of the maximum of 1,881,974 warrants which have been issued, a number of 1,394,000have been offered and accepted by beneficiaries until the period under review.

Following the implementation of the new BCCA, the Board of directors decided to issue a new warrant plan (Warrant Plan 2020) within the framework of the authorized capital for members of its personnel. The purpose of the Warrant Plan 2020 is to create a share option plan for the members of the personnel in accordance with the provisions of the BCCA. The number of share options issued under this plan, 390,717 warrants, is the same as the number of share options which have not yet been granted under the Warrant Plan 2018 which was created in November 2018 in accordance with the provisions of the (old) Belgian Companies Code of 7 May 1999. Therefore, the Board of directors also decided to no longer grant an equal number of outstanding share options under the Warrant Plan 2018 that have not yet been granted to the selected participants of the Warrant Plan 2018. The Warrant Plan 2020 has a longevity period of 10 years and is not subject to vesting conditions.

Additionally, a number of 1,394,900 of new warrants (representing 1,394,900 new shares) shall in principle be exercisable, as from 6 November 2020 subject to exercise conditions pursuant to the Warrant Plan 2018. The amount of 390,717 warrants issued as per the Warrant Plan 2020, representing 390,717 new shares are immediately exercisable upon grant. Up to date an amount of 316,000 warrants has been granted per this 2020 Warrant Plan.

In 2021, ten (10) members of the Executive Management Team (including CEO) perform their functions based on a service agreement, whereas four (4) members of the Executive Management Team are engaged based on an employment agreement. Both sorts of contracts can be terminated at any time, subject to certain pre-agreed notice periods, which may, at the discretion of the Company, be replaced by a corresponding compensatory payment.

The service agreement with the CEO, Van Rompay Management BV, sets out a notice period (or notice indemnity in lieu of notice period) of 1 month.

The members of the Executive Management Team perceive part of their remuneration as a fix amount and part of their remuneration in the form of warrants.

The grant of warrants to members of the Executive Management Team has been duly justified in all the issued warrant plan and is performance related driven in order to keep the Executive Management Team interested in the long-term performance of the Company. The purpose is to attract high qualified profiles to help the Company achieve its goals.

2.3 Remuneration evolution

In the last five years, the performance of the Company scaled up as the Company progressively signed license and supply agreements as the clinical studies for its product portfolio were moving forward. Notably the Company has performed significantly well in 2018 and 2019 signing several landmark deals and cashing in important milestones payments.

In 2021, the Company did not sign any significant deals reducing its EBIT.

Upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee, on 23th November 2021, the Board of directors approved a bonus plan, which aims at motivating and retaining management. Among other things, this bonus plan provides that:

a) in case of a transaction leading inter alia to a change of control over the Company and/or its affiliates, members of the executive management team and certain other managers shall be entitled to a bonus of an aggregate amount of 0.75% of the aggregate purchase price of the shares sold in the transaction; or

b) should such transaction as mentioned in a) above have not yet occurred, in case the Company's market capitalization exceeds EUR 1,5 billion for a period of 30 consecutive trading days, members of the executive management team shall be entitled to a bonus of 2% of the average amount by which the market capitalization exceeds EUR 1,5 billion during the relevant period. The bonus mentioned in b) above shall only become payable once.

2.4 Remuneration of Executive Committee, Employees and Company Performance over 5 years.

The below table is a summary of the evolution of total remuneration of the CEO, Executive Committee, the average employee cost compared to company performance over the last five years.

Thousands of Euro (€)	***2017***	***2018***	***2019***	***2020***	***2021***
Remuneration of CEO	795	1,225	1,009	919	440
Change year on year		54%	-18%	-9%	-52%
Remuneration of the Executive Management Team	2,529	2,353	2,537	2,538	3,259
Change year on year		-7%	8%	0%	28%
Company performance					
R&D expenses	48,185	35,713	57,073	78,458	85,243
Change year on year		-26%	60%	37%	9%
Cash and cash equivalents at end of period	36,190	118,949	49,720	138,675	32,872
Change year on year		229%	-58%	179%	-76%
Average share price	9.80	25.70	26.40	20.40	21.32
Change year on year		162%	3%	-23%	5%
FTE during the year	93	118	160	206	238
Change year on year		27%	36%	29%	16%
Average cost of employees on FTE basis					
Average cost per FTE	70.67	67.49	69.20	67.91	75.32
Change year on year		-4%	3%	-2%	11%

[4] *The number of management members has evolved over time. While the executive management team included 10 members in 2020, it includes 14 members in 2021.*

For further explanations with respect to the personnel benefit on a consolidated basis, please refer to section 9.21.

2.5 Total Remuneration of CEO versus Lowest Remunerated Employee

The below table shows a comparison of the 2021 remuneration of our CEO (in €), to the 2021 remuneration of the lowest paid fulltime Company employee (in €). The remuneration includes fixed and variable remuneration as well as employee benefits, excluding employer social security charge.

	2021
Ratio of total remuneration of CEO versus lowest remunerated employee	1:16

During fiscal year 2021, the lowest remuneration of the Company's employee amounted to a yearly gross amount of EUR 27,396 whereas the highest remuneration granted at management level goes to the CEO, with a yearly gross amount of EUR 439,717.

2.6 Claw-back provisions

There are no provisions allowing the Company to reclaim any variable remuneration paid to Executive Management based on incorrect financial information. This point is currently under revision with the draft remuneration policy proposal which is subject to the General Meeting's approval.

2.7 Miscellaneous

In general, the company has no intention to compensate in a subjective or discretionary manner.

mithra
Women's Health

N.V. MITHRA PHARMACEUTICALS S.A.

Rue St Georges, 5/7 B-4000 Liège • Belgium
Tel: +32 (0)4 349 28 22 • Fax: +32 (0)4 349 28 21 • info@mithra.com • www.mithra.com
TVA: BE 0466.526.646 • IBAN: BE80 3400 0984 9477 • BIC/Swift: BBRUBEBB

ANNUAL REPORT 2021

mithra
Women's Health

Transforming women's health through innovation

Contents

1
Activity report

Letter to shareholders 6
2021 Highlights 8
2022 Outlook 12
Mithra, inspired by women 14
Our staff 15
ESG strategy 16
Research & Development 36
- Estetrol platform
  - Estelle® 40
  - Donesta® 42
  - Beyond women's health 46
- Complex therapeutics
  - Myring® 48
  - Tibelia® 49
  - Zoreline® 50

Mithra CDMO 52
Financial highlights 54
Mithra share 56
Shareholding structure 57
2022 Financial calendar 58
Governance 60

2
Corporate governance and financial statements

Board of directors' report 69
Statement of responsibility 109
Statutory's auditor report 110
Consolidated financial statements 116
Notes to the consolidated financial statements 122

1.

Letter to shareholders

> WE ARE PROUD OF THIS SUCCESS WHICH DEMONSTRATES OUR COMPANY'S ABILITY TO MARKET INNOVATIVE PRODUCTS IN A FIELD WHERE THE NEED FOR ALTERNATIVES IS REAL.

Dear Shareholders,

The year 2021 has been historic for Mithra in many ways, most notably the obtention of market authorizations for our first estetrol-based product, the Estelle® contraceptive pill, with a worldwide commercial launch to follow. A recognition for a biotech such as Mithra, coming to crown years of research and hard work. We are proud of this achievement, which demonstrates our company's ability to bring innovative products to market in an area where there is a real need for alternatives. 2021 also marked the strategic repositioning of our second product candidate, Donesta®, which aims to provide a global response to the needs of millions of menopausal women.

Our flagship asset, estetrol

In the first half of 2021, Mithra received marketing authorisations for Estelle® from the major regulatory agencies, the FDA (US), the EMA (Europe) and Health Canada (Canada). In the United States, the world's largest contraceptive market, our partner Mayne Pharma began marketing at the end of June 2021 under the brand name Nextstellis®. It is under this same brand name that the pill was launched in Canada at the end of August. For the European market, our partner Gedeon Richter has opted for a sequenced launch in the different countries under the brand name Drovelis®. To date, Drovelis® is available in 17 European countries including the main markets of Germany and Italy. Although the commercial launch took place in the context of a pandemic, limiting access to health care professionals, the first sales figures, as well as the various marketing indicators, are promising.

Convinced of estetrol's potential to address major estrogen deficiency symptoms affecting a majority of postmenopausal women, we decided to broaden the scope of the clinical programme for our next generation hormone treatment Donesta® and to launch three additional studies addressing symptoms other than only hot flushes. With estetrol's unique profile, we believe we can offer women a safe and effective alternative that addresses a range of symptoms that greatly affect women's quality of life. At the beginning of 2022, we were very pleased to obtain positive efficacy results for our phase III Donesta®, reinforcing our confidence in the strong potential of this product candidate.

Complex therapeutics and CDMO

The commercialization of Myring®, our contraceptive vaginal ring, continued internationally with launches in Canada, Chile, France and Italy, the fourth largest market worldwide. Today, our ring is marketed in 13 countries, representing a total market of more than 267 million euros and nearly 18 million rings per year.

Mithra also acquired full licensing and distribution rights for Zoreline® in key territories such as China, Australia and Canada, which are expected to account for over 70% of the market by 2025. This strategic acquisition gives Mithra 100% worldwide rights to the Zoreline® subcutaneous implant, which is used to treat prostate cancer, breast cancer and other gynaecological indications.

Our Mithra CDMO has also inaugurated a new manufacturing unit entirely dedicated to the production of filling and finishing of complex injectable liquids and biological products in vials, pre-filled syringes. This high added value activity reinforces the strategic position of our CDMO at European level for the coming years.

Governance and corporate social responsibility

At our General Meeting of Shareholders, our Board of directors was renewed and now includes 10 directors with varied and complementary profiles, allowing Mithra to have diverse expertise. We are particularly proud to see this board achieve perfect parity with 5 women directors and 5 men directors, as well as 5 independent and 5 non-independent directors.

Conscious of our role and influence on society, we have decided to launch our social responsibility strategy in 2021 through the creation of a Sustainability Committee and the selection of commitment axes and sustainable development goals defined by the United Nations. Our various achievements and aspirations are detailed in a new section of this annual report.

Outlook

Based on our positive results earlier this year, we are in a better position than ever to conclude a global licensing agreement for our product candidate Donesta®. On the commercial side, we should also be able to secure a licensing agreement for our contraceptive pill in China this year, as well as marketing authorisation for our vaginal contraceptive ring Myring® in the US.

In Research & Development, our core business, we plan to launch 3 additional studies in the Donesta® clinical programme to measure the activity of our product on three major menopausal symptoms, namely vulvovaginal atrophy, skin and hair quality. Our estetrol portfolio will also begin its first diversification beyond women's health, with the launch of a clinical programme in neonatal hypoxic-ischaemic encephalopathy, for which estetrol has orphan drug status.

We look forward to launching Estelle® in new markets and to boosting sales through a major promotional campaign planned for mid-year, particularly in the US. Donesta® is emerging as a product candidate capable of targeting a wider market and we will do our utmost to maximise its potential. We are more convinced than ever that our estetrol portfolio is innovative, not to say revolutionary. We would like to thank all our operational teams for having succeeded in this incredible challenge of obtaining marketing authorizations for Estelle® and reshaping the Donesta® clinical programme to live up to its promise.

We would also like to take this opportunity to thank you, dear shareholders, for your trust and unwavering support over the past years. Although recent global events have disrupted the environment in which we operate, rest assured that innovation and value creation remain our focus. We look forward to achieving further major accomplishments in 2022.

Ajit Shetty,
Chairman of the Board

Leon Van Rompay,
Chief Executive Officer

2021 Highlights

February

- Appointment of Leon Van Rompay as Chief Executive Officer. Mr. Van Rompay has more than 40 years of experience in the international pharmaceutical industry.

March

- First marketing authorization for the contraceptive pill Estelle® obtained in Canada.
- Launch of Myring® in Italy, the fourth largest market in the world, under the brand name Kirkos® by Farmitalia
- Positive opinion for Estelle® from the Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP) of EMA.

April

- FDA approval for Estelle® for commercialization in the US by Mayne Pharma.
- Presentation of Mithra's new production line dedicated to injectable products to Walloon's Health Minister, Christie Morreale.

May

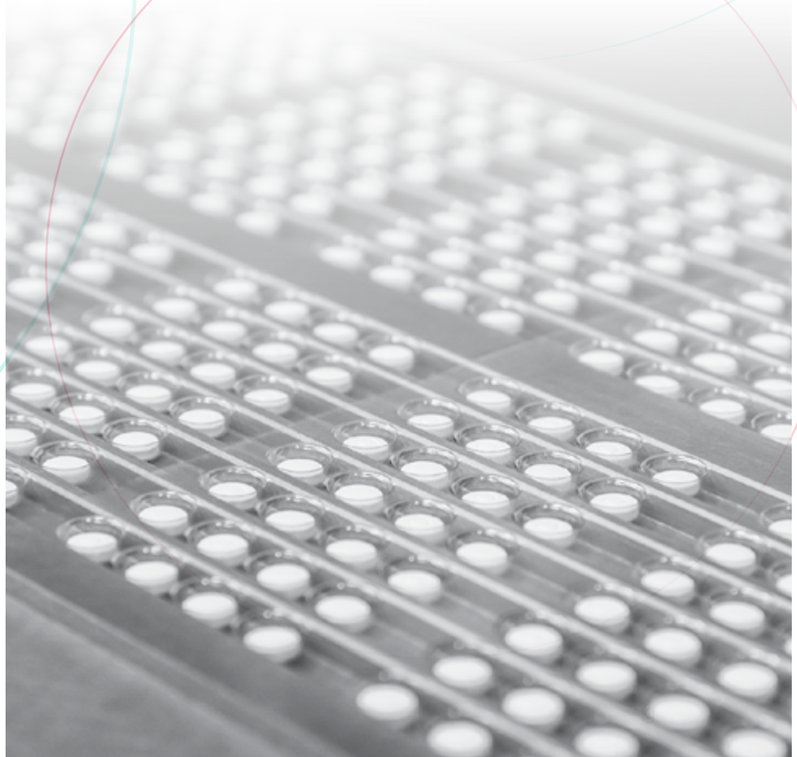
- Appointment of a new Board of Directors for a two-year-mandate. For the first time, this board achieves perfect parity with 5 women directors and 5 men directors, as well as 5 independent and 5 non-independent directors.
- Approval of Estelle® in whole Europe.
- FDA marketing exclusivity for Estelle® as a new chemical entity.

June

- Launch of Estelle® under the trademark Nextstellis® in the United States. Estetrol is the first new estrogen introduced in the US in over 50 years
- Acquisition of full licensing and distribution rights for the Zoreline® implant as well as a successful renegotiation of the earnouts for Zoreline® and Myring® - two Complex Therapeutics in Mithra's portfolio.

July

- Partnership with the Belgian biotech ExeVir for the manufacturing of innovative Covid-19 treatments at Mithra CDMO's new Injectable Facility.
- Mobilization of Mithra staff members to support Walloon victims of the devastating floods through two main actions : a financial donation to the Belgian Red Cross and the onsite gathering of a volunteers' crew to work side by side to help those affected.



August

- Commercial launch of Nextstellis® by Searchlight Pharma on the Canadian market. E4 is the first new estrogen in a COC in the Canadian market in more than half a century.

September

- Approval delivered from the Russian Medicines Agency (Roszdravnadzor) on the registration application of Estelle® in Russia.
- Completion of recruitment for Donesta® Phase III clinical program in the United States and Canada.

- Topline results of the Coronesta Phase II study in the safety and efficacy assessment of estetrol for the treatment of hospitalized patients with moderate Covid-19.

October

- Launch of Estelle® in Belgium under the brand name Drovelis® by Gedeon Richter Pharma and under the brand name Lydisilka® by Ceres Pharma.

November

- Mithra's R&D and manufacturing center welcomes investors and analysts to give a strategic update of its pipeline during its Investor Day.
- Extension of the Donesta® Clinical Program with three new studies carried out on estetrol's effect on symptoms significantly impacting postmenopausal women's quality of life: vulvovaginal atrophy, skin health and hair quality.
- Diversification of the R&D pipeline through rights' acquisition option relating to a development program led by the Belgian company BCI Pharma on innovative kinase inhibitors notably indicated for the treatment of female cancers and endometriosis.
- Approval of Estelle® under the trademark Nextstellis® in Australia.
- Opening of the European Society of Gynecology congress by Mithra and Gedeon Richter Pharma.

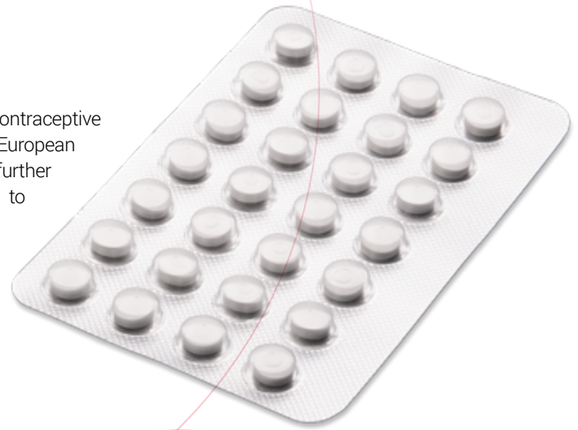
December

- Presentation of data about Estelle®'s clinical trials at the 30th World Congress on Controversies in Obstetrics, Gynecology and Infertility.

2022 Outlook

Estelle®'s commercial rollout

In 2021, the worldwide launch of first estetrol-based product, the contraceptive pill Estelle® took place in the United States, Canada and a dozen of European countries. We are confident that our innovative pill will continue to further increase its market penetration in these territories and expand to additional regions, namely in Europe (Czech Republic, Portugal, Switzerland, UK as well as Nordic countries) and Australia. New marketing authorizations are also anticipated in 2022, as well as additional regulatory submissions in Latin America.



Final stretch for Donesta® Clinical Program

Early 2022, we received our first top line clinical phase 3 results of Donesta®, which have confirmed the tremendous potential as an innovative hormone therapy to treat many symptoms of estrogen loss simultaneously or sequentially throughout the entire menopausal period. These positive efficacy results enable us to step up our contacts with interested partners for the signature of a License & Supply agreement. We look forward to advancing our clinical development, including the initiation of three additional studies (vulvovaginal atrophy, skin and hair quality) aimed at reshaping Donesta®'s profile as a hormone therapy targeting a broad range of major menopausal symptoms. The primary safety results are anticipated for end 2022 in the United States/Canada and for end H1 2023 in Europe.

Geopolitical situation in Eastern Region

Since the beginning of the conflict in Ukraine, we are monitoring closely the geopolitical situation in order to anticipate potential impact on Mithra's and partners activities, in particular Estelle® launch in Russia foreseen in H2 2022, a region which only represents 1% in terms of revenues for 2022.

On the R&D side, we are currently analyzing the situation regarding the potential impact on the recruitment for the additional European Donesta® study (C301) that should be completed by the end of H1 2022. About 10% of the recruitment sites are located in Russia and we have activated a mitigation plan in order to replace these sites with other sites in the United States and Europe and to avoid any delay in the submission to the European Medicines Agency.

Launch of E4-clinical program in neuroprotection

In addition to its two E4-based products for contraception and menopause, Mithra is developing E4's potential in other therapeutic areas, particularly in neuroprotection for the treatment of hypoxic ischemic encephalopathy (HIE), a life-threatening form of neonatal asphyxia. This R&D program will enter clinical trials in H1 2022 with a phase 1 study to collect safety, tolerability and pharmacokinetic data with Mithra's E4-based formulation on adults. Results are anticipated in H2 2022.

Further expansion of contraceptive Myring®

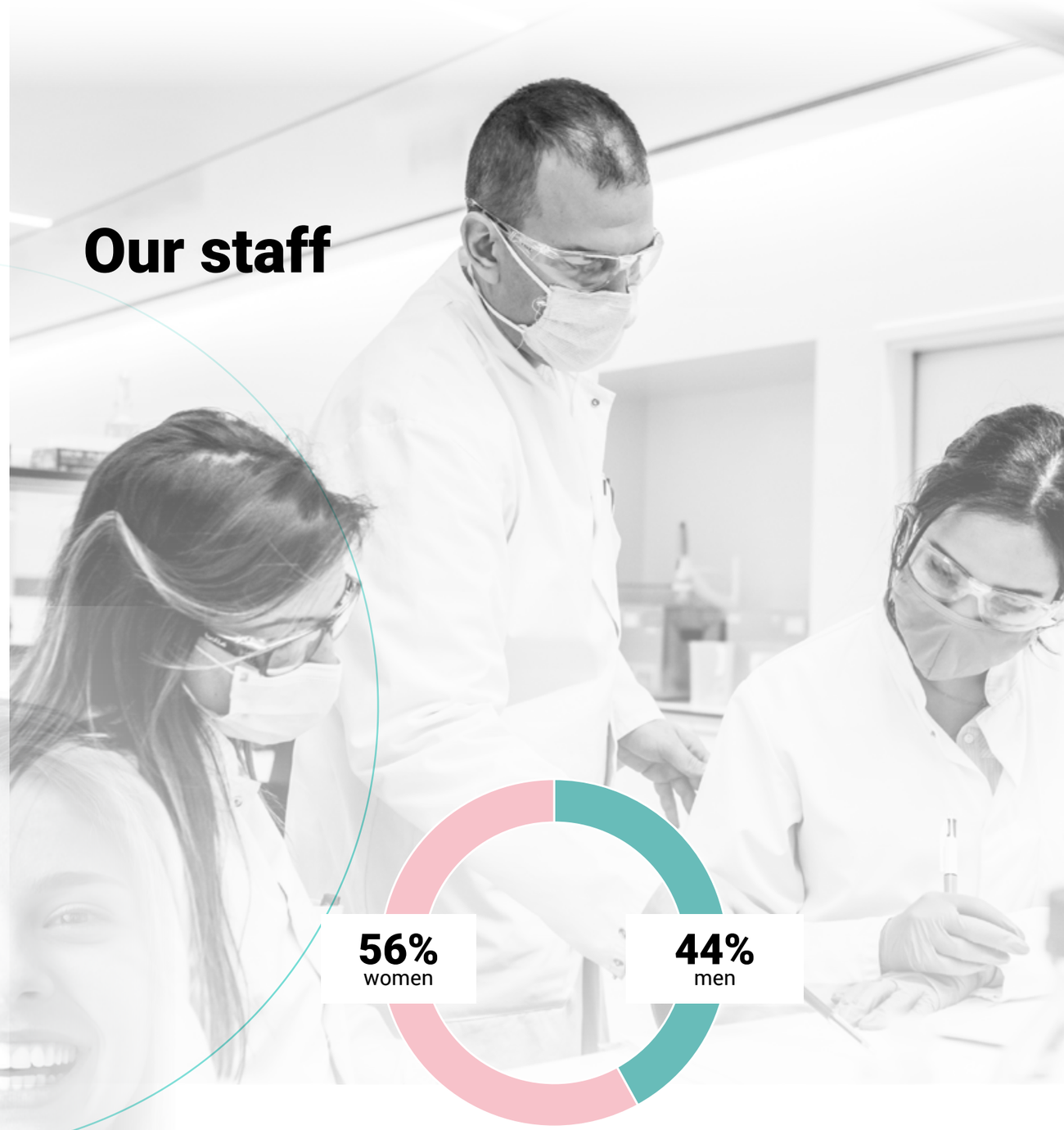
Following the successful launches of our vaginal contraceptive ring Myring® in key regions such as Italy and Canada in 2021, we plan to further expand market coverage with additional launches in the second half of the year. We are moving closer to approval for Myring® in the United States, the world's largest market, hopefully later in the calendar year 2022.

Mithra, inspired by women

For over twenty years Mithra has dedicated its researches so as to redefine women's health, transform their daily lives in an innovative way and unlock emerging opportunities in healthcare with a focus on contraception and menopause.

Thanks to the commitment of nearly 350 collaborators, Mithra stands by its goals to meet women's needs at all stages in their lives through the of new products offering better efficacy, safety and convenience.

Our staff



Founded in **1999**

Breakthrough innovation with the unique hormone **Estetrol (E4)**

Specialists in **Women's Health**

IPO in 2015

MITRA LISTED EURONEXT

> 350 collaborators

Partnerships in **>100** countries

Average age: **32 years**

12 nationalities

87 engagements

252 employees

Mithra unveils its sustainability strategy

In the past years, we implemented in our strategy of value creation several initiatives in order to reduce the environmental footprint of our operations, to improve the life balance of our employees and to strengthen our relations with our stakeholders. As we faced numerous events resulting from climate change, 2021 has again showed us that it is more crucial than ever to make human activities more sustainable.

Considering this environment in which we are evolving, Environmental, Social and Governance (ESG) topics represent opportunities and challenges our company has to deal with every single day as we aim to create value for our stakeholders and shareholders in a sustainable way.

To ensure that sustainability is embedded in our corporate strategy and that our sustainability ambitions translate into reality, we launched a strategic exercise in 2021 and set up a Sustainability Committee composed of our company key representatives. With the role to develop a sustainability strategy based on the 17 Sustainable Development Goals (SDGs) defined by the United Nations, the Committee met on a regular basis to define the key material topics for Mithra to work on in terms of sustainability. Within the company structure, this Committee reports directly to the Executive Committee.

Nomination & Remuneration Committee

- Assists the Board in all matters relating to:
  - The selection and recommendation of qualified candidates for membership of the Board
  - The nomination of the CEO and of the members of the Executive Committee
  - The remuneration of the independent Directors, of the CEO and of the members of the Executive Committee

Board of directors

- Decides on the Company's values, strategy, risk preference and key policies
- Provides entrepreneurial leadership to the Company and enables risks to be assessed and managed
- Ensures the necessary leadership, financial and human resources are in place for the Company to meet its objectives

Audit and Risk Committee

- Assists the Board in fulfilling its monitoring responsibilities in respect to control, including responsibilities for the financial reporting process, the system of internal control and risk management and the external audit process

Executive Committee

- Handles the day-to-day management of the Company
- Proposes and implements the corporate strategy, taking into account the Company's values, strategy, key policies, plans and budgets as set out by the Board

Sustainability Committee

- Develops and proposes the corporate sustainability strategy
- Oversees the implementation, in collaboration with the operational teams, of the corporate sustainability strategy as set out by the Board

Our contribution to the Sustainable Development Goals

To build our sustainability strategy, we first carried out what is called an SDG mapping and assessment with the support of an experienced external consultant. This exercise enabled us to identify and assess the links between Mithra's operations and products and the 17 United Nations Sustainable Development Goals.

The objective of this analysis was to build our sustainability strategy on a referenced framework, in order to allow our shareholders and stakeholders to compare Mithra's impact to that of other companies, based on international recognized standards. Our aim was also to ensure that our strategy focused on the goals to which we can most contribute.

We can contribute to 9 SDGs

Our detailed SDG mapping showed that, out of the 17 SDGs, there are 9 SDGs we have a link with.

Most significant SDGs

Out of these nine SDGs, the most significant SDGs Mithra relates to and can contribute to are:
Good health and well-being (SDG 3), Decent work and economic growth (SDG 8) and Responsible consumption and production (SDG 12).

We contribute to SDG 3, i.e. "Ensure healthy lives and promote well-being for all at all ages", and among other targets, to target 3.7, i.e. "By 2030, ensure universal access to sexual and reproductive health care services, including for family planning, information and education, and the integration of reproductive health into national strategies and programmes".

We contribute to SDG 8, i.e. "Promote sustained, inclusive and sustainable economic growth, full and productive employment and decent work for all", and for example to target 8.5, i.e. "By 2030, achieve full and productive employment and decent work for all women and men, including for young people and persons with disabilities, and equal pay for work of equal value".

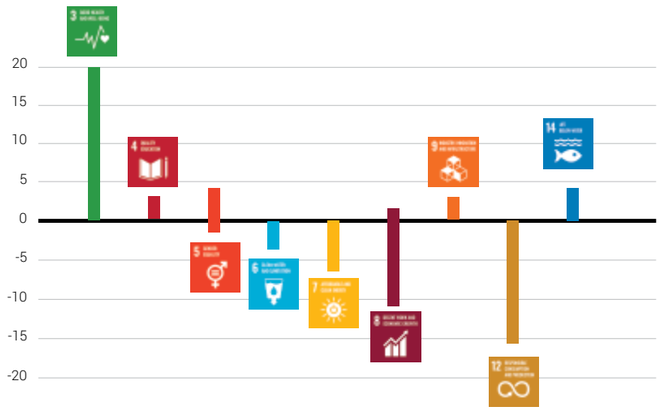
We also contribute to SDG 12, i.e. "Ensure sustainable consumption and production patterns", and for example to target 12.2, i.e. "By 2030, achieve the sustainable management and efficient use of natural resources".

Our contribution to these 9 SDGs

Our SDG assessment showed that we contribute positively to Good health and well-being (SDG 3), to Quality education (SDG 4), to Gender equality (SDG 5) and to Industry, innovation and infrastructure (SDG 9).

We contribute positively to Good health and well-being (SDG 3) and to Gender equality (SDG 5) because, as a biotech company specialized in women's health, improving the health, quality of life and well-being of women is at the heart of our priorities. As we strive to develop innovative solutions, we enhance scientific research and encourage innovation, thereby contributing to Industry, innovation and infrastructure (SDG9). As for Quality education (SDG4), we contribute to achieving it as allowing our collaborators to develop their knowledge and skills is of utmost importance for us.

Our assessment also revealed that our impact on Clean water and sanitation (SDG 6), on Affordable and clean energy (SDG 7), on Decent work and economic growth (SDG 8) and on Responsible consumption and production (SDG 12) is less positive. This is mainly due to the environmental footprint of our operations. As for our impact on Life below water (SDG 14), it is positive if we only consider our products, and not our operations.



Genesis of our sustainability strategy

The results of our SDG mapping and assessment led us to develop a sustainability strategy that broadens our primary mission of improving women's life. We want to improve people's life, not only the life of our patients but also the life of our collaborators, while reducing our environmental footprint. Our goal is also to achieve clear and transparent communication on our sustainability objectives, initiatives and key performance indicators.

Key material topics

Our sustainability strategy is based on five key material topics and thirteen subtopics.

These topics and subtopics were identified by conducting a materiality assessment, which is the process of identifying and assessing the potential environmental, social and governance issues that could affect your business to then define the topics that matter most to your internal and external stakeholders. These topics then inform company strategy, targets and reporting.

On the basis of our SDG mapping and assessment and guided by our external consultant, our Sustainability Committee brainstormed to identify and assess the environmental, social and governance topics that were most relevant for Mithra. Together we listed the potential topics and selected the most relevant ones, which each member of the Committee then prioritized. This exercise led to a prioritization matrix and to a list of priority topics.

The members of our Executive Committee have been involved in our materiality assessment and it is our ambition to collect the feedback from our external stakeholders at a later stage.

1. Patients

Innovate to develop safe solutions that address the unmet needs of our patients in order to improve their daily life

- Responsible R&D
- Product safety & quality
- Access to healthcare

2. Planet

Reduce the environmental impact of our solutions and operations

- Environmental impact of operations
- Product ecotoxicity

3. People

Improve the health and well-being of our collaborators, ensuring they have the chance to develop their skills and equal opportunities irrelevant of gender

- Talent management & development
- Attractiveness & turn-over
- Equal opportunities irrelevant of gender
- Health and well-being at work

4. Ethics and integrity

Create an environment that ensures we apply the highest ethical standards, in terms of governance, communication and sourcing

- Governance & business ethics
- Responsible communication
- Responsible sourcing

5. Women empowerment

Support impactful and meaningful projects that aim to help women gain well-being and empowerment

- Women empowerment & community involvement

1. Patients

As a company dedicated to women's health, our mission has always been to offer women innovative solutions that address their needs and offer them better efficacy, safety and quality of life.

Responsible Research & Development

At Mithra, we value innovation and expertise to pursue our mission of a better health for women. Our ambition is to develop innovative solutions that address their current and future unmet needs and that offer an improved benefit-risk profile, for them as well as for the environment.

To this end, we invested 76.6 million euros into research and development in 2021, submitted 21 abstracts and published 4 manuscripts in scientific journals. To ensure that our Research & Development teams stay at the cutting edge in science, we also attended no less than 9 international scientific congresses.

Product safety and quality

The safety of our patients is of utmost importance to us. Our goal is to ensure that our products are safe and efficient for all patients, both during clinical trials and once they are commercialized.

To prevent all risks associated with product safety and quality, we already comply with all the guidelines issued by the regulatory authorities. Besides these strict regulations, we have decided to add three new ambitious targets:

1. **Succeed all GxP[1] inspections and customer audits (no critical observations)**
2. **Digitalize Mithra's quality system by end 2022**
3. **Increase our suppliers and partners global quality oversight to 30% by end 2022 and to 100% by end 2025**

1 *Common term for all good practices used in the pharmaceutical sector*

Safety and quality reporting

	2021 (reference year)
Rate of successful audits (no critical observations)	100%
Number of recalls issued	1 minor recall
SOP in place for suppliers and partners monitoring	No
Compliance monitoring adverse event reports – 15 days	100%
Compliance monitoring adverse event reports – 90 days	100%
Compliance monitoring periodic safety update reports	100%

Achievements and initiatives

To ensure that we keep offering efficient and safe drugs to our patients, a series of initiatives were launched. A quality plan for 2022 has been defined and is currently being implemented. This plan includes the implementation of a digital quality management system (eQMS) that will help improve information trackability (e.g. by reducing document loss and human errors), leading ultimately to the improved quality of our products. This digitalization project will be fully operational by the end of 2022. Our quality team will also be reinforced and one of our collaborators will be fully dedicated to the global quality oversight of our suppliers and partners (i.e. drug products suppliers, finished products suppliers, packaging suppliers and commercial partners) and will be in charge, a.o. of suppliers and partners quality audits, periodical quality reviews, potential deviation follow-ups, changes management and quality KPI follow-ups.

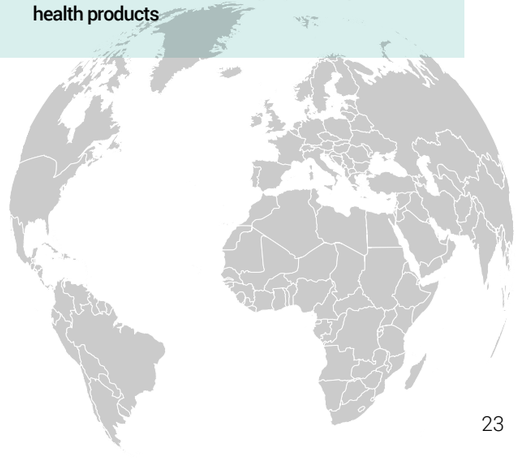
We are also proud to say that all adverse events reports were submitted on time. Compliance to these timelines is very important as it provides assurance that marketing authorization holders have adequate systems in place for the safety monitoring of medicines on the market. All periodic safety update reports (PSURs) were also submitted on time. These reports are pharmacovigilance documents intended to provide an evaluation of the benefit-risk balance of a medicinal product at defined time points during the post-authorization phase. Each marketing authorization holder is responsible for submitting PSURs for its own products and should submit PSURs to the EMA according to defined timelines. An appropriate quality system should be in place in order to avoid failure to comply with these timelines.

Access to healthcare

Beyond the efficacy, safety and quality of products, biotechnological and pharmaceutical companies also have the social responsibility to make their products available to the greatest number of people. Even if access to healthcare is a core responsibility of public authorities, this challenge is managed in partnership with the biotech and pharma companies who must pay attention to their pricing, distribution and affordability policies.

At Mithra, we strive towards universal access to our medicines in sexual and reproductive health. To achieve this ambitious goal, we have set a series of targets:

1. **Increase the geographical availability of our products to 70 new countries by 2030, of which 30% of developing countries**
2. **Contribute to healthcare cost containment and stay within the 15% price range of other similar products of the same category, for reproductive health products**



Our access to medicines reporting

	2021 (reference year)
Number of countries in which our products are available	24
Number of developing countries in which our products are available	3
Number of products available that target WHO priority therapeutic areas	2
Board level representation for Access to Healthcare issues	No
CSR or other committee oversees Access to Healthcare issues	Yes
Number of orphan drugs available on the market	0
Number of orphan drugs in the pipeline	1
Price difference as compared to market for reproductive health products	Maximum 15%

Our two main commercialized health solutions target reproductive health, an area defined as a priority by the World Health Organization (WHO). Our monthly contraceptive vaginal ring, Myring®, is already available in 13 countries. As for our innovative contraceptive pill Estelle®, which was launched in 2021, it is already available in 11 countries. Together with our partners, we are planning to launch Estelle® in 19 additional countries in 2022.

2. Planet

Heatwaves, droughts, floods, earthquakes… The signs of human-induced climate change become more and more visible each day. As our planet and nature face disruption and as human well-being is threatened, urgent actions are required to reduce the risks associated with climate change. As a company, we must play our part and reduce the environmental impacts that result from our operations and products.

Environmental impact of operations

To reduce the environmental footprint of our operations and protect the planet, we have set four ambitious targets:

1. **Reduce our Greenhouse Gas Emissions by 55% by 2030**
2. **Increase our share of renewable energy to 70% by 2030**
3. **Reduce our water consumption by 20% by 2030**
4. **Reduce our waste production by 20% by 2030**

Environmental reporting

	2021 (reference year)
GHG emissions (tons of CO_2 equivalents)	3.887
Energy consumption (MWh)	11.509
Share of energy from renewable sources (%)	4
Water consumption (m^3)	25.468
Waste production (tons)	79

Climate protection activities

To ensure we meet our ambitious targets of environmental footprint reduction, we have launched a series of initiatives. A few of them are listed below.

Our R&D and manufacturing platform, Mithra CDMO, was already equipped with 1850 solar panels that covered 9% of our electricity consumption. To increase our share of energy from renewable sources, a brand-new field of 2748 solar panels was installed. These panels will be operational in May 2022 and will cover around 28% of our electricity consumption, tripling our share of energy from renewable sources.

Mithra currently employs more than 300 collaborators, based on two sites. Even though the implementation of structural homeworking has already helped reduce the environmental impact of our fleet, we are committed to further reducing it but also to offer mobility solutions that answer to the new ways of working and meet our collaborators' needs. To this end, our human resources team is currently developing a mobility project which should be launched end 2022 (more details on this project in the 'People' section of this report).

Product ecotoxicity

Either naturally or synthetically produced, estrogens are commonly found in the aquatic environment. Every year, more than 700 kg of the synthetic estrogen ethinylestradiol (EE2), which is present in almost all combined contraceptive pills, are discharged into wastewater. These endocrine disruptors can influence the sexual differentiation of fishes and disrupt aquatic ecosystems.

Mithra is mindful of the environmental footprint of its solutions. We are committed to monitor and reduce the environmental impact of our solutions and will therefore conduct an environmental risk assessment for all new Mithra product candidates, so as to determine their PEC/PNEC ratio[2].

In the case of Estelle®, the studies conducted on a representative fish species showed that estetrol, at environmental predicted concentrations, presented none of the adverse effects induced by the natural estrogens estrone and estradiol and by the synthetic estrogen ethinylestradiol, i.e. reduced egg production, decreased testicular growth, delayed maturation, development of male and female genital glands in males, and even feminization. The results also indicated that estetrol did not accumulate in living organisms and was likely to disappear rapidly from both water and sediment. The PEC/PNEC ratio of estetrol is therefore below 1 and we are proud to say that the positive environmental profile of estetrol is highlighted in Estelle®'s leaflet in Europe and Canada: "Environmental risk assessment studies with estetrol including the Japanese medaka fish extended one generation reproduction test indicated that the predicted environmental exposure to estetrol will not affect the aquatic ecosystem". As we wanted to characterize the environmental profile of the E4/DRSP combination of our contraceptive pill Estelle® and not only the environmental profile of estetrol alone, a complementary ecotoxicity study is currently being conducted at the University of Namur.

2 The PEC/PNEC ratio is the ratio between the Predicted Environmental Concentration and the Predicted No Effect Concentration. If the PEC/PNEC ratio of a product is below 1, it means that the use of this product will have no effect on the environment.

3. People

Our collaborators work each day with the ambition to bring patients efficient and safe solutions that will improve their quality of life.

As we embarked on our sustainability journey, human resources management remained one of our top priorities. Our ambition is to support our collaborators and ensure their work-life balance. On top of this, it is critical that we offer them both the chance to develop their talents and equal opportunities no matter their gender.

To achieve this goal, we defined, during our materiality assessment, four specific subtopics to work on:

1. **Talent management and development**
2. **Attractiveness and turnover**
3. **Equal opportunities irrelevant of gender**
4. **Health and well-being at work**

> Talent management & continuous development

To deliver on our ambition of bringing patients efficient and safe solutions, we largely depend on the skills of our collaborators to innovate. It is therefore key that our talents have the opportunity to develop their knowledge and skills.

At Mithra, our goal is to ensure the continuous talent development of all our collaborators. Our strategy regarding talent management and development aims at increasing the number of training hours per employee.

With our HR team, we are currently working on the development of an internal mobility plan that will be fully implemented by the end of 2022 and on the development of a talent development plan for all employees that will be fully implemented by end 2023. Our talent development plan will for example include the systematization of our mentorship program.

We have defined several Key Performance Indicators that we will monitor as of this year, namely the total number of training hours, the total amount of training expenditure, the percentage of employees who had a performance appraisal, the number of internal position changes and the number of internal promotions. We have also defined three KPIs that are more related to our R&D collaborators, i.e. the number of scientific publications, presentations and abstracts, the number of research projects involving the academic world and the number of academic investigators involved in our clinical trials.

> Attractiveness & turnover

To achieve our mission and ensure the excellence and specificity of our expertise, we must be in a position to attract the talents we need and to retain our employees.

As Mithra operates in a highly specialized sector and therefore in a highly competitive industry in terms of talents, it is vital that we offer a fulfilling and caring work environment with a sense of purpose, a shared vision and common values.

We are determined to keep making Mithra a safe and caring company that supports its collaborators and strive for their well-being. Our target is to align our staff turnover on the chemistry & life science sector staff turnover, by reducing it to 20% by 2025 and to between 10% and 15% by 2030.

Our attractiveness and turnover performance

While we remain a biotech company, our staff is expanding. It grew by 95% in the last three years and by 215% in the last five years. We hired 87 new collaborators in 2021 and 18 new hires are planned in 2022.

> “I WAS LUCKY ENOUGH TO JOIN MITHRA AHEAD OF THE COMMERCIAL LAUNCH OF MYRING® AND TO EXPERIENCE THE TRANSITION FROM AN R&D PROJECT TO A COMMERCIAL PRODUCT: IT WAS REALLY AN EXCITING CHALLENGE! AT MITHRA, I LOVE THE IMPACT WE CAN HAVE AND HOW MUCH OUR INPUT IS VALUED IN DECISION-MAKING. I FEEL VERY USEFUL AND I REALLY APPRECIATE BEING ABLE TO CONTRIBUTE TO SHAPING PROJECTS. IN OUR COMPANY, THERE IS ALWAYS AN OPPORTUNITY FOR DEVELOPMENT AND EVOLUTION AND IT IS REWARDING.”

Maud De Fays
Operational Excellence Manager

	2021 (reference year)
Number of employees	252
Number of new hires	87
Staff turnover rate (%)	26,7
Staff voluntary turnover rate (%)	86
Staff involuntary turnover rate (%)	14
Average length of service (years)	2,7

To measure our attractiveness and turnover performance, we also defined other KPIs besides the ones listed above, e.g. the number of applications received. These KPIs are monitored as of this year.

Our initiatives

To attract and retain talents, we upgraded our employee benefits program. Early 2021, our program included life and hospitalization insurance as well as parental leave. A series of new benefits were recently added, such as dental and ambulatory healthcare insurance for all employees as well as a seniority leave.

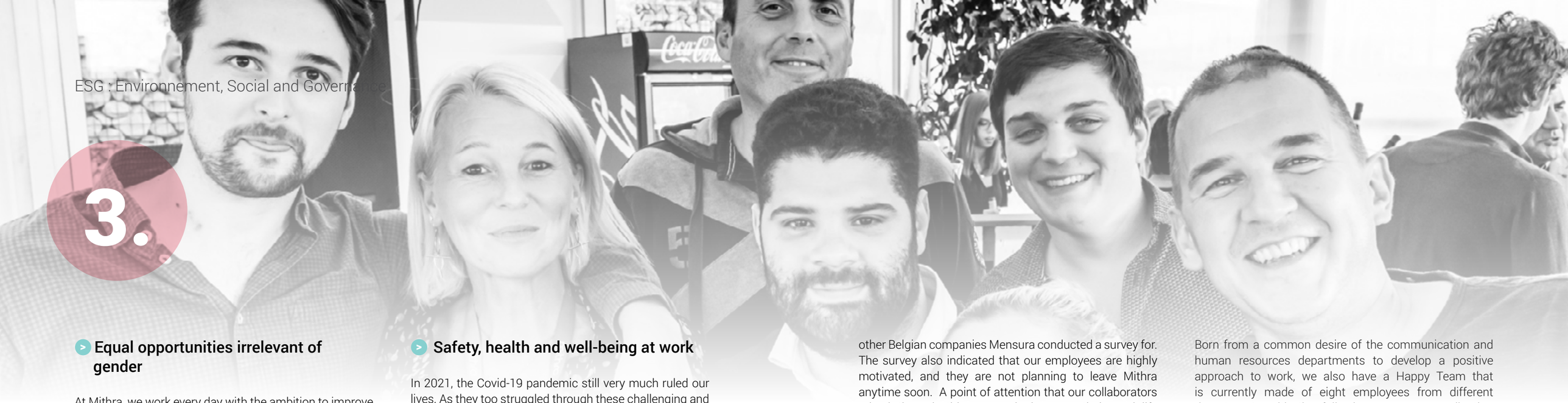
Our HR team is now working on several initiatives that will be launched in 2022 and 2023. These initiatives include a benchmark project, a cafeteria plan and a mobility project.

The benchmark project was kicked off in July 2021. As our organization grows quickly and as we evolve in a highly competitive sector in terms of talents, we felt it was time to deep dive into our remuneration and extra-legal packages, both internally and externally. The main objective of this project is to align our salaries on those of the market, which will allow us to both attract the right candidates and retain our employees.

Building further on the benchmark project, our human resources team also plans to develop, at the end of 2022, a cafeteria plan to optimize even more our salaries and compensation packages. Our goal with this project is to meet the various generational and personal needs of our employees and to offer them more flexibility and individuality when it comes to their wage. This project will also help us attract, retain and motivate current and future employees and will improve our employer branding.

Finally, our human resources and procurement teams kicked off in the first quarter of 2022 a mobility project around the Belgian government's mobility plan, with the ambition to reshape our current company car fleet with more sustainable and environmentally friendly alternatives.

3.



Equal opportunities irrelevant of gender

At Mithra, we work every day with the ambition to improve women's life. It is only normal that we guarantee gender equality to our collaborators.

Our goal is to achieve gender parity at all levels of the company and to offer equal salary for equal function.

To achieve this goal, we have defined two ambitious targets:

1. **Raise the number of women in management to 50% by 2030**
2. **Reduce the gender pay gap to 0% by 2030**

Our performance in terms of gender equality

	2021 (reference year)
Women in whole company (%)	56
Women in management[3] (%)	23,9
Women in Executive Committee [4] (%)	14
Gender pay gap (%)	5,92

In 2021, our Board of directors was renewed for a two-year mandate, achieving for the very first time a perfect gender parity, with five female directors and five male directors. We are now developing monitoring tools which will allow us to develop an action plan ensuring that gender parity is also achieved for all function levels within our company.

Safety, health and well-being at work

In 2021, the Covid-19 pandemic still very much ruled our lives. As they too struggled through these challenging and uncertain times, our collaborators showed great resilience and kept giving the best of themselves.

To support our employees in their mission, we are committed to offer them a safe and caring environment that ensures their safety and both their physical and mental well-being. At Mithra, the safety, health and well-being of our collaborators are of paramount importance and are considered as priority objectives.

As a responsible company, our ambition is to achieve the highest level of safety and health, by limiting the risk of occupational accidents and diseases, and to create a pleasant working environment for our employees.

Our target is to reach for zero accident and to reduce absenteeism.

To ensure we achieve our target, we already launched a series of initiatives to strengthen the health and well-being programme we already had in place. With our Prevention Advisor, we were of course already committed to respect the regional, national and European legislations related to safety and health and to integrate them at all levels of the company. As such, as part of their onboarding program, all new employees were already required to take a safety self-training. They also received a safety welcome brochure that they could check at any time.

Besides this, in October 2021, we conducted, via an online questionnaire and with the help of our partner Mensura[5], a survey on well-being at work. The objective was to get feedback from our collaborators so as to determine how Mithra scored in terms of well-being indicators, namely with regards to motivation, stress, absenteeism and work-life balance, to try and reduce the psychological risks associated with work. The first results of this quantitative survey showed that Mithra is within the benchmark of the other Belgian companies Mensura conducted a survey for. The survey also indicated that our employees are highly motivated, and they are not planning to leave Mithra anytime soon. A point of attention that our collaborators raised through this survey is however their work-life balance, a well-being indicator that is of paramount importance and that we are currently trying to improve (see below). This quantitative survey is now being followed by qualitative interviews with specific groups. Once these interviews are completed, an action plan will be defined along with an implementation planning.

To improve the work-life balance of our collaborators and their overall well-being, we also implemented a hybrid working model. When Covid-19 forced us into lockdown back in March 2020, we adapted and implemented homeworking to ensure the continuity of our activities. With the lifting of most health restrictions, we have recently moved to a structural homeworking regime that enables our employees whose function allows it to better juggle between their work and life needs.

Born from a common desire of the communication and human resources departments to develop a positive approach to work, we also have a Happy Team that is currently made of eight employees from different departments with the following purpose: coordinating internal activities and various initiatives in order to promote cohesion and well-being at work. From the organization of breakfasts to an outdoor staff day, the collection of waste around the workplace to a series of fundraisers to raise awareness of causes that are close to our hearts, the Happy Team has the joy of Mithra collaborators as its creed.

The initiatives that we launched and implemented so far are evaluated by our Committee for Prevention and Protection at Work. Created in January 2021 following Mithra's first social elections in 2020 and with representatives from the unions, the management and our Prevention Advisor, this Committee is dedicated to contributing to our collaborators' safety, health and well-being.

3 Management is defined as CEO N-2
4 Our Executive Management Team is composed of our Chief Executive Officer, our Chief Executive Officer/Chief Business Development Officer under leave of absence, our Chair of the Scientific Advisory Board, our Chief Financial Officer, our Chief Legal Officer, our Chief Scientific Officer, our Chief Supply Chain Officer, our Chief Manufacturing Officer, our Chief Business Development Officer, our Chief Human Resources Officer, our Group Investor Relations Manager, our Group Communication Manager, our Group Quality Manager and our Group IT Manager
5 Belgian external service for Prevention and Protection at Work

4. Ethics and integrity

At Mithra, we strive to create an environment that ensures we apply the highest ethical standards, whether in terms of governance, communication or sourcing.

Governance & business ethics

We attach great value to good corporate governance and to business ethics and we are aware that these topics are of utmost importance for all our stakeholders. With our corporate governance charter, our dealing code and our business code of conduct as amended from time to time to reflect the most recent legal updates, we are confident to be well equipped to ensure the proper governance of our company.

Our objective at Mithra is to guarantee that we are compliant with all governance and business regulations in place to create an environment where everyone is committed to the application of the highest ethical standards.

To achieve this objective, we have defined two targets:

1. **Increase transparency on oversight of management (ownership and control), on conflicts of interests, on equal treatment between major and minor shareholders and on business ethics compliance**
2. **Systematize training on compliance and ethical standards as part of the overall training programme**

To achieve these targets, we already launched a series of initiatives. Since 2021, for example, in addition to the governance documents sent to our staff members when they join our company and in addition to the training of our Directors and Executive Committee members, our compliance officer has systematised the compliance and ethical standards training for everyone. As such, as part of their onboarding process, new collaborators will receive a compliance training that will include a test. We have defined the percentage of collaborators who pass (score of minimum 80%) the test on ethical standards as a KPI that we will monitor as of 2022.

Our governance and business ethics performance

	2021 (reference year)
Corporate Governance Charter	In place and available on our website
Dealing Code	In place and available on our website
GDPR policy	In place and available on our website + GDPR Committee in place
Business Code of Conduct *(Bribery and anti-corruption policy)*	In place and available on our website
Independent Chairman of the Board of Directors	Yes
Split of the roles of CEO and Chairman of the Board	Yes

	Independency	**Gender parity**
Board of directors	5/10 (50%)	5 Men : 50% 5 Woman : 50%
Executive committee	-	8 Men : 89% 1 Women : 11%
Audit committee	2/3 (67%)	3 Men : 100% 0 Women : 0%
Nomination and remuneration committee	2/3 (67%)	2 Men : 67% 1 Women : 33%

Responsible communication

As a stock listed company, our duty is to ensure a fair and transparent communication towards all our shareholders and stakeholders. To achieve this, we have set five targets:

1. **Improve our financial disclosures**
2. **Improve our non-financial disclosures**
3. **Increase access to Management for our shareholders**
4. **Increase our number of roadshows**
5. **Increase our number of events with retail shareholders**

To measure our progress in terms of communication, we have defined several KPIs:

	2021 (reference year)
Number of roadshows attended	5
Number of institutional investors conferences attended	8
Number of retail investors conferences attended	2
Access to Executive Committee members (CEO, CFO, CBO & CSO) (number of days/year)	13
MSCI rating	BBB

While Mithra does not fall under the scope of the Non-Financial Reporting Directive (NFRD), we have decided to develop and implement a corporate social responsibility strategy in 2021 so as to improve our non-financial disclosures for all our stakeholders and prepare our teams to the upcoming requirements of the Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Responsible sourcing

In addition to the classic quality and price criteria, we are committed to apply a due diligence with all partners and suppliers to avoid violations of human rights and workers' rights, negative environmental impacts and unfair practices.

Our ambition is to embed a responsible sourcing policy in our daily purchase practices.

To achieve this objective, we have defined two ambitious targets:

1. **Ensure 50% of Mithra's direct and indirect purchases are ethically sourced by 2025**
2. **Ensure 75% of Mithra's direct and indirect purchases are ethically sourced by 2030**

We have defined several KPIs and, as of 2022, we will report on the percentage of direct purchases that are ethically sourced, on the percentage of indirect purchases that are ethically sourced and on the percentage of suppliers and partners that were ethically screened.

Our supply chain team is currently working on developing a questionnaire that will be integrated in our quality questionnaire and that will be sent to our current and future partners and suppliers so as to ensure they have sustainability and compliance policies in place. We will first focus on our partners and suppliers involved in the E4 project and we will tackle the partners and suppliers involved in our other projects at a later stage.

5. Women empowerment

In 2020 women represented 49 % of the world population. Yet, women are also too often victims of abuses, violence or discrimination. So much so that gender equality has been defined as one of 17 Sustainable Development Goals by the United Nations.

At Mithra, women are at the heart of everything we do. We work each day with the ambition to develop solutions that meet their needs for efficient and safe solutions. Beyond our day to day activities, we want to extend our commitment to women and support impactful and meaningful projects that empower them.

Our objective is to improve access to information about women's health and to develop a sponsorship strategy that is coherent with our core business.

Launched in 2016 by Mithra with the goal to provide reliable information about women's health, Gyn&Co is a reference website focusing exclusively on female health. With articles, videos and advice from gynecologists and women's health specialists, the website attracts nearly 4 million regular readers each year. Thanks to its 360° approach to the questions that women may ask themselves whatever their age or the hormonal stage they are going through, Gyn&Co is a real wealth of information that is keen to expose female taboos.

GYN&CO
Toute la santé féminine

At the occasion of the International Women's Rights Day 2022, we decided to give more visibility on Gyn&Co to projects launched by women for women, such as the Belgian non-profit organization "Toi mon endo". This association works daily to raise awareness among women and their entourage about endometriosis, a disease that affects nearly one in ten menstruating women.

Because women's health is at heart of our mission and because 1 in 8 women in Belgium is affected by breast cancer, it also seemed more than obvious for us to participate in the Think Pink campaign in October 2021. After one month of activities to raise as much money as possible to support the association, we were proud to say we raised a significant amount to help fight breast cancer.

For several years now, Mithra has been supporting the Belgian basketball club "Les Castors de Braine" whose female team plays in the first Belgian national division and has held the Belgian championship title since 2014. As unequal pay is still a fact in all professional fields, including in sports, where top female athletes are generally paid less than their male counterparts, it is our ambition to help change the situation with this partnership.

In 2022, we are also supporting the Belgian Ladies Open golf tournament, which will take place from May 27 to 29 at Naxhelet golf course. More than just another international female golf tournament, this round of the Ladies European Tour wants to show that golf is accessible to all (with free admission and free golf initiations) and especially to women. It fits perfectly into the Golf Power campaign, launched in 2021 by the Belgian French-speaking Golf Association, which was then the first Belgian sports federation to commit to more women in sports.

Research & Development

Research & Development

Today, Mithra counts two complementary platforms: its portfolio of innovative products based on Estetrol (E4) and its portfolio of complex therapeutics. The whole supported by the Mithra CDMO, a technological platform offering a wide range of services going from pharmaceutical development to commercial manufacturing.

Estetrol in women's health and beyond

Estetrol (E4) is a native estrogen produced by the human fetus, passing in maternal blood at relatively high levels during pregnancy. Thanks to its unique mode of action, tolerance and safety profile, E4, synthesized from plant sources, could represent a major breakthrough in several therapeutic areas of women's health and beyond, such as neuroprotection in newborns and wound healing.

Estelle®

> Contraception

Combined Oral Contraceptive launched in 2021.

Donesta®

> Menopause

Next generation of hormone therapy addressing menopausal symptoms.

Neuroprotection

Treatment of hypoxic ischemic encephalopathy (HIE), a life-threatening form of neonatal asphyxia.

Wound healing

Treatment enabling faster and more effective healing.

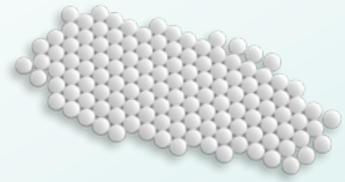
Complex therapeutics

Mithra has a unique expertise in the development of complex and innovative products in the fields of contraception, menopause and hormone-dependent cancers. It is one of the few companies in the world that masters polymer technology, used for vaginal rings, implants or intra-uterine devices. This technology ensures a controlled release of the drug over a period of time with a minimum of side effects

Myring®

> Contraception

Contraceptive vaginal ring made of ethylene-vinyl acetate (EVA) copolymers, releasing a combination of hormones.



Tibelia®

> Menopause

Tablet composed of tibolone, a synthetic steroid used for hormone therapy in menopause.

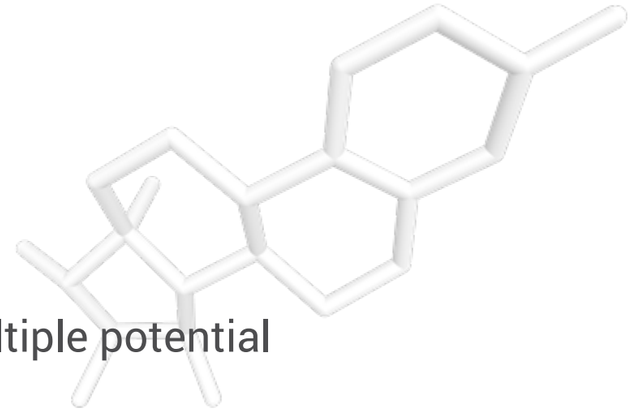
Zoreline®

> Hormone-dependent cancers

Biodegradable subcutaneous implant indicated for prostate and breast cancer and gynecological indications (endometriosis, uterine fibroids, etc.).

	Product	Indication	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Market approval
ESTETROL	**Estelle®**	***Contraception***				
	Donesta®	***Menopause***				US : H1 2024 EU : H2 2024
		Neuroprotection	Launch Phase 1 H1 2022			
		Wound healing	Pre-clinical development			

			Formulation / Clinical	Filing	Market approval
COMPLEX THERAPEUTICS	**Myring®**	***Contraception***			EU / RoW: Commercialized
					US: H2 2022
	Tibelia®	***Menopause***			Commercialized
	Zoreline®	***Oncology***			2025

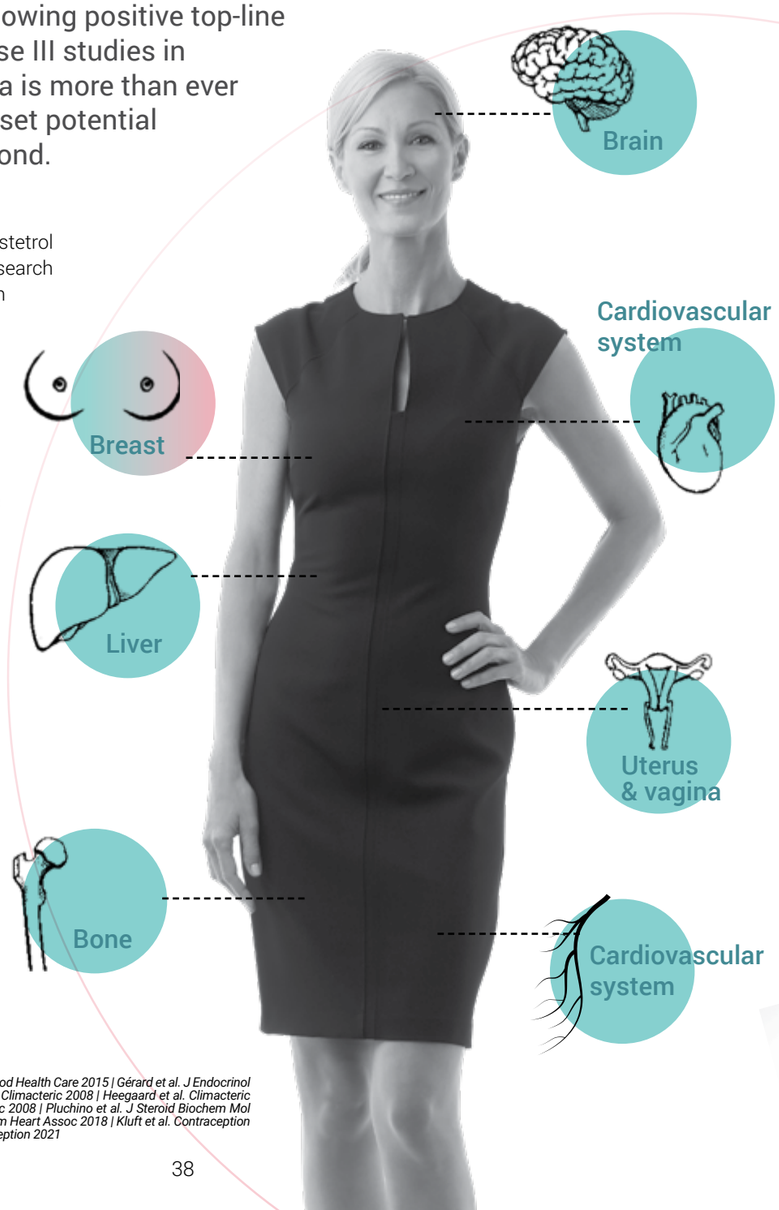


Estetrol (E4)

A new chemical entity with multiple potential

Recognized as a new active substance in both Europe and the United States, Mithra's core asset, estetrol (E4), has successfully achieved its first major milestone by obtaining the green light from the EMA and FDA Authorities for its first E4-based product, the contraceptive Estelle®. Following positive top-line results from Donesta® phase III studies in menopausal women, Mithra is more than ever confident of its flagship asset potential in women's health and beyond.

The many potential applications of estetrol (E4) have been at the core of Mithra's research for many years. Produced by the human fetus during pregnancy, this estrogen passes in the maternal blood at high levels. Estetrol shows a favorable safety profile and a specific mode of action compared to other estrogens. Thanks to its improved benefit/risk profile, estetrol could represent a major breakthrough in various therapeutic areas like contraception and menopause, but could also address unmet needs in other fields such as neonatal encephalopathy.



** In presence of Estradiol (E2); ** Sex Hormone Binding Globulin*

Visser et al. Climacteric 2008 | Mawet et al. Eur J Contracept Reprod Health Care 2015 | Gérard et al. J Endocrinol 2015 | Abot et al. EMBO Mol Med 2014 | Coelingh Bennink et al. Climacteric 2008 | Heegaard et al. Climacteric 2008 | Holinka et al. Biol Reprod. 1980 | Holinka et al. Climacteric 2008 | Pluchino et al. J Steroid Biochem Mol Biol 2014 | Tskitishvili et al. Exp Neurol 2014 | Guivarc'h et al. J Am Heart Assoc 2018 | Kluft et al. Contraception 2017 | Douxfils et al. Contraception 2020 | Klipping et al. Contraception 2021

> **MITHRA CONTINUES TO BOOSTER ITS IP PORTFOLIO INCLUDING WITH FILING NEW PATENT APPLICATIONS BUT ALSO BY REGISTERING TRADEMARKS, DESIGNS AND PROTECTING ITS KNOW-HOW.**

History of estetrol

Egon Diczfalusy discovers the hormone estetrol (E4) in 1965 at the Karolinska Institute in Stockholm, Sweden. In 2001, working at Pantarhei Biosciences, the Dutch researcher Herjan Coelingh Bennink decides to further explore this native hormone present in high-concentrations by pregnant women only. Pantarhei launch pre-clinical and phase I and IIa studies in women's health and oncology. In 2009, Mithra and Pantarhei launched a joint venture to accelerate the development of a combined oral contraceptive containing E4 and a progestin. In 2013, Mithra takes over Pantarhei's shares and, two years later, acquires the worldwide rights of E4 in various uses as of contraception and menopause while Pantarhei keeps the rights for pursuing their work in oncology and veterinary use. Since 2015, Mithra conducted various studies on contraception, menopause and other applications beyond women's health.

Favorable safety profile

- Similar to other estrogens, E4 has also a beneficial and positive impact on the cardiovascular system, brain, bone and endometrium
- Unlike other estrogens, E4 has a limited impact on the liver and breast

Breast: mixed activity on breast cell proliferation, migration and invasion*, limited impact on breast at therapeutic dose

Liver:

- minimal impact on SHBG** synthesis
- minimal impact on synthesis of coagulation factors (lower risk of VTE)
- limited lipid impact (including triglycerides)

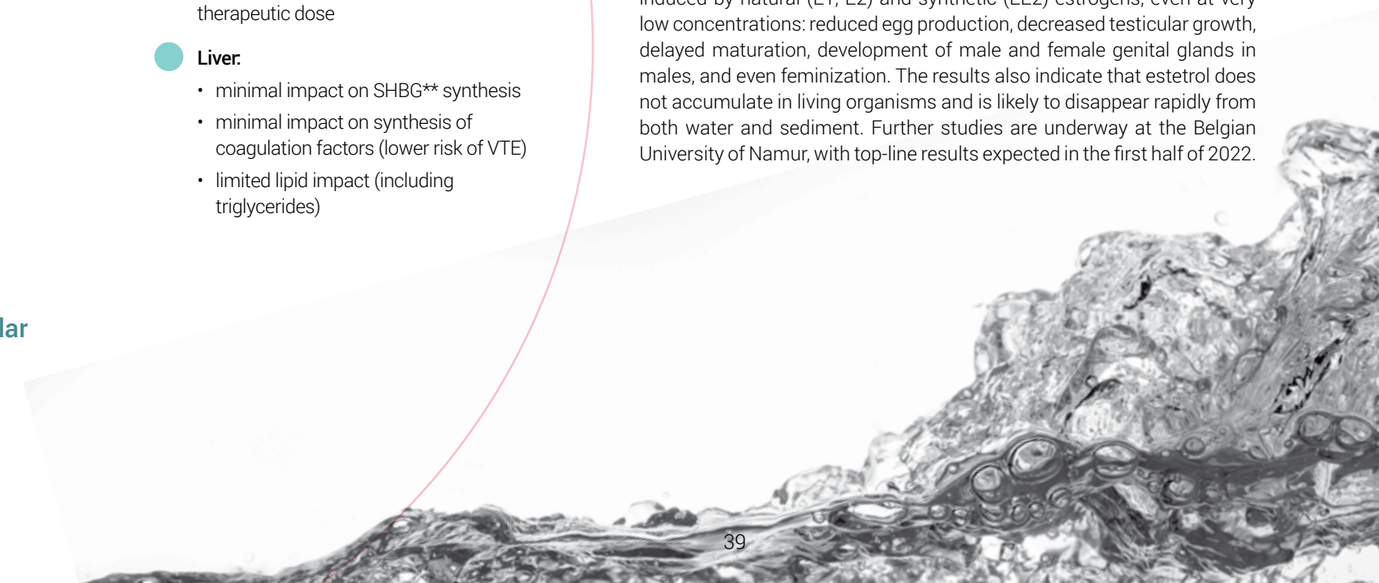
A new active substance

By the end of 2020, the European Medicines Agency qualified estetrol as a New Active Substance. This is the first time in more than 80 years that a new active substance, in this case a new estrogen, has appeared in the field of contraceptive solutions. A few months later, the US Food and Drug Administration followed Its European counterpart and granted marketing exclusivity as a new chemical entity.

Environmentally-friendly profile

Either naturally produced by the human body or synthetically, estrogens are commonly found in the aquatic environment. Every year, more than 700kg of the synthetic estrogen EE2, which is present in almost all combined contraceptive pills, are discharged into wastewater. These endocrine disruptors can influence the sexual differentiation of fish and disrupt aquatic ecosystems.

In 2020, the results of an environmental assessment study indicated the interesting ecological profile of estetrol. In these trials conducted on a representative fish species, estetrol showed none of the adverse effects induced by natural (E1, E2) and synthetic (EE2) estrogens, even at very low concentrations: reduced egg production, decreased testicular growth, delayed maturation, development of male and female genital glands in males, and even feminization. The results also indicate that estetrol does not accumulate in living organisms and is likely to disappear rapidly from both water and sediment. Further studies are underway at the Belgian University of Namur, with top-line results expected in the first half of 2022.



Estelle®

Worldwide commercial launch

2021 represents an historical turning point for Mithra with the worldwide commercial launch of its first estetrol-based product Estelle®, leading to a cash collection of two major out-licensing milestones for an amount of EUR 24 million and product sales of EUR 13.4 million. In 2022, Estelle® is expected to increase its market penetration, with additional launches in a range of additional regions, including Europe and Australia.

STILL AROUND EUR 290 MILLION CASH TO BE COLLECTED FOR ESTELLE® OUT-LICENSING AND SALES RELATED MILESTONES.

The first six months of 2021 have been historical for Mithra, with the achievement of a huge milestone by obtaining marketing authorizations for its first E4-based product Estelle®. The market authorizations received today address more than 80% of the world contraceptive global market which is estimated around EUR 7.5 Bn.

In addition to the US, Canada, Europe, Russia, Australia has received its market authorization end of 2021 and our partner Mayne Pharma is anticipating commercial launch in the second half of 2022. Additional Market Authorizations are expected in 2022, in particular in Brazil, the largest South American market with a value close to EUR 450 million.

In 2021, our commercial partners have been working hard on increasing Estelle®'s awareness among Healthcare Professionals and achieved encouraging figures despite the headwind caused by the Covid-19. From a financial perspective, the approval of Estelle, directly followed by its commercial launch in the United States, Canada and a dozen of European countries (Austria, Germany, France, Luxemburg, Hungary, Italy, Slovakia, Poland, Czech Republic and Belgium), has enabled Mithra to more than double our revenues in 2021 compared to last year, with EUR 13.4 million. In 2022, Estelle® should be launched in additional European countries like Czech Republic, Portugal, Switzerland, UK, Nordic countries and Australia.

2021

- **8 MARCH** — First authorization from the Canadian Authorities
- **8 MARCH** — International Women's Rights Day
- **26 MARCH** — Positive opinion of the CHMP of the European Medicines Agency
- **15 APRIL** — FDA approval
- **20 MAY** — European approval
- **27 MAY** — FDA marketing exclusivity
- **21 JUNE** — US commercial launch under the trademark Nextstellis®
- **1 JULY** — Launch of Drovelis® phased European commercialization

- **19 AUGUST** — Canadian launch under the trademark Nextstellis®

- **16 SEPTEMBER** — Approval in Russia
- **29 NOVEMBER** — Approval in Australia

WHEN SPEAKING WITH PATIENTS ABOUT THEIR CONTRACEPTIVE OPTIONS, ONE OF THE MOST COMMON CONCERNS IS SIDE EFFECTS. NEXTSTELLIS® IS A NEW INNOVATIVE CONTRACEPTIVE THAT HAS BEEN SHOWN IN CLINICAL TRIALS TO BE NOT ONLY SAFE AND EFFECTIVE BUT ALSO WELL TOLERATED WITH A DESIRABLE BLEEDING PROFILE AND A MINIMAL IMPACT ON TRIGLYCERIDES, CHOLESTEROL AND GLUCOSE, AS WELL AS WEIGHT, AND ENDOCRINE MARKERS.

Mitchell Creinin,
Professor and Director of Family Planning
at the University of California

Donesta®

An innovative hormone therapy targeting several major menopausal symptoms

Convinced of the potential of E4 on other major estrogen deficiency symptoms affecting a majority of postmenopausal women, Mithra decided to extend its Donesta® Clinical Program, while repositioning its second E4-based product candidate as a global alternative for millions of menopausal women.
Early 2022, positive top-line results from Phase 3 Studies demonstrated a meaningful reduction in vasomotor symptoms from baseline and compared to placebo, confirming the promising potential of Donesta®.

Launched in late 2019, the Donesta® Phase III clinical program called “E4 Comfort” aims to recruit approximately 2,300 postmenopausal women (40-65 years) and includes 2 pivotal studies: one in North America (United States/Canada – C302); and a second spread over Europe, Latam, Russia and North America (C301). Both studies are worldwide randomized, multicenter, double-blind, placebo-controlled trials.

The studies’ primary objective is to measure the effect of treatment on frequency and severity of moderate to severe VMS (i.e. hot flushes), with different doses of estetrol (15 mg and 20 mg), in menopausal women at 4 and 12 weeks of treatment. Many parameters such as the impact on breast density, endometrial safety, health-related quality of life and lipids, glucose metabolism and hemostasis parameters are also among the secondary objectives of these studies.

Women spend **+/- 40% of their life time** in menopause

About **25 million women** pass through menopause each year

> OUR FIRST TOP LINE CLINICAL PHASE III RESULTS OF OUR DONESTA® HAVE CONFIRMED THE TREMENDOUS POTENTIAL AS AN INNOVATIVE HORMONE THERAPY TO TREAT MANY SYMPTOMS OF ESTROGEN LOSS SIMULTANEOUSLY OR SEQUENTIALLY THROUGHOUT THE ENTIRE MENOPAUSAL PERIOD. WE LOOK FORWARD TO ADVANCING OUR CLINICAL DEVELOPMENT, INCLUDING THE INITIATION OF THREE ADDITIONAL STUDIES AIMED AT BROADENING THE SCOPE AND THE VALUE OF DONESTA® IN LINE WITH OUR NEW BUSINESS DEVELOPMENT STRATEGY.
>
> **Leon Van Rompay, CEO**

Positive top-line results

In January 2022, Mithra announced positive top-line results from “E4 Comfort” studies. Both studies demonstrated a meaningful reduction in VMS frequency and severity from baseline and compared to placebo. At week 12, the results showed a reduction up to 80% in the frequency of hot flushes when compared to baseline. Regarding the severity, this reduction was up to 56% compared to baseline. All co-primary efficacy endpoints were statistically (all $p<0.01$) met in both studies, except for a borderline non-significant result for the severity criteria at week 4 in the C302 study, which reached and exceeded statistical significance by week 5 ($p<0.01$).

Both studies also showed that the number and severity of hot flushes continued to decrease week after week until the end of the study, i. e. 3 months of treatment. Secondary endpoints evaluated at 3 months in the C301 study suggest a very positive impact of Donesta® on the quality of life (hot flushes, mood swings, anxiety, sleep, joint pain, skin & hair quality, libido,…) as measured by validated patient-reported outcome questionnaire. For C302 study, results for secondary endpoints at 3 and 12 months are expected end 2022.

2022 milestones

The Donesta® Phase III Clinical Program is still ongoing with patients completing a treatment duration for 52 weeks. The recruitment of 300 additional non-hysterectomised women for the European Donesta® study (C301) should be completed by the end of H1 2022. Following the geopolitical situation in Eastern Europe, Mithra has activated a mitigation plan in order to switch the planned Russian recruitment sites with other sites.

The primary safety data are anticipated at the end 2022 for the American study and for end H1 2023 for the European study. Depending on the evolution of the Covid-19 situation, the potential impact of the geopolitical situation in Eastern Europe on recruitment, the study results and regulatory authorizations, Mithra believes it could achieve marketing authorization for Donesta® in H1 2024 for the United States and in H2 2024 for Europe.

Additional studies

Convinced of the potential of E4 on other major estrogen deficiency symptoms affecting a majority of postmenopausal women, Mithra decided to broaden the scope of its Clinical Program by launching three additional studies:

1. **A Phase 3 study** on the effect of E4 on **vulvovaginal atrophy** (vaginal dryness, pain during intercourse, urinary tract infections)
2. **A Phase 2 study** on the effect of E4 on **skin texture**, quality and appearance;
3. **A Phase 2 study** on the effect of E4 on **hair texture**, quality and appearance.

These three additional studies funded by Mithra for an amount of approximately EUR 20 million will be launched in 2022, depending on regulatory agencies' feedback.

Comfort

Large unmet medical need

As presented during Mithra's Investor Day held in November 2021, a quantitative market research program surveying over 1000 prescribers and women confirmed a large unmet medical need in the menopause market. One in two women currently do not seek medical treatment because of their safety concerns of current hormonal treatment. The research confirmed that women suffer from bothersome symptoms beyond hot flushes and highlighted the significant opportunity for a novel, safe hormone therapy to treat menopausal symptoms beyond VMS. The global menopause market is currently worth nearly USD 10 billion and is expected to reach around USD 17 billion by 2027.

> FOLLOWING THE PUBLICATION OF THE WHI STUDY IN 2001, MORE THAN 65% OF WOMEN DECIDED TO STOP THEIR HORMONAL TREATMENT FOR FEAR OF DEVELOPING BREAST CANCER OR A CARDIOVASCULAR DISEASE. WHILE THIS CORRELATION WAS CATEGORICALLY DENIED BY THE SCIENTIFIC COMMUNITY AS EARLY AS 2006, ONLY 1 IN 10 POSTMENOPAUSAL WOMEN IN THE WORLD TODAY CHOOSE TO TAKE HORMONAL TREATMENT TO RELIEVE THE MANY SIDE EFFECTS IMPACTING BOTH THEIR PRIVATE AND PROFESSIONAL LIVES. WE ARE CONVINCED THAT THANKS TO ITS SAFETY PROFILE, DONESTA® CAN OFFER A REAL COMPLETE ALTERNATIVE TO SIGNIFICANTLY IMPROVE THESE WOMEN'S QUALITY OF LIFE AND THEREFORE BE A GAMECHANGER.
>
> **Graham Dixon, CSO**

Only 1 in 10 menopausal women take hormone therapy

Blockbuster market with around **47 million new entrants each year** globally

By 2030, the world population of menopausal and postmenopausal women is projected to **increase by over 1.2 billion**

Two clinical programs beyond women's health

In addition to its two E4-based product for contraception and menopause, Mithra is developing E4's potential in other therapeutic areas, particularly in neuroprotection for the treatment of hypoxic ischemic encephalopathy (HIE), a life-threatening form of neonatal asphyxia.

Estetrol has orphan drug status in Europe and US for the treatment of hypoxic ischemic encephalopathy (HIE). This severe form of neonatal asphyxia affects approximately 30,000 newborns each year in Europe and the United States. It is caused by a reduced blood or oxygen supply to the baby's brain before, during or just after birth.

Nearly one in four affected infants will die before leaving the neonatal intensive care unit. Among surviving infants, there are severe neurological problems and long-term disability are observed. Currently, infants are treated with therapeutic hypothermia or 'cooling' to reduce brain damage, but this treatment has limited efficacy and comes at high cost. Given its significant mortality and morbidity in newborns and the lack of available therapeutic alternatives, the development of a new Estetrol-based treatment could address a real unmet medical need.

> GIVEN ITS SIGNIFICANT MORTALITY AND MORBIDITY IN NEWBORNS AND THE LACK OF AVAILABLE THERAPEUTIC ALTERNATIVES, THE DEVELOPMENT OF A NEW ESTETROL-BASED TREATMENT COULD ADDRESS A REAL UNMET MEDICAL NEED.

In 2021, we have developed an intravenous formulation for this neuroprotection indication. The results of a confirmatory large animal study done in pigs will be available in the first semester 2022. We are also in the final stages of preparation for a PK study using Mithra's E4-based formulation in adults healthy volunteers. This Phase I study is expected to be initiated in H1 2022, with results anticipated in H2 2022.

Estetrol for wound healing

In 2021, Mithra has also developed a topical formulation for the wound healing indication. An interesting indication, as there are no EMA-approved pharmaceutical products for treatment of wounds. We aim to start our program by focusing on acute wounds or surgical wounds. We anticipate being in the clinic with this project in 2023, with a proof-of-concept study in these acute wounds.

> THE INNOVATIVE CLASS OF TYROSINE KINASES INHIBITORS REPRESENTS THE THIRD FASTEST GROWING THERAPEUTIC CLASS IN 2020, WITH A 17% INCREASE IN REVENUES TO USD 40.3 BILLION.

Diversification of asset-based pipeline in a fast-growing market

Considering its advanced asset-based pipeline, which has seen two major commercial launches over the past two years (Estelle® and Myring®), Mithra is strengthening its leadership position in women's health by acquiring a new innovative development axis in a fast-growing market: inhibitors of tyrosine kinases, notably indicated in the treatment of cancer and endometriosis.

In November 2021, Mithra acquired the rights relating to two development programs led by the Belgian company BCI Pharma on innovative inhibitors of CSF1R kinase.

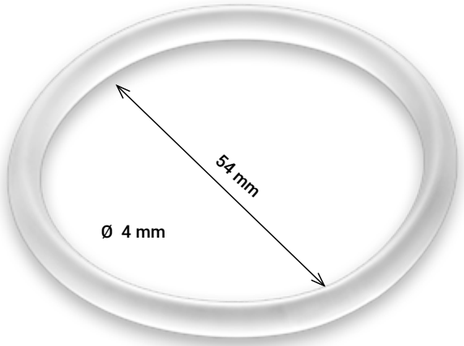
These CSF1R inhibitors are part of a new innovative class of immune-modulatory drugs with established clinical tolerability and proven efficacy. They act on the CSF1 receptor which is involved in many inflammatory processes and is over expressed in many pathologies, in particular cancers, neurological disorders and autoimmune diseases.

Under the terms of the contract, Mithra has an option to acquire patents covering CSF1R inhibitor series with upfront payment of EUR 2.25 million on execution of option, following the first results conducted by BCI Pharma.

Mithra will fund the preclinical and clinical development with a focus on female cancers and endometriosis, while potentially targeting other orphan indications, such as metastatic breast cancer (TNBC). Currently in the preclinical stage, BCI Pharma should initiate clinical development in 2023, with marketing authorizations expected for 2031.

Myring®

The hormonal contraceptive vaginal ring



Successfully launched in 2019, the Myring® contraceptive vaginal ring continues its commercial expansion in several key regions. Additional launches are expected in 2022, in particular in the United States, the largest global market.

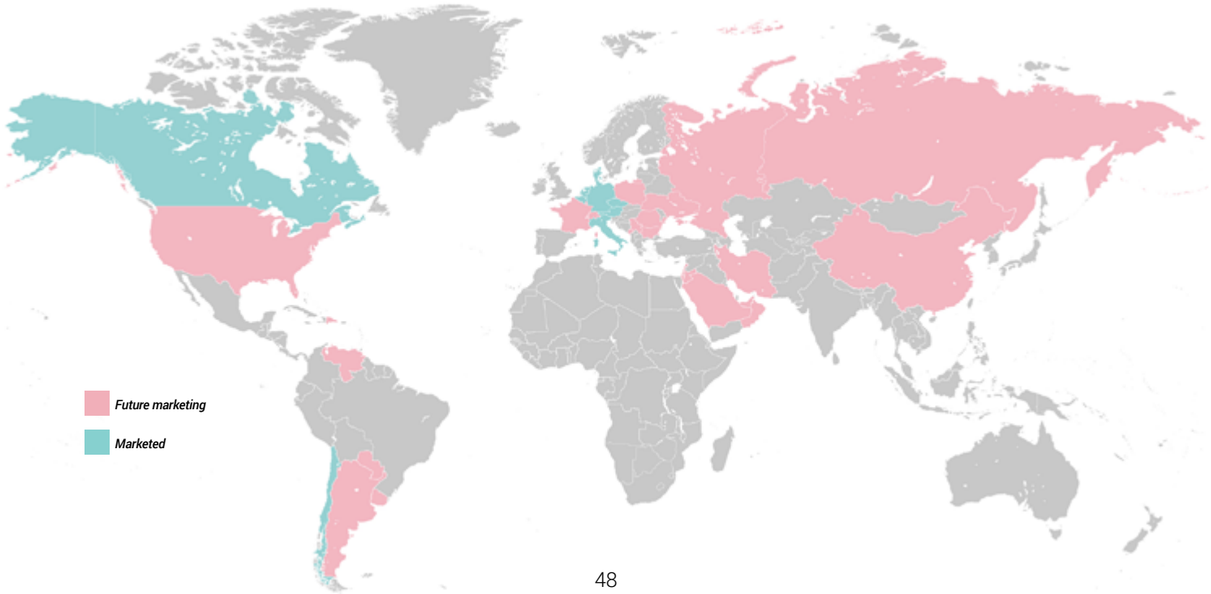
In 2021, we succeeded to launch our vaginal contraceptive ring in additional European countries, like Poland, France and in particular in Italy, the fourth largest worldwide contraceptive rings market with 2 million vaginal rings sold per year. In addition to Chile and Switzerland, Myring® is also available in Canada as the first generic product.

The approval of the American regulatory authorities is awaited for the second half of 2022, for commercialization in the United States by Mayne Pharma. Additional commercial launches are also planned in Venezuela, Israël, United Arab Emirates, Saudi Arabia, Paraguay, Argentina and Dominican Republic.

Buyout of all earnouts

In 2021, Mithra strengthened its development strategy with the complete buyout of all remaining contingent payments obligation (earnouts) linked to Myring® and Zoreline®. In line with the strategy of renegotiating the Estelle® earnouts in 2019, Mithra succeeded to further reduce the fair value of its contingent payments obligation reported under "Other financial liabilities" on its balance sheet. Under the terms of this agreement signed with SVR Invest BV, Mithra bought back all contingent payments linked to these two products for an amount of EUR 8.5 million compared to the EUR 8.8 million booked as at fair value on December 2020.

Myring® is a flexible contraceptive vaginal ring, made of ethylene vinyl acetate copolymers, and is bioequivalent to NuvaRing®.



Tibelia®

Menopause & osteoporosis

Tibelia® is a complex oral formulation composed of tibolone, a synthetic steroid for use in hormone therapy. Developed by Mithra as a bioequivalent version of Livial®, Tibelia® relieves menopausal symptoms and prevents osteoporosis in postmenopausal women at high risk of future fractures and intolerant to other drugs.

New commercial agreements in 2021:

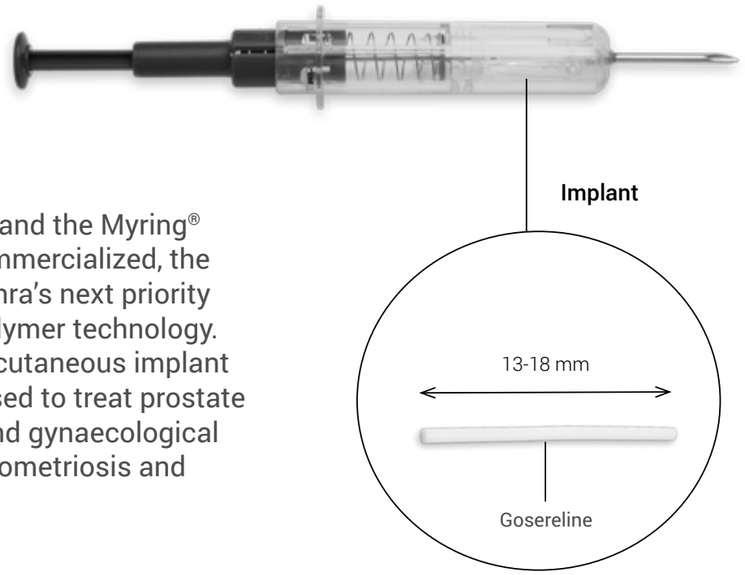
> Venezuela (Dampe)

> Malaysia (Eurodrug)

In 2021, Mithra has further expanded its global coverage with commercial launches in Chile, Switzerland, Netherlands and United Arab Emirates. In a global market estimated at EUR 97 million, Tibelia® is now marketed in about 40 countries and will be available this year in 6 additional territories: South Africa, Moldavia, Bulgaria, Italy, Taiwan and Kingdom of Saudi Arabia.

Zoreline®

Hormone-dependent cancer



After the Tibelia® tablet and the Myring® vaginal ring, already commercialized, the Zoreline® implant is Mithra's next priority project based on the polymer technology. This biodegradable subcutaneous implant based on goserelin is used to treat prostate cancer, breast cancer and gynaecological indications such as endometriosis and uterine fibroids.

Mithra obtained all wide spend to Zoreline® during the course of last year. We have been spending the time developing a PK/PD model which uses the animal data and the clinical data we have already generated in order to optimize the final formulations, which will be a one-month and the three-month injectable depot. We expect the PK/PD study, which will be the definitive study to gain approval to start in half one next year.

> THE DEVELOPMENT OF LONG-ACTING HORMONAL PRODUCTS HAS BEEN AT THE HEART OF MITHRA'S EXPERTISE SINCE THE BEGINNING. WE WERE THE FIRST AND THE ONLY ONE TO SUCCEED IN DEVELOPING A GENERIC OF THE IUD MIRENA®, BEFORE DEVELOPING SUCCESSFULLY THE TIBELIA® TABLET AND THE MYRING® CONTRACEPTIVE RING. IN THE PAST TWO YEARS, WE HAVE MADE SIGNIFICANT PROGRESS IN THE DEVELOPMENT OF BOTH FORMULATIONS OF ZORELINE® AND WE STRONGLY BELIEVE IN THE CAPACITY OF OUR TEAMS TO BRING ZORELINE® TO THE WORLDWIDE MARKET AS FIRST GENERIC.
>
> **Graham Dixon, CSO**

Global licensing rights

In June 2021, Mithra successfully acquired full licensing and distribution rights for Zoreline® held by SVR invest for an amount of EUR 8.5 million. Mithra holds 100 % of worldwide licensing territorial rights (vs 50% previously), including important territories such as China, Canada and Australia, that should represent more than 70% of market opportunity by 2025. This acquisition allows Mithra to significantly increase its margin in some of the most attractive geographies outside of Mithra's former territorial scope. As confirmed by a group of independent experts, this agreement holds significantly more value for Mithra than remaining in the as-is scenario, balanced by the earn-outs extinction and the positive return on investment expected for Zoreline® on a global scale.

Significant business opportunity

Zoreline® represents a significant business opportunity in a market dominated by the branded Zoladex®, with annual worldwide revenues of nearly EUR 733 million (4.22 million in volume). Zoladex® has been off patent for around 20 years and no generic version has been approved to date, except in a few Eastern European countries, which demonstrates the complexity of the development of such a drug.

> WE ARE VERY PLEASED WITH THIS RENEGOTIATION WHICH ENABLES MITHRA TO EXTINGUISH ALL CONTINGENT PAYMENTS AND TO OWN THE FULL COMMERCIAL RIGHTS OF ZORELINE® FOR KEY COUNTRIES THAT SHOULD REPRESENT THE MAJORITY OF THE GLOBAL MARKET OPPORTUNITY BY 2025, IN PARTICULAR CHINA WHICH IS WORTH MORE THAN 33% OF THE MARKET OPPORTUNITY.
>
> **Jean-Manuel Fontaine, CBO**

Two formulations

- One-month implant containing 3.6 mg of goserelin, mainly for combined therapies in breast cancer
- Three-month implant containing 10.8 mg of goserelin, to be used primarily in the field of prostate cancer

Mithra CDMO

Bridging expertise for successful pharmaceutical development

Mithra CDMO has continued its expansion in 2021 with the accreditation of a new manufacturing facility fully dedicated to fill & finish production of complex liquid injectables and biologicals in vials, pre-filled syringes or cartridges. Thanks to this high value-added expertise, Mithra's R&D and manufacturing platform strengthens its position in the European CDMO ecosystem.

Mithra CDMO offers a complete spectrum of solutions from early drug development, clinical batches and commercial manufacturing, with an unique expertise on complex polymeric products (vaginal ring, implants,..). Since July 2021, Mithra CDMO is also operating a new manufacturing facility fully dedicated to fill & finish production of complex liquid injectables and biologicals in vials, pre-filled syringes or cartridges.

An integrated R&D and manufacturing platform specialized in sterile injectables and polymeric forms

- 15,000 m² facilities in Liège (Belgium)
- Expertise in polymeric forms and sterile injectables
- Dedicated R&D and production areas
- Full drug development services
- Pilot, clinical & commercial batches
- GMP standards compliance (EMA / FDA)

Sterile injectables

- State of the art and flexible injectables facility providing end-to-end Fill and Finish services
- Complex liquid products (higher viscosity, oxygen sensitive, oily solutions, potent products…)
- Large molecule biological products (MAbs, proteins, …)
- Fill & Finish in different formats (vials, pre-filled syringes, cartridges)
- Small to medium batches (pre-clinical, clinical and commercial stage)
- Up to 8 million units/year
- Aseptic processing, sterile filtration, final sterilization …

Collaboration with ExeVir Bio

Following the accreditation of the injectable facility, Mithra CDMO concluded a new collaboration to utilize its fill and finish capabilities for ExeVir's innovative therapies. The Belgian biotech ExeVir develops novel llama-derived antibody therapies for potential treatment and prevention of Covid-19.

The selection of Mithra CDMO for the filling operations of ExeVir's innovative Covid-19 therapeutic confirms its confidence in Mithra's technological know-how and state-of-the-art infrastructure.

> WE ARE VERY PLEASED TO COLLABORATE WITH MITHRA CDMO WHICH HAS BUILT A CUTTING-EDGE NEW FILL AND FINISH MANUFACTURING FACILITY. BEING ABLE TO COLLABORATE WITH GREAT PARTNERS IN EUROPE SUCH AS MITHRA ARE NOT ONLY KEY TO OUR SUCCESS, BUT ALSO HELPS THE GROWTH OF THE BIOTECH ECOSYSTEM IN BELGIUM AND ACROSS EUROPE.
>
> **Torsten Mummenbrauer,**
> **CEO of ExeVir Bio**

28%
green energy produced by 5000 solar panels

Financial highlights

Figures presented below (in thousands of euro) are management figures

	Year ended 31 December	
	2021	***2020***
Revenues	22,668	9,030
Cost of sales	(15,724)	(3,457)
Gross profit	**6,945**	**5,573**
Research and development expenses	(76,577)	(69,310)
General and administrative expenses	(10,021)	(8,126)
Selling expenses	(1,541)	(1,251)
Other operating income	4,809	6,574
REBITDA[1]	**(76,385)**	**(66,540)**
Share-based payments expenses	(1,065)	(7,267)
EBITDA[2]	**(77,450)**	**(73,807)**
Depreciation	(10,426)	(6,136)
Non-recurring items	-	(3,734)
Loss from operations[3]	**(87,875)**	**(83,678)**
Change in the fair value of contingent consideration payable	(19,265)	(18,114)
Net fair value gains/(losses) on financial assets at fair value through profit or loss[4]	(6,351)	(4,925)
Financial income	2,838	1,782
Financial expenses	(13,116)	(5,987)
Loss before taxes	**(123,769)**	**(110,922)**
Income taxes	6,895	18,835
Net loss for the period	**(116,875)**	**(92,086)**

1 EBITDA is an alternative performance measure calculated by excluding the depreciation and amortization from EBIT (loss from operations) from the consolidated statement of profit or loss prepared in accordance with IFRS (please refer to note 9.34).
2 REBITDA is an alternative performance measure calculated by excluding the non-recurring items and the depreciation & amortization from EBIT (loss from operations) from the consolidated statement of profit or loss prepared in accordance with IFRS (please refer to note 9.34)
3 Fair values are computed on the contingent considerations payables which are reported under Other financial liabilities – Estelle® (please refer to note 9.17)
4 The fair value loss on financial assets is mainly made of the charge of EUR 8.0 million related to contingent receivable with CERES, partially compensated by a fair value gain on contract assets (re-evaluation of Mayne's shares up to their issuance in May 2021) for EUR 1.6 million (please refer to note 9.17)

Revenues
22.7
million

Product sales Estelle®
13.4
million

- Revenues at EUR 22.7 million compared to EUR 9.0 million in 2020, mainly driven by EUR 13.4 million first product sales of Estelle® in the US, Canada and Europe; and an out-licensing revenue of EUR 3.7 million following the acquisition of full global licensing and distribution rights for Zoreline® allowing a deferred revenue to be recognized.
- Cash collection of two major Estelle® out-licensing milestones with Mayne (USD 11 million) and Gedeon Richter (EUR 15 million), without impact on revenue as already recognized in 2019 as per IFRS15. Still around EUR 290 million cash to be collected for Estelle® out-licensing and sales related milestones.
- R&D expenses (excluding depreciation, as presented in the alternative performance measure) stand at EUR 76.6 million compared to EUR 69.3 million in 2020. These R&D expenses are the result of the ramp-up of activities under the Phase III Donesta®.
- EBITDA stands at EUR -77.5 million compared to EUR -73.8 million at 2020. The variance is mainly explained by operating expenses increase, notably R&D expenses, compensated by gross profit increase and other operating income decrease.
- Below EBITDA, a net fair value loss on financial assets of EUR -6.4 million has been recognized. This loss is mainly explained by a charge of EUR 8 million related to a contingent receivable with Ceres Pharma, partly compensated by a gain on contract assets (related to the Mayne US deal).
- Reception of 85.8 million ordinary shares (an Estelle® out-licensing milestones for the US territory) allowing the Company to become the first shareholder (with 9.57%) of Mayne Pharma Group Ltd, an Australia-listed company on ASX.
- Complete buyout of all earnouts linked to Myring® and Zoreline®, cancelling related amounts reported in the balance sheet in December 2020 (EUR 8.8 million) and thus facilitates Mithra's equity story. This deal also allowed the Company to increase the value of Zoreline® IP rights on our balance sheet by EUR 8.5 million.
- As contractually agreed, an instalment of EUR 25 million was paid to former owners of Uteron Pharma . This payment contributed to further decrease the liability reported at fair value on the balance sheet (from EUR 115.7 million in December 2020 to EUR 110.0 million in December 2021).
- EUR 32.9 million net cash position, on the top of which the following facilities are available :
  - EUR 100 million flexible equity financing agreement contracted with Goldman Sachs International in February 2022 with a first drawing request exercised on 4 February 2022 for an amount of EUR 10 million;
  - EUR 41 million as per December 31, 2021 in the framework of LDA capital commitment agreement (the Company has agreed with Goldman Sachs during any drawing period to not issue any put option notice under the LDA capital facility). Following the put option issued on 20 December 2021, a capital increase for an amount of EUR 8.1 million was completed on 14 February 2022 leading to an amount available under the LDA capital commitment of around EUR 33 million.
- New credit line concluded for an amount of EUR 15 million. This additional financing facility and the previously contracted credit line (EUR 20 million) are fully drown as per year end.
- Equity stands at EUR 33.8 million, reduced compared to December 2020 (EUR 157.7 million) by the total comprehensive loss for the period (EUR 134.2 million), partially compensated by two capital increases for a total amount of EUR 9.2 million (LDA capital and exercise of subscription rights).

Mithra share

Mithra (Euxonext: MITRA) is listed on Euronext Brussels and is part of the BEL Mid index. The group is also part of the BEL Health Care and Euronext 150 indices.

In 2021, the average share price was € 21.32 per share. The highest level was € 28 on 30 March 2021 and the lowest level € 17.8 on 24 September 2021. With a market capitalization of € 880 million as of 31.12.2021 and an average daily volume published by Euronext of 60,465 shares, Mithra has sufficient liquidity to be on the radar of major institutional investors.

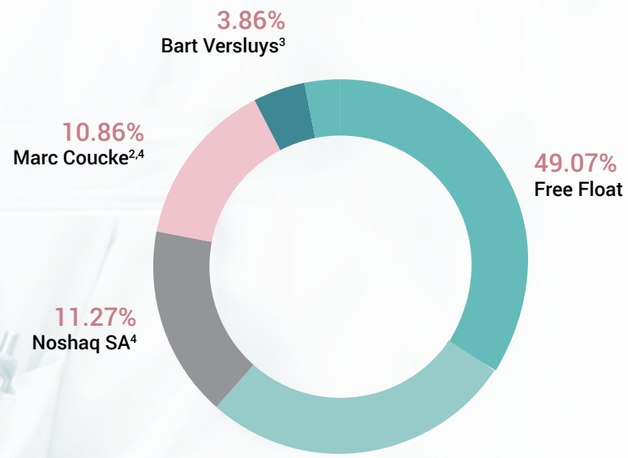
30 March 2021

24 September 2021

Shareholding structure

This graph shows our shareholder structure as of December 31, 2021, based on the transparency declarations made by shareholders.

Notification obligations are required by Belgian law or according to Mithra's articles of association, when the shareholding exceeds the thresholds of 3%, 5% or any multiple of 5%.



Total number of shares with voting rights:

44,051,259

1 *François Fornieri holds warrants entitling him to subscribe 952,790 additional shares of Mithra through Yima SRL, a company fully owned by François Fornieri.*
2 *Marc Coucke holds his shareholding partially through Alychlo NV which he controls.*
3 *Bart Versluys holds his shareholding through Scorpiaux BVBA, controlled by Bart Versluys.*
4 *François Fornieri, Alychlo NV and Noshaq SA jointly hold 300,000 warrants (share lending warrants)*

2022 Financial Calendar

March 8
2021
Annual results

April 15
2021
Annual Report

May 19
Annual General Meeting of Shareholders

September 23
2022
Half Year Results

Analysts

As of December 31, 2021, Mithra was covered by seven sell-side analysts who publish regular reports on the stock. Besides the regular individual exchanges, Mithra organizes two webinars at the time of the publication of its half-year/annual results, and an Investor Day. The Management of the company participates in these conference calls in order to present the financial and strategic performances of the company. These conferences are accessible to all the investors and available in replay on Mithra website.

Berenberg	Degroof Petercam	ING	KBC
Beatrice Allen	Laura Roba	Maxime Stranart	Thomas Vranken
Kempen	Kepler Cheuvreux	Portzamparc	
Alexandru Cogut	Daan Vandenberk	Mohamed Kaabouni	

Our financial community

Institutional investors

Mithra interacts with the institutional investors during roadshows and conferences to which the members of the Executive Management take part with the person in charge of the investor relations. These international roadshows and conferences allow to establish a dialogue and to meet the community of institutional investors in order to present Mithra's strategy and its financial performances.

Individual investors

Each investor has the possibility to subscribe to a newsletter on the Company's corporate website in order to receive press releases. The investor relations can be reached at investorrelations@mithra.com and answers all questions and requests for information.

IN 2021

Participation in 8 conferences and 5 roadshows, during which the Executive Management met investors located in Europe, UK and US.

Mithra organized an Investor Day on 29 November 2021. During this event, attended by institutional shareholders and sell-side analysts, Mithra unveiled its new strategy for its product candidate Donesta® and announced a diversification of the R&D pipeline through rights' acquisition option relating to a development programs led by the Belgian company BCI Pharma on innovative kinase inhibitors.

Board of Directors

With a proven expertise in all the fields covering pharmaceutical products development, Mithra's new Board of Directors can rely on 10 Directors with varied and complementary profiles. For the first time, the Board achieves perfect gender parity with 5 women directors and 5 men directors as well 5 independent and 5 non-independent directors.

Ajit Shetty,

Chairman,
Independent Director

Mr. Ajit Shetty holds an MSc and PhD in Metallurgy from Cambridge University and an MBA from Carnegie-Mellon University.

He started his career in 1976 at Janssen Pharmaceutica, where he held various positions in Finance and Business Development. He was instrumental in developing Janssen into a worldwide multinational within Johnson & Johnson. He served as President of Janssen USA from 1984 to 1990, before becoming Executive Vice President Finance of Janssen Belgium. From 1999 to 2008, he served as Managing Director of Janssen and as Chairman from 2004, while also serving on the Johnson & Johnson Operating Committee.

Elected "Manager of the Year" in Flanders in 2004, he was made a baron by King Albert II of Belgium in 2007. He is chairman of the Flemish Institute for Biotechnology (VIB) and a member of the board of directors of various pharmaceutical companies in Belgium, the United States and China. He is also a trustee of Carnegie-Mellon University.

An Cloet

Independent Director

Ms. An Cloet holds a Master's degree in Pharmacy from the University of Leuven and a Degree in Business and Administration from the University of Louvain.

She has over 25 years of pharmaceutical experience in multiple therapeutic domains, in particular women's health (contraception, osteoporosis, fertility). She built her career within MSD, where she has held various positions in Business Development, Marketing and Corporate Strategy. Since 2019, Ms Cloet is External Affairs Director at MSD Belux.

Patricia van Dijck

Independent Director

Ms. Patricia van Dijck holds a degree in medicine and a specialization in clinical biology and pharmaceutical medicine from the Catholic University of Louvain (UCL).

She began her career in the pharmaceutical industry in 1996 as an International Medical Advisor at UCB. She then became Medical Director at Lundbeck, before being appointed Managing Director in 2007. In 2011, Mrs. van Dijck joined Novartis Belux as Head of Market Access & Public Affairs, before joining the mother company in Basel in 2014 as Head Patient Access Excellence. Since 2018, she has been working for GSK Belux as Market Access & Public Affairs Director.

Erik Van den Eynden

Independent Director

Mr. Erik Van Den Eynden graduated in Economics at the University of Antwerp and has more than 30 years of experience in the banking sector.

He joined ING in 1990, where he held various commercial and management positions, including District Manager, Head of MidCorporates & Institutionals, CEO of ING Insurance Belgium & Luxembourg. From 2017 to 2020, he held the position of CEO of ING Belgium. In March 2021, Mr. Van den Eynden became CEO of the Straco Investment Group active in real estate project development, investments and private equity.

Liesbeth Weynants

Independent Director

Ms. Liesbeth Weynants holds a master's degree in law from the University of Leuven and is specialized in pharmaceutical and regulatory law with a focus on the life sciences sector.

She has extensive expertise in intellectual property and patent law for innovative medicines (AbbVie, Allergan, Biogen, Boehringer Ingelheim, Celgene, J&J, Lundbeck, Merck, Novartis, Sanofi…) and is currently Managing Partner at the law firm Hoyng Rokh Monegier as well as Professor of Intellectual Property Law at the VUB.

Board of Directors

François Fornieri

Non-Executive Director

Mr. François Fornieri is a chemical engineer (ISIL) with a Master's degree in Management (HEC). He has over 30 years of experience in the pharmaceutical industry.

He began his career at Sanofi, before joining the Marketing department of the Bayer-Schering group. In 1999, he founded Mithra and ensures the direction of the company during nearly 20 years. He is also the co-founder of Uteron Pharma, which he sold to the American group Watson-Actavis (2010-2013). Elected "Manager of the Year" in Wallonia in 2011, Mr. Fornieri is also an Officer of the Walloon Order of Merit and won the Essenscia Innovation Award in 2019.

Valérie Gordenne

Non-Executive Director

Ms. Valérie Gordenne holds a Master's degree in Pharmacy from the University of Liège.

She has over 20 years of experience in pharmaceutical Research & Development with extensive leadership experience in full drug development across a range of therapeutic areas, in particular in women's health (CSO Mithra, CEO Novalon, General Manager Odyssea). Through the management of various functions and activities, she has developed a deep operational and strategic knowledge and expertise in drug development. She is currently Chief Scientific Officer at Auxin Surgery, CEO of the start-up Odix and advisor in regulatory affairs.

Gaëtan Servais

Non-Executive Director

Mr. Gaëtan Servais graduated in economics from the University of Liege, where he started his career as a research assistant.

In 1995, he joined the Federal Planning Bureau as an expert and later the Economic and Social Council of the Walloon Region. In 2001, he became Chief of Staff for several ministers of the Walloon government. Since 2007, he has been CEO of the Liège-based investment fund Noshaq, which offers financing solutions for the creation and growth of companies.

Amel Tounsi

Non-Executive Director

Ms. Amel Tounsi holds a PhD in Biomedical and Pharmaceutical Sciences from the University of Louvain.

She has a broad experience in cell-therapy development. During her career in the biotech sector (Celyad, Texere, Analis, Masthercell), she acquired a strong expertise in Business Development and Company Development strategy. Since January 2021, she works as an Investment Manager at the Liège-based investment fund Noshaq.

Jean-Michel Foidart

Executive Director

Professor Jean-Michel Foidart graduated in Gynecology from the University of Liège and also obtained a PhD in cell biology and biochemistry, before directing its Department of Gynecology-Obstetrics.

Co-founder of Mithra, he is the author of more than 1300 publications on women's health and experimental oncology. Professor Foidart holds the Francqui Chair, Doctor Honoris Causa of the Pierre and Marie Curie University of Paris and the Paul Sabatier University of Toulouse. He is Officer of the Order of Leopold II, Commander, Grand Officer of the Order of the Crown, Professor Extraordinary, Honorary of the ULg and Perpetual Secretary of the Royal Academy of Medicine of Belgium. He was also General Secretary of the European Society of Gynecology and member of multiple editorial boards of international peer-reviewed journals.

Management committee

Leon Van Rompay
Chief Executive Officer

Jean-Michel Foidart
President of the Scientific Council

Christophe Maréchal
Chief Financial Officer

Laurence Schyns
Chief Human Resources Officer

Graham Dixon
Chief Scientific Officer

Cedric Darcis
Chief Legal Officer

Jean-Manuel Fontaine
Chief Business Officer

Renaat Baas
CDMO Site Director

Benjamin Brands
Chief Supply Chain Officer

Maud Vanderthommen
Group Communication Manager

Benoît Mathieu
Group Investor Relations Manager

Stijn Vlaminck
Group IT Manager

Frederic Constant
Group Quality Manager

2.

1. Report of the Board of directors 71
1.1. Analysis of results/operations 71
1.2. Statement of financial position analysis 72
1.3. Cash flow analysis 73
1.4. Corporate governance statement 74
1.5. Transactions within the authorized capital 94
1.6. Acquisition of own securities 95
1.7. Use of financial instruments by the Group as per art. 3:6 CCA 95
1.8. Circumstances that could considerably affect the development of the Group 95
1.9. Research and development 101
1.10. Conflicting interests of directors (Art. 7:96 of the CCA) 103
1.11. Independence and expertise of at least one member of the Audit committee 106
1.12. Going concern assessment 106
1.13. Appropriation of results 107
1.14. Important events after the reporting period 107
1.15. Grant of discharge to the directors and the statutory auditor 108
2. Responsibility statement 109
3. Auditor report 110
4. Consolidated statement of profit and loss 116
5. Consolidated statement of comprehensive loss 117
6. Consolidated statement of financial position 118
7. Consolidated statement of changes in equity 120
8. Consolidated statement of cash flow 121
9. Notes to the consolidated financial statements 122
9.1. General information 122
9.2. Summary of Significant Accounting Policies 122
9.3. Financial risk management 133
9.4. Critical accounting estimates and judgements 137
9.5. Segment information and revenue 139
9.6. Other intangible assets 141
9.7. Property, plant and equipment 143
9.8. Lease – Right-of-use assets 144
9.9. Goodwill & IP R&D 144
9.10. Other non-current assets 146
9.11. Inventories 146
9.12. Trade and other receivables 146
9.13. Cash and cash equivalents 147
9.14. Equity 147
9.15. Financial liabilities 149
9.16. Trade payables and other current liabilities 154
9.17. Financial instruments 155
9.18. Contract assets and liabilities 159

9.19. Other operating income 161
9.20. Expenses by nature 161
9.21. Employee benefit expenses 162
9.22. Retirement benefit schemes 162
9.23. Financial income and expense 163
9.24. Income tax 163
9.25. Result per share 165
9.26. Share-based payments 165
9.27. Contingencies and arbitrations 168
9.28. Commitments 168
9.29. Related party transactions 168
9.30. Events after the reporting period 171
9.31. Mithra Pharmaceuticals companies consolidation scope 172
9.32. Disclosure audit fees 173
9.33. Condensed statutory financial statements of Mithra SA 173
9.34. Alternative performance measures 176

1. Report of the Board of directors

1.1. Analysis of results/operations

The net loss for the year 2021 was EUR 116,875k (loss of EUR 92,086k for 2020) on a consolidated basis.

The operating loss of EUR 87,875k in 2021 compared to the operating profit EUR 83,678k in 2020 is mainly explained by the decrease of revenues and the increase of R&D activity.

The loss before taxes amounts at EUR 123,769k in 2021, the gap between operating loss and loss before taxes is mainly the result of the increase in interest charges and fair value losses.

1.1.1. Total income

Group revenues increased to EUR 22,668k in 2021 (EUR 9,030k in 2020) and are mainly driven by product sales and by our first deliveries of Estelle® (EUR 13.4 million) to our European, US and Canadian partners. Sales from generic products in our portfolio, at EUR 3.8 million, remained steady compared to last year.

Out-licensing revenue, at EUR 4.6 million, are essentially Zoreline® milestones (EUR 3.7 million), previously invoiced and paid, that could be recognized in line with the agreement signed with SVR Invest BV for the full global licensing and distribution rights for the Zoreline® implant. EUR 0.5 million relates to performance obligation achieved in the framework of Mayne Pharma agreement for Estelle® Australia. Otherwise, no new significant partnership was signed during 2021 and no other triggering event on our portfolio of signed contracts, implying that no additional performance obligations (and related revenues) could be recognized in our accounts

1.1.2. Research and development expenses

R&D expenses increased by 9% in 2021 to EUR 85,243k (2020: EUR 78,458k) due to the ramp up of the Donesta® Phase III "E4 Comfort" clinical program. R&D expenses for Donesta® should continue to increase in the first half of 2022.

1.1.3. General and administrative expenses and selling expenses

G&A and selling expenses decreased by 17%, essentially due to a much lower impact of share-based payments accounting entries (charge of EUR 1.1 million compared to EUR 7.3 million in 2020), while the ramp-up of activities was important over the period.

1.1.4. Other operating income

Other operating income decreased by 27% mainly because in 2020 additional grants from the Walloon Region (of EUR 2,252k) have been recognized.

1.1.5. Change in fair value of contingent consideration payable, financial assets at fair value through profit and loss

Estelle® approval and positive top-line results from Donesta® phase 3 studies led to a review of the different scenarios and probabilities related to the financial liability against former owners of Uteron Pharma, hence the EUR 19.3 million change in fair value charge recorded in 2021 accounts.

The fair value loss on financial assets is mainly made of the charge of EUR 8.0 million related to contingent receivable with CERES, partially compensated by a fair value gain on contract assets (reevaluation of Mayne's shares up to their issuance in May 2021) for EUR 1.6 million.

1.1.6. Financial income

Financial income increased by EUR 1,056k and are mainly explained by the impact of the remeasurement of refundable government advances from the Walloon Region measured at amortized cost.

1.1.7. Financial expense

Financial expenses significant increase by EUR 7,129k is mostly driven by the interest charges of the EUR 125 million convertible bond negotiated in December 2020.

1.1.8. Branches

The Company has no branches. Refer to detailed table about the group structure in note 9.31.

1.2. Statement of financial position analysis

Total assets decreased to EUR 421,918k as of 31 December 2021 (EUR 521,985k at the end of previous year).

1.2.1. Non-current assets

As of 31 December 2021, the Statement of financial position shows a total of EUR 322,528k in Non-current assets, the largest of which are Other intangible assets (EUR 104,954k), Deferred tax assets (EUR 63,456k), Right-of-use assets (EUR 69,322k) and Property, plant and equipment (EUR 38,354k).

Tangible fixed assets (Property, plant and equipment and the Right-of-use assets) increased by EUR 8,183k, mainly relating to machinery and equipment in the production facility for the manufacturing of pharmaceuticals products (Mithra CDMO) and their related development costs for machine settings and improvement.

Other intangible assets consist mainly of a portfolio of acquired product rights, market access rights and internally generated intangible assets. The Net book value relates mainly to IP rights such as Estelle® for EUR 29,663k, Myring® for EUR 11,425k, Zoreline® for EUR 32,882k and Donesta® which qualified as an asset deal, for EUR 8,000k. Over 2021, the increase of EUR 15,949k is explained by the acquisition of full licensing and distribution rights of Zoreline® held by SVR Invest, including important territories such as China, Canada and Australia for an amount of EUR 8.5 million (in addition to the initial book value amount of EUR 24,400k) and of a capitalization of development costs related to the project "E4 synthesis" (for EUR 5.5m) and the project Estelle® (for EUR 3.0m) arising from development. Following the reception of Estelle® Marketing authorization, intellectual property rights and internally generated research and development for this project are now considered as available for use and depreciated (for EUR 1m).

Deferred tax assets increased by EUR 12,551k mainly due to the recognition of additional assets arising from available tax losses carried forward.

Since 2020, the Group uses derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange rate risk arising from operational activities (cash flow hedges). In 2021, EUR has weakened significantly against the USD, with the foreign currency spot rate decreasing, which has caused the fair value of foreign exchange derivative hedges to decrease from EUR +9 065k to EUR -4,683k at 31 December 2021 (major amount hence recorded at fair value in the Derivatives financial liabilities).

The increase of Investment in equity securities mainly explained by the reception of 85.8 million ordinary shares (an Estelle® out-licensing milestones for the US territory) allowing the Company to become the first shareholder (with 9.57%) of Mayne Pharma Group Ltd, an Australia-listed company on ASX.

In 2021, Other non-current assets decrease is mainly the result of the fair value loss on financial assets which is made of the charge of EUR 8.0 million related to contingent receivable with CERES compensated by the increase of the R&D tax credit.

1.2.2. Current assets

As of 31 December 2021, the Statement of financial position shows a total of EUR 99,389k in Current assets, mainly Inventories for EUR 43,852k (EUR 8,470k higher than previous year) in the context of Estelle® commercial launch as from June 2021.

Contract assets decreased by EUR 38,950k mainly because of cash collection of two major Estelle® out-licensing milestones with Mayne (USD 11 million) and Gedeon Richter (EUR 15 million) and because of the reception of 85.8 million ordinary shares of Mayne Pharma Group Ltd, without impact on revenue as already recognized in 2019 as per IFRS 15.

Cash decreased to EUR 32,872k from EUR 138,675k in 2020, mainly explained by operating expenses increase, notably R&D expenses related to the activities under the Phase III Donesta®, by the payment of an instalment of EUR

25 million to former owners of Uteron Pharma and by the complete buyout of all earnouts linked to Myring® and Zoreline® with a first payment of EUR 8.5 million.

1.2.3. Equity

Total Equity at year-end decreased to EUR 33,840k from EUR 157,737k in 2020, mainly due to the total comprehensive loss for the period (EUR 134,175k), partially compensated by two capital increases for a total amount of EUR 9.2 million (LDA capital and exercise of subscription rights).

1.2.4. Non-current liabilities

Current liabilities slightly decreased to EUR 292,285k at the end of 2021, compared to EUR 293,500k in 2020.

Contract liabilities decreased as a result of the recognition of the out-licensing revenue, at EUR 3.7 million related to Zoreline® milestones, previously invoices and paid, in line with the agreement signed with SVR Invest BV for the full global licensing and distribution rights for the Zoreline® implant.

This impact on Non- current liabilities is partially offset by the increase of the Derivative financial liabilities because of the foreign currency spot rate (EUR/USD) decreasing which has caused the fair value of foreign exchange derivative hedges to decrease from EUR +9 065k to EUR -4,683k at 31 December 2021.

1.2.5. Current liabilities

Current liabilities increased to EUR 95,793k at the end of year 2021, compared to EUR 70,747k in 2020, primarily due the increase of the current portion of other loans which include new credit line concluded for an amount of EUR 15 million. This additional financing facility and the previously contracted credit line (EUR 20 million) for a total of EUR 35 million have been fully drown during 2021. This has been partially offset by the decrease in the current portion of other financial liabilities, linked to the evolution of Estelle® contingent consideration payable. This liability decreased following the payment of an instalment of EUR 25 million to former owners of Uteron Pharma, compensated by a change in fair value (EUR 19.3m).

1.3. Cash flow analysis

Full year cash flow of the group amounts to EUR -105,824k :

- *Cash flow from operating activities* of EUR -74,387k for 2021.
- *Cash flow from investing activities* of EUR -54,682k : The acquisition of tangible assets relates predominately to the capitalization of development costs in the framework of CDMO facility and equipment and its production zones. The acquisition of intangible assets consists in the capitalization of development costs related to the project "E4 synthesis" and the project Estelle®. The Other financial liabilities payments are mainly composed of the complete buyout of all earnouts linked to Myring® and Zoreline® with a first payment of EUR 8.5 million and of an instalment of EUR 25 million paid to former owners of Uteron Pharma.
- *Cash flow from financing activities* amounts to EUR 23,245k : during the year, the Group has secured capital increases for a total amount of EUR 9.2 million (LDA capital and exercise of subscription rights). A new credit line was concluded for an amount of EUR 15 million. This additional financing facility and the previously contracted credit line (EUR 20 million) are fully drown as per year end. At the opposite, the lease reimbursement and interest payments amount to EUR 9,479k.

In consideration of the conservative assumptions mentioned in the note 1.12 Going concern, the Board of directors has analyzed the financial statements and accounting policies and, made the assessment that the current cash position of EUR 32.9 million at 31 December 2021 strengthened by post-year end flexible equity financing agreement contracted with Goldman Sachs International for EUR 100 million and a capital increase for an amount of EUR 8.1 million completed on 14 February 2022 under the LDA capital agreement facility will allow the Group to keep up with operating expenses and capital expenditure requirements at least until April 2023 (twelve months at least after the issuance of this report).

1.4. Corporate governance statement

1.4.1. Introduction

This Corporate Governance Statement is included in the Company's report of the Board of directors on the statutory accounts for the financial year ended on 31 December 2021 in accordance with Article 3:6, §2 of the Belgian Companies and Associations Code.

On 17 May 2019, the Belgian royal decree of 12 May 2019 designating the corporate governance code to be complied with by listed companies was published in the Belgian Official Gazette. On the basis of this royal decree, Belgian listed companies are required to designate the new 2020 Belgian Corporate Governance Code (the "2020 Code") as reference code within the meaning of Article 3:6, §2 of the Belgian Companies and Associations Code of 23 March 2019, as amended (the "Belgian Companies and Associations Code"). The 2020 Code applies compulsorily to reporting years beginning on or after 1 January 2020 (compulsory application).

The 2020 Code is available on the website of the Belgian Corporate Governance Committee (www.corporategovernancecommittee.be).

1.4.2. Reference code

The Corporate Governance of the Company is organized pursuant to the Belgian Companies and Associations Code, the Company's articles of association and the Company's Corporate Governance Charter.

The Company's Corporate Governance Charter was adopted by the Board of directors on 20 April 2020 and updated on 22 April 2020. It was drafted in accordance with the recommendations set out in the 2020 Code.

For the financial year ended on 31 December 2021, the Company complied to a large extent with the provisions of the 2020 Code, except for the following deviation which the Company believed was justified in view of the Company's specific situation. In line with the "comply-or-explain" principle of said 2020 Code, the Company did not fully comply with the following provision:

Provisions 4.10 to 4.16 of the 2020 Code: The Company decided not to appoint a formal internal auditor because of the size of the Company. However, the Risk and Audit committee regularly evaluates the need for this function and/or commissions external parties to conduct specific internal audit missions and report back to Board of directors.

The Company's Corporate Governance Charter, together with the articles of association of the Company, are available on the Company's website (www.mithra.com), mentioning the date of the most recent update, in a clearly recognizable part of the Company's website under the heading "Investors", separate from the commercial information.

1.4.3. Share capital & shares

On 31 December 2021, the share capital of the Company amounts to EUR 32,249,706.40 and is fully paid-up. It is represented by 44,051,259 ordinary shares, each representing a fractional value of (rounded) EUR 0.7321 and representing one 44,051,259th of the share capital[1]. The Company's shares do not have a nominal value. The Company's shares are admitted to listing and trading on the regulated market of Euronext Brussels, under the ticker "MITRA".

In addition to the outstanding shares, the Company has a number of subscription rights, that are exercisable into ordinary shares, consisting of:

- 1,394,900 outstanding share options, issued by the Company on 5 November 2018 to the benefit of members of the staff, as well as consultants of the Company, subject to the terms and conditions that are determined by the Board of directors, entitling their holders thereof to subscribe for 1 share upon exercise of 1 relevant share option (the "2018 Share Options");

[1] Post period, on 14th February 2022, the share capital of the Company amounts is EUR 32,573,434.43 and is fully paid-up. It is represented by 44,493,450 ordinary shares, each representing a fractional value of (rounded) EUR 0.7321 and representing one 44,493,450th of the share capital. On 21th March, the share capital of the Company amounts is EUR 32,849,581.09 and is fully paid-up. It is represented by 44,870,648 ordinary shares, each representing a fractional value of (rounded) EUR 0.7321 and representing one 44,870,648th of the share capital.

- subscription rights exercisable for a maximum number of 690,000 new shares of the Company at an exercise price of EUR 27.00 per ordinary share (subject to customary adjustments), issued by the Company on 22 July 2020 to the benefit of LDA Capital Limited, subject to the terms and conditions, entitling LDA Capital Limited to subscribe for 1 share upon exercise of 1 relevant subscription right (the "LDA Warrants");
- subscription rights exercisable for a maximum number of 300,000 new shares of the Company at an exercise price of EUR 27.00 per ordinary share (subject to customary adjustments), issued by the Company on 7 September 2020 to the benefit of certain shareholders of the Company, subject to the terms and conditions, entitling their holders to subscribe for 1 share upon exercise of 1 relevant subscription right (the "Share Lending Warrants");
- 390,717 outstanding share options, issued by the Company on 20 November 2020 to the benefit of members of the personnel of the Company, subject to the terms and conditions that are determined by the Board of directors, entitling their holders thereof to subscribe for 1 share upon exercise of 1 relevant Share Option (the "2020 Share Options"). On the date of the present report, a total of 316,000 warrants have already been granted to members of the personnel, while 74,717 remaining;
- On 10 December 2020, the Company issued senior unsecured convertible bonds due 17 December 2025 for an amount of EUR 125 million. The convertible bonds are convertible into ordinary shares of the Company at an initial conversion price of EUR 25.1917, representing a 25.00% premium above the reference price of EUR 20.1533, being the volume weighted average price of a Company's share on Euronext Brussels from market open to the close of trading on 10 December 2020. The convertible bonds were issued in dematerialised form in the denomination of EUR 100,000 each. Unless previously converted, redeemed or purchased and cancelled, the convertible bonds will be redeemed at par on the stated maturity date, which is expected to be 17 December 2025. The number of ordinary shares potentially to be issued based on this operation amount to 4,96 million.
- The Master Confirmation Agreement dated 4s February 2022 between the Company and Goldman Sachs International provides that should a change of control occur, an adjustment on the economics of the contract shall occur. This Adjustment shall be determined by the Calculation Agent based on the 2006 ISDA Definitions and the definitions and provisions of the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions rules in each case as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, using customary mechanisms. Should the Adjustment be rejected by the Company following a change of control, it may in some circumstances cause a termination of the Master Confirmation Agreement.

Form and transferability of the shares

The shares of the company can take the form of dematerialized shares. All the company's shares are fully paid-up and are freely transferable. On 31 December 2021, all of the 44,051,259 existing shares have been admitted to trading on the regulated market of Euronext Brussels.

Currency

The company's shares do not have a nominal value, but each reflects the same fraction of the Company's share capital, which is denominated in euro.

Voting rights attached to the shares

Each shareholder of the company is entitled to one vote per share. Shareholders may vote by proxy, subject to the rules described in the Company's articles of association.

Voting rights can be mainly suspended in relation to shares:

- which are not fully paid up, notwithstanding the request thereto of the Board of directors of the Company;
- to which more than one person is entitled or on which more than one person has rights in rem (*droits réels*) on, except in the event a single representative is appointed for the exercise of the voting right vis-à-vis the Company;
- which entitle their holder to voting rights above the threshold of 3%, 5%, 10%, 15%, 20% and any further multiple of 5% of the total number of voting rights attached to the outstanding financial instruments of the Company on the date of the relevant general shareholders' meeting, in the event that the relevant shareholder has not notified the Company and the FSMA at least 20 calendar days prior to the date of the general shareholders' meeting in accordance with the applicable rules on disclosure of major shareholdings; and

- of which the voting right was suspended by a competent court or the FSMA.

Pursuant to the Belgian Companies and Associations Code, the voting rights attached to shares owned by the Company, or a person acting in its own name but on behalf of the Company, or acquired by a subsidiary of the Company, as the case may be, are suspended.

Dividends and dividend policy

All of the shares of the Company entitle the holder thereof to an equal right to participate in dividends in respect of the financial year ending on 31 December 2021 and future years. All of the shares participate equally in the Company's profits (if any). Pursuant to the Belgian Companies and Associations Code, the shareholders can in principle decide on the distribution of profits with a simple majority vote at the occasion of the annual general shareholders' meeting, based on the most recent statutory audited financial statements, prepared in accordance with Belgian GAAP and based on a (non-binding) proposal of the Company's Board of directors. The Belgian Companies and Associations Code and the Company's articles of association also authorise the Board of directors to declare interim dividends without shareholder approval. The right to pay such interim dividends is, however, subject to certain legal restrictions.

Additional financial restrictions and other limitations may be contained in future credit agreements.

1.4.4. Shareholders & shareholder structure

Shareholders structure

The table below provides an overview of the shareholders that notified the Company of their shareholding in the Company pursuant to applicable transparency disclosure rules, as of 31st of December 2021.

Shareholder	*% of voting rights*[1]
Mr François Fornieri[2, 4]	24.94%[5]
Mr Marc Coucke[3 4]	10.86%
NOSHAQ (Meusinvest SA) [4]	11.27%
Scorpiaux B	3.86%
Ogesip Invest SA	2.68%

1. The percentage of voting rights is calculated as per the closing date and taking into account the total number of outstanding shares of the Company as of such date.
2. François Fornieri holds in direct and through Yima SRL warrants entitling him to subscribe still 952,790 additional shares of Mithra.
3. Marc Coucke holds his shareholding partially through Alychlo NV, which he controls.
4. François Fornieri, Alychlo NV and Noshaq SA jointly hold 300,000 warrants (share lending warrants).
5. Post period, on 23 March 2022, the shareholding is adapted as follow: Mr François Fornieri, 24,97%; Mr Marc Coucke, 9,24 %; NOSHAQ SA, 11,31%; Scorpiaux 3,79 %; Ogesip SA invest, 2.63%.

No other shareholders, alone or in concert with other shareholders, notified the Company of a participation or an agreement to act in concert in relation to 3% or more of the current total existing voting rights attached to the voting securities of the Company.

The most recent transparency declarations, including the abovementioned declarations, are available on the Company's website www.mithra.com.

Shareholders' arrangements

To the Board of directors' best knowledge, no shareholders' agreement exists among shareholders of the Company with respect to the Company.

1.4.5. Board of directors

Composition of the board

The Company has opted for a "one tier" governance structure whereby the Board of directors is the ultimate decision-making body, with the overall responsibility for the management and control of the Company and is authorized to carry out all actions that are considered necessary or useful to achieve the Company's object. The Board of directors has all powers except for those reserved to the general shareholders' meeting by law or by the Company's articles of association. The Board of directors acts as a collegiate body.

Since the 20th May 2021 (the last Ordinary Shareholders' Meeting[3]), the Board of directors consisted of ten (10) members (with a minimum of three (3) members set out in the articles of association), of which one (1) is Executive Director and nine (9) are Non-Executive Directors, including five (5) Independent Directors in the meaning of the Article 7:87 of the Belgian Companies and Associations Code.

Since this Ordinary Shareholders' Meeting, the Company has continued to comply with the requirement of gender diversity and Article 2.1 of the Company's Corporate Governance Charter. Indeed, the Board of directors currently has five (5) female directors.

On 21st January 2021, in accordance with the Internal Governance Code, the Board of directors has decided to entrust the position of CEO *ad interim* to Mr Christophe Maréchal until further decision by the Board. Moreover, according to article 7:95 of the BCC and article 19 of the Company's articles of association and taking into account the need for the Company to ensure continuity of management, the directors of the Company have consented to set in motion the temporary succession plan provided for in Schedule D, section C, "In case of temporary unavailability (no longer than 6 months leave)" of the Company's Corporate Governance Charter. Members of the Executive Committee have been until further decision by the Board, able to function in different silos depending on their area of expertise. These responsibilities have been carried out under the supervision of Christophe Maréchal who assumed *ad interim* the CEO's task and responsibilities as per the Charter of the Company.

On 3 February 2021, the Board of directors accepted that Yima SRL (represented by Mr. François Fornieri) takes a step back as CEO, until further notice and for a maximum period of 12 months, following his indictment in the context of an external file not related to Mithra. As a result hereof, the Board of directors has decided to appoint Van Rompay Management BV (represented by Mr. Leon Van Rompay) as CEO *ad interim* until further notice.

On 15 October 2021, Yima SRL (represented by Mr. François Fornieri) decided, in consultation with the Board of directors, to remain on the sidelines of his executive functions, as long as the legal case related to insider trading is pending. As the founder and principal shareholder of the Company, he continues to fully fulfill his role as a member of the Board of directors and to support the strategy of the Company from this seat. Following the decision of Mr. Fornieri, Mithra's Board of directors confirmed Van Rompay Management BV (represented by Mr. Leon Van Rompay) as Chief Executive Officer.

The roles and responsibilities of the Board of directors, its composition, structure and organization are described in detail in Company's articles of association and Company's Corporate Governance Charter (available on the Company's website, www.mithra.com). The Company's Corporate Governance Charter specifies the criteria that Directors must satisfy in order to qualify as Independent Directors.

Since the General Shareholders' Meeting of 20 May 2021, directors are appointed for a maximum term of two years, which is renewable.

The composition of Mithra's Board of directors was as follows during the financial year 2021:

Name	*Position*	*Term* [1]	*Nature of Mandate*	*Board of directors Committee Membership*	*Attendance*[2] *to 2021 Board meetings*
Yima SRL (permanent representative: Mr. François Fornieri)	Director	2023	Non-Executive	-	12/12
Sunathim BV (permanent representative: Mr. Ajit Shetty)	Director	2023[3]	Chair[6] Independent	Nomination and Remuneration Committee	12/12 (6/6)
TicaConsult BV (permanent representative: Mr. Erik Van Den Eynden)	Director	2023[3]	Independent	Risk and Audit committee (Chair)	12/12 (8/8)
Noshaq SA (permanent representative: Mr. Gaëtan Servais)	Director	2023	Non-Executive	Risk and Audit committee	12/12 (8/8)
Eva Consulting SRL (permanent representative: Mr. Jean-Michel Foidart)	Director	2023	Executive	-	12/12
Mrs. Patricia van Dijck	Director	2023	Independent	Nomination and Remuneration Committee (Chair)[4]	12/12 (4/4)
Mrs. Amel Tounsi	Director	2023	Non-Executive	Nomination and Remuneration Committee	6/6 (4/4)
Alius Modi SRL (permanent representative: Mrs. Valérie Gordenne)	Director	2023	Non-Executive	Risk and Audit committee	6/6 (4/4)
Mrs. An Cloet	Director	2023	Independent	-	6/6
Mrs. Liesbeth Weynants	Director	2023	Independent	-	5/6
Selva Luxembourg SA (permanent representative Mr. Christian Moretti)	Director	2021[5]	Non-executive	-	6/6 (2/2)
Ahok BVBA (permanent representative Mr. Koen Hoffman)	Director	2021[5]	Independent	Audit committee (Chair) [5]	6/6 (4/4)

1. The term of the mandate of the Director will expire immediately after the Annual General Shareholders' Meeting held in the year set forth next to the Director's name.
2. The number of meetings attended by each Director should take into account the nomination of new Directors during the financial year.
3. On 25 November 2020, seven (7) directors resigned. Between the 1st January and the 19th May 2021, the Board of directors included two co-opted directors to fill in the vacancy seats pursuant to provision 7:88 §1 of the BCAC:
    - Sunathim BV (represented by Mr. Ajit Shetty) was co-opted by the Board of directors as Independent Director, until the General Shareholders' Meeting of 2021;
    - Mr. Erik Van Den Eynden was co-opted by the Board of directors as Independent Director. On 22 December 2020, at the request of Mr. Erik Van Den Eynden, the Board of directors agreed to replace him by TicaConsult BV (represented by Mr. Erik Van Den Eynden).

4. As of 25th November 2020 until 14th June 2021, Mrs. Van Dijck was Chair *ad interim* of the Board of directors. Sunathim BV (permanent representative: Mr. Ajit Shetty) succeeded her as of 14th June 2021.
5. These two mandates were not renewed at the ordinary General Meeting of May 20, 2021. Selva Luxembourg SA (permanent representative Mr. Christian Moretti) and Ahok BVBA (permanent representative Mr. Koen Hoffman) participate in all Board meetings (and committee meetings at the request of the Chairs) as observers.
6. Since a resolution of the Board of directors of June 14, 2021.

More detailed information on the Board of directors' responsibilities, duties, composition and operation can be found on the Company's website (www.mithra.com) in the Company's articles of association and Corporate Governance Charter.

Activity report

In 2021, twelve Board meetings have been held (in case two distinct meetings take place successively, the two meetings have not been taken into account hereinabove).

The Board meetings were mainly related to the financial results and financial reporting, including the half-year and financial statements and budget, the Company's financing strategy and related capital transaction, Supply strategy and R&D progress, important agreements or (expected) acquisitions and divestments, and continuous evaluation of the structure and the strategy of the Company.

In addition, the Board of directors met to resolve on various (conditional) capital increases or transaction, the grant of additional share options and the reinforcement of the Executive Management Team.

Performance evaluation of the board

Under the lead of the Chair and assisted by the Nomination and Remuneration Committee (and possibly also by external experts) the Company's Board of Directors will conduct, every 3 years, a self-evaluation in respect of its size, composition, performance and those of its Committees, as well as in respect of its interaction with the executive management. The evaluation shall have the following objectives:

- Assessing how the Board or the relevant Committee operates;
- Checking that the important issues are suitably prepared and discussed;
- Evaluating the actual contribution of each Director's work, the Director's presence at Board and Committee meetings and his constructive involvement in discussions and decision-making; and
- Checking the Board's or Committee's current composition against the Board's or Committee's desired composition.

The Non-Executive Directors shall annually assess their interaction with the Executive Management Team. In this respect, Non-Executive Directors shall meet at least once a year in absence of the CEO and the other executive directors, if any. No formal Board decision can be taken at such meeting.

There is a periodic evaluation of the contribution of each director aiming at adapting the composition of the Board of directors. At the time of their re-election, the directors' commitments and contributions are evaluated within the Board of directors, and the Board of directors ensures that any appointment or re-election allows an appropriate balance of skills, knowledge and experience to be maintained. The same applies at the time of appointment or re-election of the Chairs (of the Board of directors and of the Board committees).

The Board shall act on the results of the performance evaluation by recognising its strengths and addressing its weaknesses. Where appropriate, this will involve proposing new members for appointment, proposing not to re-elect existing members or taking any measure deemed appropriate for the effective operation of the Board.

This evaluation took place in fiscal year 2018 and will be renewed in fiscal year 2022-2023 (the evaluation has been postponed to the year 2022-2023 to correspond with the renewal of the Board of directors). The Board always acts on the results of the performance evaluation by recognizing its strengths and addressing its weaknesses. Where appropriate, this could involve proposing new members for appointment, proposing not to re-elect existing members or taking any measure deemed appropriate for the effective operation of the Board of Directors.

1.4.6. Risk and Audit committee

The Board of directors has set up a Risk and Audit committee, in line with the Belgian Companies and Associations Code.

More detailed information on the Risk and Audit committee's responsibilities can be found in the Company's Corporate Governance Charter, which can be found on Mithra's website (www.mithra.com).

The Chair of the Risk and Audit committee reports to the meeting of the Board of directors subsequent to each meeting of the Risk and Audit committee on its activities, conclusions, recommendations and resolutions. On an

annual basis, the Chair of the Risk and Audit committee also reports to the Board of directors on the Risk and Audit committee's performance.

Composition

The Risk and Audit committee is composed of three (3) members, which are exclusively Non-Executive Directors. At least one of its members should be an independent Director in the meaning of article 7:87 of the Belgian Companies and Associations Code.

At least one of its members has the necessary expertise with regard to accounting and auditing. The Board of Directors ensures that the Risk and Audit committeee has the necessary and sufficient expertise with regards to accounting, audit and finance, in order to fulfil its role in an adequate manner. The Chair of the Risk and Audit committee is not the Chair of the Board of directors. The CEO and CFO can attend the meetings in an advisory and non-voting capacity. At least twice a year, the Risk and Audit committeee meets the Statutory Auditor in order to discuss questions regarding its mandate, the audit procedure and, in particular, the potential weaknesses identified in the control.

The following Directors are members of the Risk and Audit committeee: TicaConsult BV (permanent representative: Mr. Erik Van Den Eynden), Noshaq SA (permanent representative: Mr. Gaëtan Servais), Alius Modi SRL (permanent representative: Mrs. Valérie Gordenne). Before the General Meeting of May 20, 2021, the Committeee was composed of Ahok BVBA (permanent representative Mr. Koen Hoffman), TicaConsult BV (permanent representative: Mr. Erik Van Den Eynden), and Noshaq SA (permanent representative: Mr. Gaëtan Servais). TicaConsult BV (permanent represenative: Mr. Erik Van Den Eynden) and Ahok BV (permanent representative: Mr. Koen Hoffman) were both Independent Directors.

Activity report

The Risk and Audit committee met eight (8) times in 2021. The statutory auditor was present at 2 of these eight meetings.

The main topics discussed were the interim half-year and annual financial information and figures, the budget, the statutory auditor's external audit, internal control, risk management and compliance including the implementation of a Business Code of Conduct, the review of the equity transactions. The opinion of the Risk and Audit committee has also been specifically requested on transactions where there were conflicts of interest.

Attendance was as follows: Ahok BV (permanent representative: Mr. Koen Hoffman): 4/4, Noshaq SA (permanent representative: Mr. Gaëtan Servais): 8/8, TicaConsult BV (permanent representative: Mr. Erik Van Den Eynden): 8/8, and Alius Modi (permanent representative: Mrs. Valérie Gordenne): 4/4 . The number of meetings attended by each Director should take into account the expiration of the term of the mandate of certain Directors during the year as well as the nomination of new Directors during the financial year.

1.4.7. Nomination and remuneration committee

The Board of directors has set up a remuneration committee, in line with the Belgian Companies and Associations Code. As the remuneration committee also performs the task of a nomination committee, it is called the nomination and remuneration committee.

More detailed information on the nomination and remuneration committee's responsibilities can be found in the Company's Corporate Governance Charter, which can be found on Mithra's website (www.mithra.com). In principle, the nomination and remuneration committee will meet at least two (2) times per year.

Composition

The nomination and remuneration committee is composed of three members, which are exclusively non-executive directors. The majority of its members are independent directors in the meaning of article 7:87 of the Belgian Companies and Associations Code.

The nomination and remuneration committee has the necessary expertise in terms of remuneration policy, which is evidenced by the experience and the previous roles of its members.

The following Directors are members of the nomination and remuneration committee: Mrs. Patricia van Dijck, Mrs. Amel Tounsi, Sunathim BV (permanent representative: Mr. Ajit Shetty). Mrs. Patricia van Dijck and Sunathim BV (permanent representative: Mr. Ajit Shetty) are both Independent Directors. Before the General Meeting of

May 20, 2021, the Committee was composed of Mrs. Patricia van Dijck, Sunathim BV (permanent representative: Mr. Ajit Shetty) and Selva Luxembourg SA (permanent representative Mr. Christian Moretti). Mrs. Patricia van Dijck and Sunathim BV (permanent representative: Mr. Ajit Shetty) were both Independent Directors.

The CEO is invited to attend the meetings of the Nomination and Remuneration Committee in an advisory and non-voting capacity. He does not attend discussions concerning his own remuneration.

The Chair of the Nomination & Remuneration Committee reports to the Board subsequent to each Committee meeting on its activities, conclusions, recommendations and resolutions. The Chair of the Nomination & Remuneration Committee shall, on an annual basis, report to the Board on the Nomination & Remuneration Committee's performance. Every three (3) years, the Nomination & Remuneration Committee reviews its terms of reference and its own effectiveness and recommends any necessary changes to the Board.

Activity report

The Nomination & Remuneration Committee met six (6) times in 2021.

The main topics discussed were the preparation of the remuneration report, the performance of the CEO and other members of the Executive Management Team, their appointment, resignation, and remuneration (including the grant of subscription rights), the composition of the Executive Management Team, the assessment of the contractual conditions giving right to bonuses to the CEO, the implementation of a new Corporate Governance Charter and the renewal of the Board of directors.

Attendance was as follows: Mrs. Patricia van Dijck (6/6), Mrs. Amel Tounsi (4/4), Sunathim BV (permanent representative: Mr. Ajit Shetty) (6/6) and Selva Luxembourg SA (permanent representative Mr. Christian Moretti) (2/2).The number of meetings attended by each Director should take into account the expiration of the term of the mandate of certain Directors during the year as well as the nomination of new Directors during the financial year.

Executive Management

By a decision of 15 June 2015, the Board of directors of the Company set up an Executive Management Team. The Executive Management Team is an advisory committee of the Board of directors.

The Executive Management Team's mission is to discuss and consult with the Board and advise the Board on the day-to-day management of the Company in accordance with the Company's values, strategy, general policy and budget, as determined by the Board.

While exercising its advisory responsibilities, the Executive Management Team shall be guided by the interests of the Company and its business.

More detailed information on the Executive Management Team's responsibilities can be found in the Company's Corporate Governance Charter, which can be found on Mithra's website. (www.mithra.com).

Composition

The Executive Management Team is currently composed of fourteen (14) members: the Chief Executive Officer (CEO)[1] the Chief Executive Officer (CEO) / under leave of absence[2], The Chief Financial Officer (CFO), the Chief Legal Officer (CLO), the Chief Scientific Officer (CSO), the Chief Supply Chain Officer (CSCO), the Chief Manufacturing Officer (CMO)[3], Chief Business Officer (CBO), the Chief Human Resources Officer (CHRO), the Group Quality Manager, the Group Communication Manager, the Group Investor Relations Manager (IRO), the Group IT Manager (GITM) and the Chair of the Scientific Advisory Board.

The Executive Management Team is chaired by the CEO of the Company. Furthermore, the Chair may invite additional personnel to attend a meeting of the Executive Management Team.

The members of the Executive Committee as of the date of this report are listed in the table below:

Name	*Function*
Van Rompay Management BV (permanent representative: Mr. Leon Van Rompay)[1]	Chief Executive Officer (CEO)
Yima SRL (permanent representative: Mr. François Fornieri)[1]	Chief Executive Officer under leave of absence, Chief Business Development Officer under leave of absence
Eva Consulting SRL (permanent representative: Mr. Jean-Michel Foidart)	Chair of the Scientific Advisory Board
CMM&C SRL (permanent representative: Mr. Christophe Maréchal) [1]	Chief Financial Officer (CFO)
M. Cédric Darcis	Chief Legal Officer (CL0)
GD Lifescience SRL (permanent representative: Mr Graham Dixon)	Chief Scientific Officer (CSO)
BGL Consulting SRL (permanent representative: Mr. Benjamin Brands)	Chief Supply Chain Officer (CCO)
MAREBA BVBA (permanent representative: Mr Renaat Baes)	Chief Manufacturing Officer (CMO)[2]
Novafontis SRL (permanent representative: Mr. Jean-Manuel Fontaine)	Chief Business Officer (CBO)
Acta Group SA (permanent representative : Ms. Laurence Schyns) [5]	Chief Human Resources Officer (CHRO),
Mr. Benoît Mathieu	Group Investor Relations Manager
Mrs. Maud Vanderthommen	Group Communication Manager
Mr. Frédéric Constant	Group Quality Manager
T Mundi BV (permanent representative : Stijn Vlaminck)[3]	Group IT Manager
IARA SRL (permanent representative : Mrs. Jessica Salmon)[4]	Corporate Controlling Officer and Executive Deputy

1. On 21st January 2021, in accordance with the Internal Governance Code, the Board of directors has decided to entrust the position of CEO *ad interim* to Mr Christophe Maréchal until further decision by the Board. Moreover, according to article 7:95 of the BCC and article 19 of the Company's articles of association and taking into account the need for the Company to ensure continuity of management, the directors of the Company have consented to set in motion the temporary succession plan provided for in Schedule D, section C, "In case of temporary unavailability (no longer than 6 months leave)" of the Company's Corporate Governance Charter. Members of the Executive Committee have been until further decision by the Board, able to function in different silos depending on their area of expertise. These responsibilities have been carried out under the supervision of Christophe Maréchal who assumed ad interim the CEO's task and responsibilities as per the Charter of the Company. On 3 February 2021, the Board of directors accepted that Yima SRL (represented by Mr. François Fornieri) takes a step back as CEO, until further notice, for a maximum period of 12 months, following his indictment in the context of an external file not related to Mithra. As a result, hereof, the Board of directors has decided to appoint Leon Van Rompay as CEO ad interim until further notice.

   On 15 October 2021, Yima SRL (represented by Mr. François Fornieri) decided, in consultation with the Board of directors, to remain on the sidelines of his executive functions, as long as the legal case related to insider trading is pending. As the founder and principal shareholder of the company, he will continue to fully fulfill his role as a member of the Board of directors and to support the strategy of the Company from this seat. Following the decision of Mr. Fornieri, Mithra's Board of directors confirmed Leon Van Rompay as Chief Executive Officer.For further information, please see the press releases published by the Company on 21 January 2021, 4 February 2021 and 15 October 2021 on its website (https://investors.mithra.com/en/press-releases/).
2. Post Period, on 3 March 2022, upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee, the Board of directors changed the job title of the CMO in order to become the CDMO Site Director of the Company.
3. Post period, on 1st February 2022, under request of T Mundi BV (permanent representative: Stijn Vlaminck), the performance of its duties have been transferred to the company Hof Vlaminck SCS (permanent representative: Stijn Vlaminck).
4. On 12th April 2021, the Board of directors ratified the termination of the consultancy contract between IARA SRL and the Company with effect from 23th March 2021.
5. The Board of directors validated this appointment by a resolution of March 5, 2022 on the recommendation of the Nomination and Remuneration Committee of the same day

Activity report

In 2021, The Executive Management Team met regularly and at least once every month. The CEO reported and advised the Board on the day-to-day management at every meeting.

1.4.8. Diversity and inclusiveness

Article 7:86 of the Belgian Companies and Associations Code provides that at least one third of the members of the Board of directors should be of the opposite gender. In order to calculate the required number of Directors of a different gender, fractions must be rounded to the nearest whole number. These gender diversity requirements are applicable to the composition of the Board of directors of companies, the securities of which are listed, for the first time as from the first day of the sixth year following the date they became publicly listed. If, for any reason whatsoever, the composition of the Board of directors does not or no longer meets the conditions laid down here above, the first General Shareholders' Meeting that follows shall constitute a Board of directors that meets these requirements.

Since the Annual General Shareholders' Meeting of 16 May 2019, the Company complied with the gender diversity requirements set by article 7:86 of the Belgian Companies and Associations Code (and Article 2.1 of the CBGE). The Board of directors still comply with the requirement of gender diversity as. The Board of directors currently has five (5) female directors (representing a ratio of 50.00% female Directors against 50.00% male Directors). In the future, the Company undertakes to take gender diversity into consideration when renewing the members of its Board of directors and when filling new positions.

1.4.9. Principal characteristics of internal control and risk management

The Company operates a risk management and control framework in accordance with the Belgian Companies and Associations Code and the 2020 Code. The Group is exposed to a wide variety of risks within the context of its business operations that can result in its objectives being affected or not achieved. Controlling those risks is a core task of the Board of directors (including the Risk and Audit committee), the Executive Management Team and all other employees with managerial responsibilities.

The Executive Management Team leads the Company within the framework of prudent and effective control, which enables it to assess and manage risks. The Executive Management Team develops, maintains and ongoingly improves (including with the support of external advisers) adequate internal control and risk management procedures so as to offer a reasonable assurance concerning the realization of goals, the reliability of the financial information, the observance of applicable laws and regulations and to enable the execution of internal control and risk management procedures.

The Executive Management Team is an advisory committee to the Board of directors and the CEO on the day-to-day management of the Company. Each member of the Executive Management Team has individually been made responsible for certain aspects of the day-to-day management of the Company and its business (in case of the CEO, by way of a delegation from the Board of directors; in case of the other Executive Management Team members, by way of a formal delegation of authority from the CEO). In the case that any decision to be taken by a member of the Executive Management Team could be material to the Company (or falls outside the scope of the delegation of authority), it shall be presented and discussed at a meeting of the Executive Management Team. The Executive Management Team meets several times per month.

During those Executive Management Team meetings, there is a follow-up on the progress of various Group projects, clinical studies, business development deals, and other material matters.

The process of gathering financial information is organized on a monthly (work in progress), quarterly, half-year and annual basis, and reports of such information are made available to the CEO and the Risk and Audit committee. The finance team (strengthened during 2021 due to the ram-up of our activities) produces the accounting figures and reports under the supervision of the CFO. The accounts are kept by an ERP (formally Dynamics AX migrated to D365 upgraded version early 2021). The cash and working capital are monitored on a continuous basis.

The quality of the internal control and risk management is assessed during the course of the financial year and on an ad hoc basis with internal audits (supply chain, IT, PO validation workflows, working capital management, etc.) carried out on the basis of potential risks identified. The conclusions are shared and validated with the Risk and Audit committee. During the financial year, the Risk and Audit committee undertakes reviews of the half-year closures and specific accounting treatments. It reviews the disputes and puts all the questions it deems relevant to the Auditor, to the CFO or to the Executive Management Team of the Company.

During the period under review, the Company has mandated Ernst & Young ("EY") in order to audit the Company's current governance policies with the view of assisting the Company to set up optimized governance policies suited for a fully-fledged commercial Company. Most of the conclusions of this audit are very positive for the Company, minor areas of improvement are being implemented.

The Risk and Audit committee assists the Board of directors in the execution of its task to control the Executive Management Team.

Control environment

The Executive Management Team has organized the internal control environment, which is monitored by the Risk and Audit committee. The Risk and Audit committee decided not to create an internal audit role, since the scope of the business does not justify a full-time role.

The role of the Risk and Audit committee is to assist the Board of directors in fulfilling its monitoring responsibilities, as stipulated in the Company's Corporate Governance Charter and the Business Code of Conduct. These responsibilities include the financial reporting process, internal control and risk management systems (including the Company's process for monitoring compliance with laws and regulations) and the external audit process.

Dealing code

With a view to preventing market abuse (insider dealing and market manipulation), the Board of directors has established a dealing code. The dealing code describes the declaration and conduct obligations of Directors, executives and workers of the Group with respect to transactions in shares and other financial instruments of the Company. The dealing code sets limits on carrying out transactions in shares and other financial instruments of the Company and allows dealing by the above-mentioned persons only during certain windows.

1.4.10. Statutory auditor

BDO Réviseurs d'Entreprises SCRL, with registered office at Rue de Waucomont 51, , 4651 Herve, Belgium, member of the Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut der Bedrijfsrevisoren, represented by Cédric Antonelli, auditor, has been renewed as Statutory Auditor of the Company on 20 May 2021 for a term of three (3) years ending immediately after the Shareholders Meeting to be held in 2024 which will deliberate and resolve on the financial statements for the financial year ended on 31 December 2023. BDO Réviseurs d'Entreprises SCRL is a member of the Belgian Institute of Certified Auditors ("Institut des Réviseurs d'Entreprises") (membership number B00023).

The Statutory Auditor as the auditor responsible for the audit of the consolidated financial statements, confirms annually in writing to the Risk and Audit committee his or her independence from the Company, discloses annually to the Risk and Audit committee any additional services provided to the Company, and discusses with the Risk and Audit committee the threats to his or her independence and the safeguards applied to mitigate those threats as documented by him or her.

During the past fiscal year, in addition to its usual activity, the Statutory Auditor performed additional activities on behalf of the Company mainly for the issuance of special reports, for participation to meeting of the Risk and Audit committee and for participation to special projects.

In 2021, the Company spent EUR 211,344 for fees related to the activities of the auditor, split as follows:

In Euro (€)	
Auditor's fees for statutory and consolidated financial statements	158,000
Fees for exceptional services or special missions (audit related)	31,522
Tax consultancy (audit related)	-
Fees for exceptional services or special missions (external to audit)	-
Tax consultancy (external to audit)	21,822
Total	**211,344**

1.4.11. Information that has an impact in case of public takeover bids

No takeover bid has been instigated by third parties in respect of the Company's equity during the current financial year.

The Company provides the following information in accordance with Article 34 of the Belgian Royal Decree dated 14 November 2007:

Share capital and shares

The share capital of the Company amounts to EUR 32,249,706.40 and is fully paid-up. It is represented by 44,051,259 ordinary shares, each representing a fractional value of (rounded) EUR 0.7321 and representing one 44,051,259th of the share capital. The Company's shares do not have a nominal value[2].

Restrictions, either legal or prescribed by the articles of association, on the transfer of shares

Other than the applicable Belgian legislation on the disclosure of significant shareholdings and the Company's articles of association, there are no restrictions on the transfer of shares.

Special control rights

There are no holders of any shares with special control rights.

Possible control mechanism provided for in a shareholding system of the personnel, when control rights are not exercised directly by the personnel

There are no share option plans for the personnel other than the share option plans disclosed elsewhere in this report. These share option plans contain provisions on accelerated vesting in case of change of control.

Restrictions, either legal or prescribed by the articles of association, on voting rights

Each shareholder of the Company is entitled to one vote per share. Voting rights may be suspended as provided in the Company's articles of association and the applicable laws and articles.

Agreements between shareholders that may result in restrictions the transfer of securities and/or the exercise of voting rights

There are no agreements between shareholders which are known by the Company that may result in restrictions on the transfer of securities and/or the exercise of voting rights.

Rules governing the appointment and replacement of Board members and the amendment of the issuer's articles of association

The rules governing appointment and replacement of Board members and amendment to articles of association are set out in the current versions of the Company's articles of association and the Company's Corporate Governance Charter.

Powers of the Board of directors

The powers of the Board of directors, more specifically with regard to the power to issue or redeem shares are set out in the Company's articles of association. The Board of directors was not granted the authorization to purchase its own shares "*to avoid imminent and serious danger to the Company*" (i.e., to defend against public takeover bids). The Board of directors is however authorised to dispose of listed shares or certificates, in accordance with article 7:218 of the Belgian Companies and Associations Code (this authorisation extends to disposals made by its direct subsidiaries, as defined in article 3:22 of the Belgian Companies and Associations Code).

---

[2] This is the share capital of the Company as of December 31, 2021. Post period, on 14th February 2022, the share capital of the Company amounts EUR 32,573,434.43 and is fully paid-up. It is represented by 44,493,450 ordinary shares, each representing a fractional value of (rounded) EUR 0.7320 and representing one 44,493,450th of the share capital. On 21th March, the share capital of the Company amounts is EUR 32,849,581.09 and is fully paid-up. It is represented by 44,870,648 ordinary shares, each representing a fractional value of (rounded) EUR 0.7320 and representing one 44,870,648th of the share capital.

,

Change of control clauses

At the date of this report, the Company is a party to the following significant agreements which, upon a change of control of the Company or following a takeover bid can enter into force or, subject to certain conditions, can be, as the case may be, amended, terminated by the other parties thereto or give the other parties thereto (or beneficial holders with respect to bonds) a right to an accelerated repayment of outstanding debt obligations of the Company under such agreements:

- The asset purchase agreement dated July 28th, 2018 by means of which the Company sold its generic division to Ceres Pharma NV. The terms of this agreement provide a change of control clause under which, in the event of Change of Control on the level of Mithra Pharma, all of the earn-outs which are not yet due by CERES PHARMA at that moment shall be reduced with 50%.
- The agreement of 30th September 2019 between the Company and the former shareholders of Uteron Pharma concerning the Company's remaining payment obligations in connection with the earn-outs agreement. Under the terms of this agreement, any outstanding earn-out amount shall become immediately and fully payable early in case of Change of Control within the meaning of the aforementioned provision within the Company.
- A put option agreement entered into on 23 April 2020 by the Company, LDA Capital Limited, LDA Capital, LLC, and three existing shareholders of the Company (i.e., François Fornieri, Alychlo NV and Noshaq SA) (the "Put Option Agreement") provides (amongst other things) that it may be terminated forthwith during the commitment period (as defined in the Put Option Agreement) by LDA Capital Limited by giving written notice of such termination to the Company if there has been a material change in ownership (which has been defined as any sale or disposal of shares of the Company or other transaction or event which results in the officers and Directors of the Company on the date of the Put Option Agreement owning, directly or indirectly, less than five % the Company's shares in issue from time to time); and
- On 17 December 2020, the Company issued 4.250 per cent. convertible bonds for a total principal amount of EUR 125,000,000 million due on 17 December 2025. Conditions 5(b)(x) and 6(d) of the terms and conditions of the convertible bonds provide that, if a change of control over the Company occurs, the conversion price of the convertible bonds will be adjusted in proportion to the already elapsed time since the closing date (i.e. 17 December 2020) and the bondholders may request the early redemption of their convertible bonds at their principal amount, together with the accrued and unpaid interests.
- Furthermore, as aforementioned, the share option plans of the 2015 Share Options, 2018 Share Options, the LDA warrant plan, the Share Lending Warrants and 2020 Share options issued by the Company also contain take-over protection provisions pursuant to which, in the event of a liquidity event resulting from a public bid or otherwise, that modifies the (direct or indirect) control (as defined under Belgian law) exercised over the Company, the share options holders shall have the right to exercise their share options, irrespective of exercise periods/limitations provided by the plan.
- The Master Confirmation Agreement dated 4th February 2022 between the Company and Goldman Sachs International provides that should a change of control occur, an adjustment on the economics of the contract shall occur. This Adjustment shall be determined by the Calculation Agent based on the 2006 ISDA Definitions and the definitions and provisions of the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions rules in each case as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, using customary mechanisms. Should the Adjustment be rejected by the Company following a change of control, it may in some circumstances cause a termination of the Master Confirmation Agreement.

Agreements between the Company and the members of its Board or its personnel

At the date of this report, there is no agreement between the Company and the members of its Board or its personnel, which provide for indemnities if the Board members resign or have to cease their functions without a valid reason or if the employment of the members of the personnel is terminated due to a public takeover bid.

As mentioned and described in the remuneration report, post period, on 23th November 2021, the Board of directors approved a bonus plan. Insofar as needed and applicable (considering its limited financial importance for the company), this bonus plan provides, among other things, that, in case of a transaction leading inter alia to a change of control over the Company and/or its affiliates, members of the management team and certain other managers shall be entitled to a bonus of an aggregate amount of 0.75% of the aggregate purchase price of the shares sold in the transaction.

1.4.12. Remuneration report

As prescribed by provision 3:6, §3 of the CCA, please find below the remuneration report pursuant to financial year 2021 prepared by the Nomination and Remuneration Committee. It will be submitted to the General Meeting of Shareholders.

The Remuneration and Nomination Committee confirms that, for the duration of the financial year 2021, the members of the Board of directors and the executive Committee, were subject to a remuneration policy compliant with the Corporate Governance Charter which has been amended in April 2020 to reflect the new provisions of the CCA as well as the Code of Corporate Governance 2020 (CBGE 2020). The Board of directors upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee prepared a remuneration policy in accordance with provision 7:89 of the CCA which has been approved by the General Meeting of 22 May 2021's.

The Directors as well as the members of the Executive Management Team are paid by Mithra Pharmaceuticals SA, parent company of the Mithra Group even though, members can perform tasks for the subsidiaries of the Group.

Directors

Procedure applied in 2021 in order to comply with the remuneration policy and to determine the individual remuneration

In 2021 still, the Nomination and Remuneration Committee recommended the level of remuneration for Directors, including the Chairman of the Board, which is subject to approval by the Board of directors and, subsequently, by the Annual Shareholders Meeting.

The Nomination and Remuneration Committee benchmarked the Directors' compensation against peer companies. The level of remuneration should be sufficient to attract, retain and motivate Directors who match the profile determined by the Board.

Apart from their remuneration, all Directors will be entitled to a reimbursement of out-of-pocket expenses actually incurred as a result of their participation in meetings of the Board of directors.

The level of remuneration of the Directors was determined at the occasion of the Company's Initial Public Offering on 8 June 2015 and explained in the Prospectus issued by the Company in that context. The Company's policy with respect to the remuneration of its Directors has been further detailed in its 2020 Corporate Governance Charter. Those principles have been used by the Board of directors, upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee, to draft a remuneration policy proposal which has been submitted to the General Meeting on 20th May 2021. The remuneration of the Directors has been disclosed to the Company's shareholders in accordance with the applicable laws and regulations.

The Directors' mandate may be terminated *ad nutum* (at any time) without any form of compensation. There are no employment or service agreements that provide for notice periods or indemnities between the Company and the members of the Board of directors, who are not members of the Executive Management Team. This information has been further detailed in the draft remuneration policy which has been submitted for approval to the last General Meeting (which can be found on Mithra's website (www.mithra.com).

Remuneration policy applied during 2021

The remuneration package for the Non-Executive Directors (whether or not independent) approved by the Shareholders Meeting of 8 June 2015 is made up of a fixed annual fee of EUR 20,000. The fee is supplemented with a fixed annual fee of EUR 5,000 for membership of each committee of the Board of directors, and an additional fixed annual fee of EUR 20,000 for the Chairman of the Board. Changes to these fees will be submitted to the Shareholders Meeting for approval.

There is no performance-related remuneration for Non-Executive Directors. Therefore, the percentage for those non-executive Directors is 100% of fix remuneration.

Apart from the above remuneration for Non-Executive Directors (whether or not independent), all Directors will be entitled to a reimbursement of out-of-pocket expenses incurred as a result of participation in meetings of the Board of directors.

The total amount of the remuneration and the benefits paid in 2021 to the Non-Executive Directors (in such capacity) was EUR 194,170 (gross, excluding VAT), split as follows:

Name	*Nature*	*Remunerations*[3]	*As member of a committee*	*As chairman of the board*
YIMA SRL	Non-exec	-	-	-
NOSHAQ SA	Non-exec	20,000	5,000	-
Ahok BVBA[2]	Independent	8,333	2,083	-
Alius Modi SRL	Non-exec	11,667	2,500	-
A. Tounsi	Non-exec	11,667	2,500	-
P. van Dijck[1]	Independent	20,000	5,000	10,000
A. Cloet	Independent	11,667	-	-
L. Weynants	Independent	11,667	-	-
Selva Luxembourg SA[2]	Non-exec	8,333	2,083	-
Sunathim BV	Independent	20,000	5,000	11,667
TicaConsult BV	Independent	20,000	5,000	-

1. Mrs. Patricia Van Dijck was appointed as *ad interim* chairman of the Board on the 25th November 2020 until June 2021. Sunathim BV (permanent representative: Mr. Ajit Shetty) succeeded her as of 20th May 2021.
2. These two mandates were not renewed at the ordinary General Meeting of May 20, 2021. Selva Luxembourg SA (permanent representative Mr. Christian Moretti) and Ahok BVBA (permanent representative Mr. Koen Hoffman) participate now in all Board meetings as observers.
3. The Remuneration attended by each Director should take into account the nomination of new Directors during the financial year.

The table below provides an overview of the shares and warrants held by the current members of the Board on the 31st of December 2021.

Share / Warrantholder	*Shares*	*%*[3]	*Warrants**	*%*	*Shares and Warrants*	*%*
YIMA SRL (permanent representative: Mr François Fornieri) (CEO)	0.00	0	952,790	47,15%	952,790	2.06
Mr François Fornieri (permanent representative of YIMA SRL)	10,984,330	24.93	150,000	7,42	11,134,330	24,17
AHOK BVBA (permanent representative : Mr Koen Hoffman)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Koen Hoffman (permanent representative of Ahok BVBA) (together with Ahok BVBA)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
NOSHAQ SA (permanent representative: Gaëtan Servais)	4,965,848	11.27	75,000	3,71	5,040,848	10.94
Gaëtan Servais (permanent representative of NOSHAQ SA)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Eva Consulting SRL (permanent representative : Jean-Michel Foidart)	0.00	0.00	52,695	2,6	52,695	0.11
Mr Jean-Michel Foidart (permanent representative of Eva Consulting SRL) (together with Eva Consulting SRL)	20,370	0.04	0	0.00	20,370	0.00
Mrs Patricia Van Dijck	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00

[3] On the 31st of December 2021

Selva Luxembourg SA (permanent representative M. Christian Moretti)	689,655	0,01	0	0.00	689,655	1.49
Christian Moretti (permanent representative of de Selva Luxembourg SA)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Sunathim BV (permanent representative Ajit Shetty)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Mr Ajit Shetty (permanent representative of Sunathim BV)	780	0.00	0	0.00	0	0.00
TicaConsult BV (permanent representative Mr Erik Van Den Eynden)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Mr Erik Van Den Eynden (permanent representative of TicaConsult BV)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Alius Modi SRL (permanent representative Valérie Gordenne)	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Valérie Gordenne (permanent representative of Alius Modi BV)	37,500	0.08	0	0.00	37,500	0.08
Mrs Amel Tounsi	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Mrs An Cloet	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Mrs Liesbeth Weynants	0.00	0.00	0	0.00	0	0.00
Subtotal	16,698,483	36.33	1,230,485	60.88	17,928,968	38.91**

* corresponds to the amount of shares following warrant conversion.
**the figures in this table are based on unilateral statements made by the Directors.

During the fiscal year 2021, the Executive-Director perceived its remuneration as a fix amount and there was no remuneration by means of warrants. No variable remuneration were paid.

Executive Management team

Procedure applied in 2021 in order to comply with the remuneration policy and to determine the individual remuneration

The remuneration of the members of the Executive Management Team is determined by the Board of directors upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee and subsequent to the CEO's recommendation to this Committee (except for his own remuneration). The Company strives to be competitive in the European market.

Remuneration policy applied during 2021

The level and structure of the remuneration of the members of the Executive Management Team is such that qualified and expert professionals can be recruited, retained and motivated taking into account the nature and scope of their individual responsibilities.

The remuneration of the members of the Executive Management Team currently consists of the following elements:

- Each member of the Executive Management Team is entitled to a basic fixed remuneration designed to fit responsibilities, relevant experience and competences, in line with market rates for equivalent positions;
- Each member of the Executive Management Team currently participates in, and/or in the future may be offered the possibility to participate in a stock based incentive scheme or stock option in accordance with the recommendations set by the Nomination and Remuneration Committee, upon the recommendation by the CEO to such committee (except in respect of his own remuneration) and after (in respect of future stock

based incentive schemes) prior shareholder approval of the scheme itself by way of a resolution at the Annual Shareholders Meeting;

- Each member of the Executive Management Team is entitled to a number of fringe benefits (to the exception, however, of those managers engaged on the basis of service agreements), which may include participating in a defined contribution pension or retirement scheme, disability insurance and life insurance, a company car, and/or a lump-sum expense allowance according to general Company policy.

The Company's policy with respect to the remuneration of its Executive Management team has been further detailed in its 2020 Corporate Governance Charter. Those principles have been used by the Board of directors, upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee, to draft a remuneration policy that was approved by the General Meeting of 20th May 2021.

In addition to the 2015 Warrant Plan, in order to include new members of the Executive Management team, a short- and long-term performance-based remuneration and incentive scheme has been elaborated within the Nomination and Remuneration Committee, validated by the Board of directors and formally approved by the Extraordinary General Meeting of shareholders on 5 November 2018 (Warrant Plan 20218). Such scheme is based on objectives which are, in accordance with Article 520bis of the BCC (article 7:90 of the CCA), pre-determined by an explicit decision of the Board of directors and were chosen so as to link rewards to corporate and individual performance, thereby aligning on an annual basis the interests of all members of the Executive Management Team with the interests of the Company and its shareholders and benchmarked with the practices in the sector.

Following the implementation of the BCCA, the Board of directors decided to issue a new warrant plan (Warrant Plan 2020) within the framework of the authorized capital for members of its personnel. The purpose of the Warrant Plan 2020 is to create a share option plan for the members of the personnel in accordance with the provisions of the BCCA. The number of share options issued under this plan, 390,717 warrants is the same as the number of share options which have not yet been granted under the Warrant Plan 2018 which was created in November 2018 in accordance with the provisions of the (old) Belgian Companies Code. Therefore, the Board of directors also decided to no longer grant an equal number of outstanding share options under the Warrant Plan 2018 that have not yet been granted to the selected participants of the Warrant Plan 2018. This Warrant Plan 2020 has a longevity period of 10 years and is not subject to vesting conditions.

The amount of remunerations and benefits paid in 2021 to the CEO and the other members of the Executive Management Team, (gross, excluding VAT) is shown in the table below:

Thousands of Euro (€)	*Total*	*Of which CEO*
Basic remuneration	2,937	440
Variable Remuneration	260	-
Group Insurance (pension, invalidity, life)	16	-
Other benefits (car, cell phone, hospitalization)	46	-
Total	**3,259**	**440**

Only the members of the Executive Management Team which performed their services through an employment contract had a Group Insurance scheme which covered pension benefits throughout the year 2021. The Group insurance amounted to 4% of this yearly gross remuneration (3% in charge of the Company and 1% in his own charge) and was cashable when the employee would reach 65 years old. In case the employee would leave the Company, he would keep the collected amounts and the Group insurance would cease to his profit.

The table below provides an overview of the shares and warrants held by the members of the Executive Management Team, including the Executive Director on 31 December 2021 (i.e. the CEO). The share-based payment costs related to warrants held by the members of the Executive Management Team represent EUR 154k, out of the total share-based payment costs of EUR 1,064k included in the net loss for the period.

Shares / Warrants holder	*Shares*	*%*	*Warrants*	*%*	*Shares and Warrants*	*%*
Van Rompay Management BV (permanent representative: Mr. Leon Van Rompay) [1] (CEO)	0	0.00	0	0	0	0
YIMA SRL[2] **(permanent representative: Mr. François Fornieri**	0.00	0.00	952,790	47.15	952,790	2.06
Mr. François Fornieri (permanent representative of YIMA SRL) [2]	10,984,330	24.93	150,000	7.42	11,134,330	24.17
Mr. Christophe Maréchal (representative of and together with CMM&C SRL BVBA)	0	0.00	235,502	11.65	235,502	0.51
Mr. Jean-Michel Foidart (representative of and together with Eva Consulting SRL)	20,370	0.05	0	0.00	20,370	0.04
Mr. Benjamin Brands (representative of and together with BGL Consulting SRL)	0	0.00	67,695	3.35	67,695	0.15
Mr. Jean-Manuel Fontaine (representative of and together with Novafontis SA)	28	0.00	52,695	0.02	52,723	0.11
Mr. Graham Dixon (representative of and together with GD Lifescience SRL)	0	0.00	25,000	1.24	25,000	0
Mr. Cédric Darcis	0	0.00	52,695	0.03	52,695	0.11
Mr. Renaat Baes (representative of and together with MAREBA SRL)	0	0.00	35,000	0.01	35,000	0.07
Mrs. Maud Vanderthommen	0	0.00	15,000	0.00	15,000	0.03
Subtotal	11,004,728	24,98	1,586,377	70,87%	12,591,105	27.33%
Total	44,051,259	100.00%	2,020,900	100.00%	46,072,159	100.00%

1. On 3 February 2021, the Board of directors decided to appoint Van Rompay Management BV (represented by Mr. Leon Van Rompay) as CEO ad Interim until further notice. On 15 October, the Board of directors has confirmed the appointment of Mr. Leon Van Rompay as Chief Executive Officer of the company. For further information, please see the press releases published by the Company on 4 February 2021 and 15 October on its website (https://investors.mithra.com/en/press-releases/).
2. On 3 February 2021, the Board of directors accepted that Yima SRL (represented by Mr. François Fornieri) take a step back as CEO, until further notice, for a maximum of 12 months. Consequently, for the time being, François Fornieri (through Yima SRL or in any other way) does not exercise any executive function within the Mithra Group. On 15 October, YIMA SRL (represented by Mr. François Fornieri have decided, in consultation with the Board of directors to remain on the sidelines of his executive functions, as long as its legal case related to insider trading is pending. For further information, please see the press release published by the Company on 4 February 2021 and 15 October on its website (https://investors.mithra.com/en/press-releases/).

The Company has put in place five warrants plans since its incorporation, three of which are performance-related for the Executive Management Team amongst others.

First, the Extraordinary Shareholders Meeting of the Company of 2 March 2015 approved, upon proposal of the Board of directors, the issuance of warrants giving right to subscribe for 1,796,850 shares, which, on a fully-diluted basis, represented 5.56% additional Shares at the time.

These warrants (1089) have been granted free of charge. All warrants have been accepted by the relevant beneficiaries. Each warrant entitled its holder to subscribe for 1,650 Shares of the Company at a subscription price of EUR 5,646.00 per 1,650 Shares (a part corresponding to the par value of the existing Shares on the day the warrants are exercised will be allocated to the share capital). The balance will be booked as an issue premium.

These warrants can be exercised as from 1 January 2019 and have a term of 8 years as from the date of grant. Upon expiration of the term, they become null and void.

As part of that plan, on 30th of January 2019, an increase of capital took place following the exercise of 15 warrants pursuant the 2015 Warrant Plan ("2015 Warrant Plan") corresponding to a contribution of EUR 84,690. In accordance with the 2015 Warrant Plan, the exercise period started on January 1, 2019. An amount of EUR 18,119.48 was therefore contributed in cash to the share capital of Mithra and the balance of EUR 66,570.52 was allocated to the Company's "share premium" account. This exercise of 15 warrants led to the issue of 24,750 shares (1 warrant being equivalent to 1,650 shares) which on February 15th, 2019 were admitted to trading on the regulated market. As a result, Mithra's share capital on January 30, 2019 amounted to EUR 27,573,880.18 corresponding to 37,664,245 ordinary shares.

A second increase took place on 24 April 2019, following the exercise of 15 warrants pursuant the 2015 Warrant Plan ("2015 Warrant Plan") corresponding to a contribution of EUR 84,690. An amount of EUR 18,119.40 was therefore contributed in cash to the share capital of Mithra and the balance of EUR 66,570.52 was allocated to the Company's "share premium" account. This exercise of 15 warrants resulted in the issue of 24,750 shares (1 warrant being equivalent to 1,650 shares) which, on May 9, 2019, were admitted to listing on the regulated market. As a result, Mithra's share capital at 24 April 2019 amounted to EUR 27,591,999.58 corresponding to 37,688,995 fully paid-up ordinary shares. The shares have no par value but represent the same fraction of the Company's share capital, which is denominated in euros. Each share entitles its holder to one voting right. The number of voting rights held by the shareholders was 37,688,995 at 30 June 2019.

Finally, on 21 May 2021, the third capital increase took place following the exercise of 620 warrants from the 2015 Warrant Plan corresponding to a contribution of EUR 3.500.520. An amount of EUR 748,836 was therefore contributed in cash to the share capital of the Company and the balance of EUR 2.751.684 was allocated to the Company's share premium account. This exercise of 620 warrants resulted in the issue of 1,023,000 shares (1 warrant being equivalent to 1,650 shares) which, on 14 May 2021 were admitted to listing on the regulated market. As a result, Mithra's share capital at May 21 amounted to EUR 32,019,708;40 corresponding to 43,737,097 fully paid-up ordinary shares. The shares have no par value but represent the same fraction of the Company's share capital, which is denominated in euros. Each share entitles its holder to one voting right.

On 5 November 2018, Mithra's Extraordinary General Meeting approved the issuance of a maximum of 1,881,974 warrants under the Warrant Plan 2018, for the benefit of key employees, members of the management team and certain Directors. The warrants are expiring five years (maximum holding period) after the date of issuance. They are generally not transferable and in principle, cannot be exercised prior to the date of the grant's second anniversary (i.e. as from 6 November 2020 subject to exercise conditions). The warrants are subject to vesting conditions which have all been met in 2019. Each warrant gives the right to subscribe to one new Mithra share. Should the warrants be exercised, Mithra will apply for the listing of the resulting new shares on Euronext Brussels. The warrants as such will not be listed on any stock exchange market.

Out of the maximum of 1,881,974 warrants which have been issued, a number of 1,394,000have been offered and accepted by beneficiaries until the period under review.

Following the implementation of the new BCCA, the Board of directors decided to issue a new warrant plan (Warrant Plan 2020) within the framework of the authorized capital for members of its personnel. The purpose of the Warrant Plan 2020 is to create a share option plan for the members of the personnel in accordance with the provisions of the BCCA. The number of share options issued under this plan, 390,717 warrants, is the same as the number of share options which have not yet been granted under the Warrant Plan 2018 which was created in November 2018 in accordance with the provisions of the (old) Belgian Companies Code of 7 May 1999. Therefore, the Board of directors also decided to no longer grant an equal number of outstanding share options under the Warrant Plan 2018 that have not yet been granted to the selected participants of the Warrant Plan 2018. The Warrant Plan 2020 has a longevity period of 10 years and is not subject to vesting conditions.

Additionally, a number of 1,394,900 of new warrants (representing 1,394,900 new shares) shall in principle be exercisable, as from 6 November 2020 subject to exercise conditions pursuant to the Warrant Plan 2018. The amount of 390,717 warrants issued as per the Warrant Plan 2020, representing 390,717 new shares are immediately exercisable upon grant. Up to date an amount of 316,000 warrants has been granted per this 2020 Warrant Plan.

In 2021, ten (10) members of the Executive Management Team (including CEO) perform their functions based on a service agreement, whereas four (4) members of the Executive Management Team are engaged based on an employment agreement. Both sorts of contracts can be terminated at any time, subject to certain pre-agreed notice periods, which may, at the discretion of the Company, be replaced by a corresponding compensatory payment.

The service agreement with the CEO, Van Rompay Management BV, sets out a notice period (or notice indemnity *in lieu* of notice period) of 1 month.

The members of the Executive Management Team perceive part of their remuneration as a fix amount and part of their remuneration in the form of warrants.

The grant of warrants to members of the Executive Management Team has been duly justified in all the issued warrant plan and is performance related driven in order to keep the Executive Management Team interested in the long-term performance of the Company. The purpose is to attract high qualified profiles to help the Company achieve its goals.

Remuneration evolution

In the last five years, the performance of the Company scaled up as the Company progressively signed license and supply agreements as the clinical studies for its product portfolio were moving forward. Notably the Company has performed significantly well in 2018 and 2019 signing several landmark deals and cashing in important milestones payments.

In 2021, the Company did not sign any significant deals reducing its EBIT.

Upon recommendation of the Nomination and Remuneration Committee, on 23th November 2021, the Board of directors approved a bonus plan, which aims at motivating and retaining management. Among other things, this bonus plan provides that:

a) in case of a transaction leading *inter alia* to a change of control over the Company and/or its affiliates, members of the executive management team and certain other managers shall be entitled to a bonus of an aggregate amount of 0.75% of the aggregate purchase price of the shares sold in the transaction; or

b) should such transaction as mentioned in a) above have not yet occurred, in case the Company's market capitalization exceeds EUR 1,5 billion for a period of 30 consecutive trading days, members of the executive management team shall be entitled to a bonus of 2% of the average amount by which the market capitalization exceeds EUR 1,5 billion during the relevant period. The bonus mentioned in b) above shall only become payable once.

Remuneration of Executive Committee, Employees and Company Performance over 5 years.

The below table is a summary of the evolution of total remuneration of the CEO, Executive Committee, the average employee cost compared to company performance over the last five years.

Thousands of Euro (€)	***2017***	***2018***	***2019***	***2020***	***2021***
Remuneration of CEO	795	1,225	1,009	919	440
Change year on year		54%	-18%	-9%	-52%
Remuneration of the Executive Management Team	2,529	2,353	2,537	2,538	3,259
Change year on year		-7%	8%	0%	28%
Company performance					
R&D expenses	48,185	35,713	57,073	78,458	85,243
Change year on year		-26%	60%	37%	9%
Cash and cash equivalents at end of period	36,190	118,949	49,720	138,675	32,872
Change year on year		229%	-58%	179%	-76%
Average share price	9.80	25.70	26.40	20.40	21.32
Change year on year		162%	3%	-23%	5%
FTE during the year	93	118	160	206	238
Change year on year		27%	36%	29%	16%
Average cost of employees on FTE basis					
Average cost per FTE	70.67	67.49	69.20	67.91	75.32
Change year on year		-4%	3%	-2%	11%

[4] The number of management members has evolved over time. While the executive management team included 10 members in 2020, it includes 14 members in 2021.

For further explanations with respect to the personnel benefit on a consolidated basis, please refer to section 9.21.

Total Remuneration of CEO versus Lowest Remunerated Employee

The below table shows a comparison of the 2021 remuneration of our CEO (in €), to the 2021 remuneration of the lowest paid fulltime Company employee (in €). The remuneration includes fixed and variable remuneration as well as employee benefits, excluding employer social security charge.

	2021
Ratio of total remuneration of CEO versus lowest remunerated employee	1:16

During fiscal year 2021, the lowest remuneration of the Company's employee amounted to a yearly gross amount of EUR 27,396 whereas the highest remuneration granted at management level goes to the CEO, with a yearly gross amount of EUR 439,717.

Claw-back provisions

There are no provisions allowing the Company to reclaim any variable remuneration paid to Executive Management based on incorrect financial information. This point is currently under revision with the draft remuneration policy proposal which is subject to the General Meeting's approval.

Miscellaneous

In general, the company has no intention to compensate in a subjective or discretionary manner.

1.5. Transactions within the authorized capital

By virtue of the resolution of the ordinary and extraordinary general shareholders' meeting of the Company held on 20 May 2021, as published by excerpt in the Annexes to the Belgian Official Gazette of 27 May 2021 under number 0332497, the Board of directors of the Company has been granted certain powers to increase the Company's share capital in the framework of the authorised capital. The powers under the authorised capital have been set out in Article 7 of the Company's Articles of Association.

In the framework of this authorisation granted by the ordinary and extraordinary general shareholders' meeting, the Board of directors has been authorised to increase, in one or more transactions, the share capital of the Company within the limits provided by law, in particular by issuing convertible bonds and subscription rights, with a maximum amount of EUR 32,019,708. 40 (excluding issue premium, as the case may be). The Board of directors is specifically authorised to use this authorisation for the following transactions:

- Share capital increases or issuances of convertible bonds or subscription rights with disapplication or limitation of preferential subscription rights of the shareholders.
- Share capital increases or issuances of convertible bonds or subscription rights with disapplication or limitation of preferential subscription rights of shareholders to the benefit of one or more specific persons, other than members of the personnel of the Company and its subsidiaries.
- Share capital increases effected by incorporation of reserves.

The capital increases that can be effected according to the aforementioned authorisation may take any form whatsoever, in particular contributions in cash or in kind, with or without issue premium, and also by incorporation of reserves and/or issue premiums and/or profits carried forward, to the extent permitted by law.

The aforementioned authorisation is valid for a period of five (5) years as of the date of the publication of the relevant resolution of the extraordinary general shareholders' meeting in the Annexes to the Belgian Official Gazette, *i.e.*, starting on 27 May2021 and until27 May 2024.

So far, the Board of directors has used its powers under the (renewed) authorised capital only once post period, on the 4 February 2022 in relation to the potential issuance of new shares to the benefit of Goldman Sachs International for an aggregate amount of EUR 100,000,000 (including issue premium) pursuant to the Equity Financing Agreement executed on the same date. The first drawing request, exercised on 4 February 2022, amounts to EUR 10 million. The second drawing request, exercised on 21 March 2022, amounts to EUR 5 million.

During the period under review, the Company used the previous authorization with respect to the use of the authorized capital granted to the Board of directors on the extraordinary general meeting dated 29 November 2019

as published in the Annexes to the Belgian Official Gazette on the 30 December 2019 under the number 19168869 for the following:

- On 2 July 2021, the Company launched a second Put Option Notice pursuant to the Put Option Agreement entered into with LDA Capital Ltd which materialized in a capital increase resulting in the issuance on the 10 November 2021 of 314,162 new shares to the benefit of LDA Capital for an aggregate amount of EUR 229,998 (excluding issue premium);

On 20 December 2021, the Company launched a third Put Option Notice pursuant to the Put Option Agreement entered into with LDA Capital which materialized in a capital increase resulting in the issuance on the 14 February 2022 (post period) of 442,191 new shares to the benefit of LDA Capital for an aggregate amount of EUR 323,728.03 (excluding issue premium).

1.6. Acquisition of own securities

Neither Mithra Pharmaceuticals SA nor any direct affiliate or any nominee acting in his own name but on behalf of the Company or of any direct affiliate, have acquired any of the Company's shares. Mithra Pharmaceuticals SA has not issued profit-sharing certificates or any other certificates.

1.7. Use of financial instruments by the Group as per art. 3:6 CCA

The Group uses derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange risk arising from operating activities (cash flow hedge). Mithra's risk management objective is to hedge the US Dollars (USD) foreign currency exposure arising from the Estelle® license and supply agreement in USD between Mithra and Mayne Pharma LLC. Mithra has a transactional USD exposure of 217 million USD in 2021 arising from the regulatory and sales related license milestones under the Mayne Pharma agreement. This exposure is hedged by forward exchange contracts maturing in the period 2020-2025 and entered into by Mithra Pharmaceuticals SA and Estetra SRL.

The Group uses debt instruments. In December 2020, the Group negotiated a EUR 125 million senior unsecured convertible bonds due 17 December 2025. The Bonds will be convertible into ordinary shares of the company. The Bonds were issued at 100% of their principal amount and bear a coupon of 4.250% per annum, payable semi-annualy in arrear in equal instalments on 17 December and 17 June of each year, beginning on 17 June 2021.

1.8. Circumstances that could considerably affect the development of the Group

The Group has a business structure; built on:

(i) a development portfolio which includes the development of Estetrol-based product candidates in the menopause indications as well as other potential indications such as wound healing, NHIE, and of Complex Therapeutics;

(ii) the CDMO development and manufacturing facility, which will manufacture an important part of its innovative products, but also provides services for customer in terms of development and manufacturing of third parties' products), and

(iii) a commercialized portfolio of our former Estetrol-based product candidate Estelle® in the field of oral contraception in several regions (Canada, US, Europe, United-Kingdom, Iceland, Norway, Australia and Russia), branded generics, OTC products in several regions.

(iv) a diversification of the R&D pipeline through rights' acquisition option relating to a development programs led by the Belgian company BCI Pharma on innovative kinase inhibitors notably indicated for the treatment of female cancers and endometriosis.

Therefore, the risk factors related to each of these pillars are presented separately (as each has a different set of risks associated with it). As Mithra has transitioned towards a commercial biopharma company in 2021, most focus is on the development portfolio and products' commercial launch.

The Group's exposure to price risk, credit risk, liquidity risk and cash flow risk are detailed in note 9.3 (Financial Risk Management).

(i) **Except Estelle®, no Estetrol-based product candidates have been formally registered nor commercialised and the lead product candidate Estelle® is currently approved in Canada, the US, in Europe, United-Kingdom, Iceland, Norway, Australia and Russia. Some of these events took place following the analysed period. Therefore, the successful development of the Group's Estetrol-based other product candidates remains uncertain. Estetrol-based product candidates must undergo pre-clinical and clinical testing supporting the clinical development thereof, the results of which, are uncertain and could substantially delay, which in turn could substantially increase costs, or prevent the Estetrol-based product candidates from reaching the market.**

Except Estelle® in the abovementioned countries, the Group's other Estetrol-based product candidates have not been approved nor commercialised.

In parallel, the agencies could require a number of additional studies to be conducted other than the pivotal studies which are not expected to have a significant impact on any (potential) marketing authorisation approval, although these will play a role in determining the labelling and leaflet restrictions the product candidate would have upon approval (if any). Donesta® is currently in Phase III of clinical trial for use in menopausal hormone therapy. The data currently available would seem to suggest that Estetrol decreases hot flushes in a dose-dependent manner. However larger populations will be necessary to optimally see a difference in the results between the different Estetrol doses tested and the placebo group as well as to confirm the minimum effective dose of E4 and longer treatment periods as recommended by regulatory guidance (12 months) will complete the safety assessment of the product in post-menopausal population .

Despite the recent positive opinion/approval on Estelle® in the abovementioned regions, all Estetrol-based product candidates will be subject to extensive (pre-)clinical trials supporting the clinical development thereof to demonstrate safety and efficacy in humans (which will take several years) before they can apply for the necessary regulatory approval to enter the market and potentially obtain marketing authorisation with the relevant regulatory authorities. The Group does not know whether future clinical trials will begin on time, will need to be redesigned or will be completed on schedule. For Estelle® the activities announced during the current reporting period were completed with the filing activities and the obtention of the first market authorizations in significant countries. As for Donesta® and the ongoing Phase 3 clinical trials, providing precise timing estimates for the development and registration (if any) of Donesta® beyond the Phases of clinical development is thus difficult to predict.

At any stage of development, the triggering of certain contingent payments and "royalty payments", may be discontinued based on review of available pre-clinical and clinical data, the estimated costs of continued development, market considerations and other factors such as the development of Estetrol-based product candidates.

Any further delays in completing clinical trials or negative results will delay the Group's ability to generate revenues from product sales of Estetrol-based product candidates, if any. This could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition and results of operation.

(ii) **The Group is, for its future development and pipeline, currently heavily focused on, and investing in, the development of its Estetrol-based product candidates. Its ability to realise substantial product revenues and, eventually, profitability in line with the investments envisaged will mostly depend on its ability to successfully develop, register and commercialise Estetrol-based product candidates.**

The Group's E4 pipeline currently comprises Estelle®, an original innovative product already approved in significant parts of the globe and one other product candidates which would, upon their marketing authorisation, be joining the list of original innovative products. The Group is dedicating the majority of its available cash resources to the development of this innovative Estetrol-based product candidates. If the Group would be unsuccessful in developing, commercialising and/or partnering this innovative original product, this would materially impact the revenue and profitability potential of the Group. In that case, the nature of the Group's pipeline would comprise the commercialisation of the Estelle®, capable of generating a future return investment, but also of the development (either directly or indirectly) of Complex Therapeutics and Injectables, both of the later present market opportunities of a level which is significantly lower than the opportunity offered by the development of innovative original products. Both activities have a profile which is more limited in terms of funding needs and growth potential compared to the development of innovative product candidates.

(iii) **In order to successfully develop, register and commercialise its Estetrol-based product candidates, the Group will need to successfully pursue the continuous and successful transition from an initial focus on development and commercialisation of generic products to a dedicated to in the development and commercialisation of innovative and original product candidates.**

The Group has, to date, received series of market authorisations for Estelle® and the product is being commercialized progressively around the worldin significant parts of the globe (see above) for Estelle® but is only starting its commercialisation. It still needs to pursue the development of its other E4-based products such as its development programs in Menopause, Wound Healing, Neonatal Encephalopathy Donesta®. Such development, registration and commercialisation present significant new challenges.

In preparation, the Group has expanded and continues to expand its organisation and has attracted and continues to attract a number of experienced collaborators in this new field of development. However, the Group may not be able to successfully integrate their experience and know-how, and to continue to further successfully expand its organisation and successfully conclude every development step. A failure to successfully do so could cause delays in the clinical development and/or the regulatory approval process, which could ultimately delay or even prevent the commercialisation of the Group's innovative product candidates. This could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition and operations.

(iv) Complex therapeutics Zoreline® currently under development by the Group has not yet received any regulatory approval. Myring® received regulatory approval for Europe and Canada but is still waiting for it in the US. Complex Therapeutics must undergo bioequivalence or pharmacodynamics or any other studies, which could be subject to delays, which in turn could substantially increase costs, or prevent these generic products from reaching the market on time.

All complex therapeutics will be subject to bioequivalence or pharmacodynamics or other studies (as deemed fit by the relevant regulatory agencies), to demonstrate that the generic product is bioequivalent to the previously approved drug, before they can receive the necessary regulatory approval to enter the market. In 2016, Myring® was the first complex therapeutic solution produced by Mithra to demonstrate bioequivalence; for the other products (including Zoreline®), this is not yet the case. Any delays in completing studies, will delay the Group's ability to generate revenues from product sales of complex therapeutical solutions products if any. In case the Group would come late in the market, dependent on the market as of the point when three to five generics have been approved, it will suffer from significantly reduced market share, revenues and cashflows for the relevant generic product.

(v) The strategy chosen by the Group to diversify its R&D portfolio by triggering an option to purchase relating to a development program led by the Belgian company BCI Pharma on innovative kinase inhibitors notably indicated for the treatment of female cancers and endometriosis could not deliver on the Group's expectations.

This project diversifies the portfolio in terms of chemistry and indication. It also provides the opportunity to obtain composition of matter IP on the compounds themselves. The project might not deliver in the cancer or endometriosis indications. However other opportunities to valorize the program exist in therapeutic indications outside of womens health eg pain, inflammatory disease, neurodegenerative disorders. In addition, two distinct chemical series are being proposed to reduce the risk in only one series.

(vi) The Group's products may not obtain regulatory approval when expected, if at all, and even after obtaining approval, the drugs will be subject to ongoing regulation.

Upon completion of the relevant studies, the Group's products must obtain marketing approval from the European Medicines Agency (EMA), the US Food and Drug Administration (FDA) or competent regulatory authorities in other jurisdictions before the products can be commercialised in a given market, and each such approval will need to be periodically renewed. Each regulatory agency may impose its own requirements and may refuse to grant or may require additional data before granting marketing approval even if marketing approval has been granted by other agencies. Changes in regulatory approval policies or enactment of additional regulatory approval requirements may delay or prevent the products from obtaining or renewing marketing approval. Also, post-approval manufacturing and marketing of the Group's products may show different safety and efficacy profiles to those demonstrated in the data on which approval to test or market said products was based. Such circumstances could lead to the withdrawal or suspension of approval. All of this could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition and results of operation.

(vii) The Group, being only commercially present in selected regions, will need to rely on additional commercial partners for the distribution of its products in other regions.

The Group's product candidates are being developed, like Estelle® in significant parts of the globe (see above), with the intention to be commercialized throughout the world. The Company has no commercial organisation in place to launch its product candidates in these markets on its own.

Until now the Group has never marketed a product outside of the Benelux and has therefore limited experience in the fields of sales, marketing and distribution in other markets. The Group does currently not intend to deploy itself a sales and distribution organisation elsewhere in the world and will rely for the distribution of its products on license and supply deals with commercial partners.

The Company has not contracted with any new major partners with respect to its product portfolio. Some partners have been identified and some are still to be, but there can be no assurance that the Group will ever find an agreement with them and even identify such un-identified partners. Therefore, its products might not be commercialised in all the markets the Group currently intends to commercialise its products. The Group's dependence on partners for the commercialisation of its products in certain regions results in a number of risks (including, but not limited to, less control over the partner's use of resources, timing, success, marketing of competing products by the partner, impact of future business combinations, ability to address COVID turmoil).

The Company has entered into several partnerships involving its CDMO's expertise namely in the injectables' industry, the latest of which concerning a manufacturing collaboration for innovative COVID-19 treatment.

The Company has entered into partnerships regarding sourcing of raw materials including essential active pharmaceutical ingredients such as E4.Therefore the possibility for the Company to meet its production's commitments towards their counterparts depends on its sourcing arrangements and its partners compliance with their own obligations, commitments which may have been impacted by COVID or any other drawbacks that the Company's partners may have faced during these challenging economical times. Notably, the Company has been informed by its E4 sourcing partner that they would have difficulties delivering the contractually defined quantities for the year 2021/2022 to the Company. In order to mitigate these potential delivery delays from our E4 sourcing partner, the Company has secured other alternatives in order to diversify its E4 supply sources and to meet the increasing sales forecasts of its commercial partners.

(viii) The pharmaceutical industry is highly competitive and subject to rapid technological changes. If the Group's current or future competitors develop equally or more effective and/or more economical technologies and products, the Group's competitive position and operations would be negatively impacted

The market for pharmaceutical products is highly competitive. The Group's competitors in the Women's Health market include many established pharmaceutical, biotechnology and chemical companies, such as Bayer, MSD, Pfizer, Therapeutics MD, Exeltis and Allergan, many of which have substantially larger financial, research and development, marketing and personnel resources than the Group and could, therefore, more quickly adapt to changes in the marketplace and regulatory environment. Competitors may currently be developing or may in the future develop technologies and products that are more effective, safe or economically viable than any current or future technology or product of the Group. Competing products may gain faster or broader market acceptance than the Group's products (if and when marketed) and medical advances or rapid technological development by competitors may result in the Group's product candidates becoming non-competitive or obsolete before the Group is able to recover its research and development and commercialisation expenses. This could have a material adverse effect on the Group's business, prospects, financial condition and results of operation.

(ix) The Group's patents and other intellectual property rights may not adequately protect its technology and products, which may impede the Group's ability to compete effectively.

The success of the Group will depend in part on its ability to obtain, maintain and enforce its patents and other intellectual property rights for technologies and products in all territories of interest to the Group. The Group directly holds various families of patents for the E4/DRSP pill Estelle® E4/DRSP pill and the menopause product candidate Donesta®, menopause product candidate. For the Estelle® contraceptive product,

Extensions of the indication patent end date have been requested (and some are already granted) for US, Canada and some European countries based on the first Marketing authorization of E4/DRSP in those territories. The patent families covering the use of Estetrol in menopause will expire in 2022 in Europe and Canada and in 2025 in the United States. For the Donesta® product candidate, new several patent applications have been filed to strengthen the protection of the product and product candidate, the outcome and scope of which are still undetermined. The Group also holds five families protecting different synthesis pathways for E4, whose main patents expire in 2032. The Group will also seek to protect market exclusivity once marketing authorization is granted (where applicable) through market/data exclusivity systems (between three and ten years maximum depending on the territory).

The success of the Group will depend in part on its ability to obtain, maintain and enforce its patents and other intellectual property rights for technologies and products in all territories of interest to the Group. The Group's patents and other intellectual property rights may not adequately protect its technology and products, which may impede

the Company's ability to compete effectively. The Group relies on a combination of patent(s) (applications), trademarks, designs and trade secrets, and uses of non-disclosure, confidentiality and other contractual agreements to protect its technology. The Group generally seeks patent protection where possible to reinforce its protection around its technology and products.

However, the Group may be unable to adequately protect the intellectual property rights and trade secrets relating to its products. The Group cannot be certain that patents will be issued with respect to the Group's pending or future patent applications. In addition, the Group does not know whether any issued patents will be upheld as valid or proven enforceable against alleged infringers or whether they will prevent the development of competitive patents or provide meaningful protection against competitors.

ESTELLE®, DONESTA®, MYRING® and ZORELINE® are registered trademarks of Mithra Pharmaceuticals or an affiliate thereof.

(x) The Group has a history of operating losses, is accumulating deficits and may never become profitable.

The Group has experienced operating losses since 2012 (EUR 116.9 million during the period of 2021). These losses have resulted principally from costs incurred in research & development and from general and administrative costs associated with the operations. In the future, the Group intends to continue the clinical trial program for its candidate products, conduct pre-clinical trials in support of clinical development and regulatory compliance activities that, together with anticipated general and administrative expenses will result in the Group incurring further significant and increased expenses for the next several years as a result of these activities.

There can be no assurance that the Group will ever earn significant revenues or achieve profitability resulting from its research and development activities.

The Group is also subject to the following risks, in addition to the risks mentioned above:

- The commercial success of the Company's products will depend on attaining significant market acceptance among physicians, patients, healthcare payers and the medical community.
- The Company's supply of innovative E4 products will depend on the production resources chosen by the Company.
- The Company may be exposed to product liability, no-fault liability or other claims and the risk exists that the Company may not be able to obtain adequate insurance or that the related damages exceed its current and future insurance cover.
- The Company may require access to additional funding in the future and if the Company fails to obtain such funding, the Company may need to delay, scale back or eliminate the development and commercialisation of some of its products.
- The Company may infringe on the patents or intellectual property rights of others and may face patent litigation, which may be costly and time consuming.
- The Company's patents and other intellectual property rights may not adequately protect its technology and products, which may impede the Company's ability to compete effectively.
- The Company's success depends on its key people, and it must continue to attract and retain key employees and consultants.
- The Company must effectively manage the growth of its operations and the integration of acquisitions recently made or to be made in the future may not occur successfully.
- The Company has obtained significant grants and subsidies (mostly in the form of "avances récupérables" refundable government advances). The terms of certain of these agreements may hamper the Company in its flexibility to choose a convenient location for its activities.

- The Company has to comply with high standards of manufacturing in accordance with GMPs and other manufacturing regulations. In complying with these regulations, the Company must expend significant time, money and effort in the areas of design and development, testing, production, record-keeping and quality control to assure that the products meet applicable specifications and other regulatory requirements. The failure to comply with these requirements could result in an enforcement action against the Company, including the seizure of products and shutting down of production. The Company may also be subject to audits by the Competent Authorities. If the Company fails to comply with GMPs or other applicable manufacturing regulations, the Company's ability to develop and commercialize the products could suffer significant interruptions and delay.

(xi) The Company or third parties upon whom the Company depends may be adversely affected by natural disasters and/or global health pandemics, and/or war conflicts in Eastern Europe, and its business, financial condition and results of operations could be adversely affected.

COVID-19 – Impact

The occurrence of unforeseen or catastrophic events, including extreme weather events and other natural disasters, man-made disasters, or the emergence of epidemics or pandemics, depending on their scale, may cause different degrees of damage to the national and local economies and could cause a disruption in the Company's operations and have a material adverse effect on its financial condition and results of operations. Man-made disasters, pandemics, and other events connected with the regions in which the Company operates could have similar effects. If a natural disaster, health pandemic, or other event beyond its control occurred that prevented the Company from using all or a significant portion of its office and/or lab spaces, damaged critical infrastructure, such as its manufacturing facilities or its manufacturing facilities of its third-party contract manufacturers, or that otherwise disrupted operations, it may be difficult for the Company to continue its business for a substantial period of time.

On March 11, 2020 the World Health Organization declared the novel strain of coronavirus (COVID-19) a global pandemic and recommended containment and mitigation measures worldwide. As of the date of this Annual Report, Belgium, where the Company operates, has been impacted by temporary closures. The length or severity of this pandemic is currently being mitigated by the Government but whether or not new outbursts linked to the developments of new variants cannot be predicted. The Company has mitigated the potential impacts from COVID-19 and its variants on the planned development activities of the Company but cannot exclude further COVID-19 impact materialization on development or commercial activities (delays in the recruitment of patients, patient concerns linked to hospital environment, slower commercial launch ramp-up of Estelle® due to COVID-19 restrictions, or material absences in teams).

Indeed, with COVID-19 and its variants still active in the United States and Europe, the business operations of the Company could be delayed or interrupted, particularly if a large portion of its employees become ill or customers being less accessible. COVID-19 may also affect employees of third-party organizations located in affected geographies that the Company relies upon to carry out its clinical trials. The spread of COVID-19, or another infectious disease, could also negatively affect the operations at its third-party suppliers, which could result in delays or disruptions in the supply of drug product used in its clinical trials. In addition, the Company is taking temporary precautionary measures intended to help minimize the risk of the virus to its employees, increasing hygiene measures in compliance with governmental requests.

Further, timely enrollment in clinical trials is reliant on clinical trial sites which may be adversely affected by global health matters, including, among other things, pandemics such as COVID-19. For example, many of the Company's clinical trial sites are located in regions currently being afflicted by COVID-19. Some factors from the COVID-19 outbreak that the Company believes will adversely affect enrollment in its trials at least on a temporary basis include:

- the diversion of healthcare resources away from the conduct of clinical trial matters to focus on pandemic concerns, including the attention of physicians serving as Company's clinical trial investigators, hospitals serving as its clinical trial sites and hospital staff supporting the conduct of its clinical trials;
- limitations on travel that interrupt key trial activities, such as clinical trial site initiations and monitoring;
- interruption in global shipping affecting the transport of clinical trial materials, such as investigational drug product used in our trials; and
- employee absences that delay necessary interactions with local regulators, ethics committees and other important agencies and contractors.

The impact of COVID-19 on its business linked to the outburst of new variants is uncertain at this time and will depend on future developments, which are uncertain and cannot be predicted, including new information which may emerge concerning the severity of the coronavirus and the actions to contain the coronavirus or treat its impact,

among other things, but prolonged closures or other business disruptions may negatively affect its operations and the operations of its agents, contractors, consultants or collaborators, which could have a material adverse impact its business, results of operations and financial condition.

Natural Flood – Impact

The Company's premises' (Head Quarter and CDMO) have not been impacted by the natural flood which took place in the Liege area on the 15 and 16 July 2021.

Conflicts – in Eastern Europe

The Company continues to monitor the geopolitical situation in Eastern Europe and risk assessment on Mithra's and partners activities, in particular Estelle® launch in Russia foreseen in H2 2022. On the R&D side, the Company is currently analyzing the situation regarding the potential impact on the recruitment for the additional European Donesta® study (C301) that should be completed by the end of H1 2022 as the Company had several active sites in Russia. However, at this date of this report the Company is confident that it shall be able to recruit the accurate number of patients in the other geographic regions selected for the study. If needed, the Company will activate a mitigation plan in order to switch the planned Russian recruitment sites with other sites.

From a business perspective the conflict between Ukraine and Russia should have a limited impact on budgeted 2022 revenue (about 1%). Russia and Ukraine represent a small percentage of EU overall business and the events should not disrupt GR/Mithra commercially. Mithra continues to monitor the situation closely.

1.9. Research and development

We are committeed to fully exploiting the potential of E4 (Estetrol) as well as our technologic platform in Complex Therapeutics to develop a diverse and broad portfolio of therapeutic treatments focused on Women's Health. Additionally, the Company has diversified its R&D portfolio by acquiring an option to purchase development programs led by the Belgian company BCI Pharma on innovative kinase inhibitors notably indicated for the treatment of female cancers and endometriosis.

With regard to E4, most focus is on Mithra's late-stage product candidates, Estelle® for contraception with market authorization approval obtained in all key geographic areas and Donesta® for menopause (Phase III) with top lines efficacy results obtained post period in January 2022. Furthermore, Mithra is exploring additional indications in Women's Health , as well as indications beyond Women's Health, such as, wound healing and neuroprotection.

In January 2020, an ecotoxicity study revealed that Estetrol had a more environmentally friendly profile compared to other estrogens. Additional comparative studies are ongoing at the University of Namur to deepen this finding. In November 2020, the Company received the qualification of Estetrol as a "New Active Substance" (NAS) by the European Medicines Agency (EMA). This is the first NAS designation in contraception in over 80 years and the achievements of many years of work for the Company. In 2021, the Company received market authorizations for Estelle® in key geographic areas such as Canada, Europe, US, Russia and Australia. Moreover, the label was revised with a new wording on the expected low impact of E4 on the environment.

Post period, the Company obtained efficacy top line results for the Phase III E4Comfort program of oral hormonal therapy Donesta® (menopause) which demonstrated a meaningful reduction in vasomotor symptoms from baseline and compared to placebo. The positive efficacy data strongly move forward the Clinical Program, recently extended with 3 additional studies to further broaden the scope of Donesta® as a global alternative for millions of menopausal women (i) a phase 3 study on the effect of E4 on Vulvovaginal atrophy, (ii) a Phase 2 study on the effect of E4 on skin texture, quality, (iii) a Phase 2 study on the effect on hair texture, quality and appearance.

The safety profile of Donesta® has been confirmed by end-year independent Data Safety Monitoring Board (DSMB), which recommended to continue the Phase III Clinical Program as planned. in March 202, the DSMB further confirmed an expected pharmacological profile during the trial from initiation until the safety evaluation of 2213 subjects treated. The Primary safety results anticipated for end 2022 in the United States/Canada and for end H1 2023 in Europe. The Company is on track to target marketing authorization in 2024. Indeed, in September 2021, the Company announced a slight delay in the Donesta® program conducted in Europe mostly due to a higher level of drop out than excepted linked to patient's reticence to visit hospitals because of COVID-19 and amongst others to perform medical visits as recommended by the protocol. Therefore, the Company decided to recruit up to 300 additional non-hysterectomized patients to address the regulatory requirements to obtain approval for use in the non-hysterectomized women which represents more than 70% of the market. .

The clinical program on Estetrol's effect in Covid-19 treatment did not show any difference of E4 from placebo on the primary study endpoint, but E4 was well-tolerated with no apparent safety signals in the patient population. This Phase II "Coronesta" trial aimed to study the action of Estetrol on the immune, inflammatory and vascular response of patients (male/female) infected with Covid-19. As the results did not differ from placebo, the Company decided not to perform complimentary researches. .

Regarding PeriNesta®, the Company held several discussions and meetings with the scientific community and the European and American regulatory agencies. As announced in March 2021, the Company also decided to work on alternative development strategies in addition to the initial scenario.

Following a strategic meeting held on September 20 & 21, 2021, the Board of directors analyzed both regulatory agencies' feedback as for the initial development project of PeriNesta®, as well as the additional budget required to achieve this development in accordance with the regulatory expectations compared to the initial EUR 20 million. Accordingly, the Board decided that the initial PeriNesta® development project was no longer timely nor a priority for the Company and that alternative scenarios based on Estelle® and Donesta® could potentially target this perimenopausal market without incurring substantial development costs. Therefore, the targeted market authorization initially planned for 2023 is no longer achievable in this opportunistic development project. With this pipeline covering contraception and menopause, Mithra will explore in parallel the most judicious way to meet the specific needs of women during the transitional phase of perimenopause.

Further strengthening Estetrol Intellectual Property portfolio thanks to a new patent extending the 35 patent-family filed by Mithra. Exclusivity of Estelle® and Donesta® product candidates is extended until 2036 in Europe. A similar application is currently being examined in the United States.

For the Complex Therapeutics, Mithra launched Myring® in Europe and has provided to the FDA the additional data requested for the US launch after receipt of a complete response letter in October 2021.

At the same time, the Company continue to advance our research work on Zoreline® formulations, having obtained supportive PK results in 2018. This unfortunately did not extend to the all key pharmacodynamic parameters of suppression of sex hormone levels. However, based on this study, the company has learned that a subsequent clinical study with a prototype 3-month formulation is now used in a PD modelling to optimize the release profiles of both the 1 month and 3-month formulations. Formulation development is now almost complete and the final formulations to be tested in humans will be performed based on data from a rabbit model. It is anticipated that a clinical study for the 1-month study will be initiated in 1H 2023. Approval is still expected in 2025.

Furthermore, Mithra will pursue the budgeted investments to further advance the technological CDMO facility in terms of performance, applicability and scale; in order to offer third-parties the opportunity to develop sterile injectables; and to prepare the polymeric forms and hormonal tablets zones for the production of its proprietary products.

Moreover, Mithra is strengthening its leadership position in women's health by acquiring a new innovative development axis in a fast-growing market: inhibitors of tyrosine kinases, notably indicated in the treatment of cancer and endometriosis. Mithra acquired the rights relating to two development programs led by the Belgian company BCI Pharma on innovative inhibitors of CSF1R kinase. These CSF1R inhibitors are part of a new innovative class of immune-modulatory drugs with established clinical tolerability4 and proven efficacy. They act on the CSF1 receptor which is involved in many inflammatory processes and is over expressed in many pathologies, in particular cancers, neurological disorders and autoimmune diseases. The innovative class of tyrosine kinases inhibitors represents the third fastest growing therapeutic class in 2020, with a 17% increase in revenues to USD 40.3 billion.

Under the terms of the contract, Mithra has an option to acquire patents covering CSF1R inhibitor series with upfront payment of EUR 2.25 million on execution of option, following the first results conducted by BCI Pharma. Mithra will fund the preclinical and clinical development with a focus on female cancers and endometriosis, while potentially targeting other orphan indications, such as metastatic breast cancer (TNBC). Currently in the preclinical stage, BCI Pharma should initiate clinical development in 2023, with marketing authorizations expected for 2031.

In addition, Mithra intends to initiate new discovery programs which might lead to the development and commercialization of drug candidates; and is committeed to seek, maintain and expand the know-how, technologies and intellectual property position.

1.10. Conflicting interests of directors (Art. 7:96 of the CCA)

The Directors report that during the financial year under review two decisions have been taken that fall within the provisions of Art. 7:96 of the CCA. As required by the law, those minutes parts of the relevant meetings of the Board of directors relating to such conflicts of interest are reproduced hereunder.

Furthermore, during the same financial year, there has been no transaction or other contractual relationship between the Group, and a Director or Executive Manager other than those that fall within the provisions of Art. 7:96 of the CCA or that have been disclosed under "related party transactions" set out below pursuant to Art. 7:97 of the CCA.

Meeting of the Board of directors of 3 February 2021 *(free translation of minutes from French)*

The following directors are participating in person or by video conference at the February 3, 2021 meeting of the Board of directors of Mithra Pharmaceuticals SA (the "Company") : (…)

STATEMENTS OF THE INTERIM PRESIDENT:

The meeting began at 8:30 p.m. with Ms. Patricia van Dijck, acting as Chair *ad interim* of the Board of directors. She declared that the meeting was duly convened as an emergency. She stated that the urgency had been properly justified in the notice of meeting in accordance with the requirements of the Company's Articles of Association and Corporate Governance Charter, and that no justification for sending out notices of meeting was required, as all directors were present at the meeting. This was confirmed by the Board of directors.

The *ad interim* of the Board of directors states that the agenda for the meeting is as follows:

1. Submission of, and discussion on, the Nomination and Remuneration Committee's (the "CNR") opinion on Suspension (as defined below);

2. Discussion of the suspension of Yima SRL's appointment as managing director, and of the management agreement entered on September 3, 2015 between Yima SRL (represented by Mr. François Fornieri) and the Company, as amended on July 12, 2018 (collectively, the "Management Agreement"), with immediate effect until further notice and decision of the Board of directors (the "Suspension");

3. Discussion of, and approval or ratification of, the Suspension and the agreement to be entered into between Yima SRL, Mr. François Fornieri and the Company regarding the Suspension (the "Suspension Agreement")

PRIOR DECLARATIONS OF INDIVIDUAL DIRECTOR

Prior declarations of Yima SRL

Prior to the deliberations and decisions of the Board of directors, Yima SRL (whose permanent representative is Mr. François Fornieri), director of the Company, made the following declarations in accordance with Article 7:96 of the CCA.

Yima SRL has informed the Board of directors that the agenda includes, *inter alia*, the Suspension, as well as the approval of the Suspension Agreement. The Suspension relates, among other things, to a reduction in the fees of Yima SRL. Yima SRL has informed the Board of directors that, for the above-mentioned reasons, it may be in a situation of conflict of interest within the meaning of Article 7:96 of the CCA. Yima SRL will also inform the Company's auditor of the above, in accordance with Article 7:96 of the CCA. Accordingly, Yima SRL has informed the Board of directors that it will not take part in the further deliberations and decisions of the Board of directors regarding agenda items 1, 2 and 3.

Yima SRL did not participate in the deliberations and decisions of the Board of directors referred to in the first three items on the agenda.

PRIOR DECLARATIONS OF THE OTHER DIRECTORS

None of the other directors declare that they have an interest in the decisions to be taken by the Board of directors that would require the application of the procedure provided for in articles 7:96 and/or 7:97 of the CCA.

DELIBERATION AND DECISIONS

On the proposal of the Chairman *ad interim*, the Board of directors commenced deliberations on the items on the agenda.

The Chairman *ad interim* clarifies that the Board of directors of the Company is convened following the indictment of Mr. François Fornieri in connection with functions he previously performed in a company outside Mithra, the decision of the Board of directors of January 21, 2021 (whereby the CFO was appointed as CEO *ad interim*), and various

previous contacts between directors. The decisions to be taken concern the management and governance of the Company as well as the continuity of operations

Deliberation and decisions on agenda items 1 through 3

The Chair *ad interim* then submitted the Suspension Agreement to the members of the Board of directors who had not declared a conflict of interest. The Suspension Agreement is attached to the minutes of the meeting as an Appendix.

The Chairman of the CNR, Mr. Christian Moretti, then presented the recommandation of the CNR regarding the Suspension.

All directors, with the exception of Yima SRL, read the details of the Chair, the Suspension Agreement and the recommendation of the CNR on the Suspension, as well as the prior statements of Yima SRL pursuant to Article 7:96 of the Companies and Associations Code.

The CNR has conducted an assessment of the consequences for the Company of the indictment of Mr. François Fornieri with respect to the interests of the Company, its shareholders and other stakeholders.

Following the indictment, third parties with financial, business or other relationships, as well as shareholders, investors and other stakeholders, have questioned the Company or expressed their concerns. The indictment of Mr. Fornieri and the ongoing investigations of him are of significant concern to the above-mentioned persons and institutions and other stakeholders. The CNR therefore believes that the Suspension is in the best interests of the Company, its shareholders and other stakeholders.

In light of the foregoing, the CNR has subsequently negotiated the agreement to be entered into between Yima SRL, Mr. François Fornieri and the Company relating to the Suspension. The principal terms of this agreement can be summarized as follows:

- The exercise by Yima SRL of its mandate of Managing Director of the Company (and of any comparable mandate within the Company's subsidiaries) will be suspended, until further notice and decision of the Board of directors, for a maximum of 12 months.

- During the Suspension, the Company intends to appoint an i*nterim* CEO, who will be temporarily responsible for the day-to-day management of the Company and its subsidiaries.

- During the Suspension, the Company, at the intervention or prior request of the CEO *ad interim*, may solicit Yima SRL for the provision of "senior advisor" consultancy services, excluding the exercise of any executive or management function. These consultancy services will be remunerated by a fee for a basic monthly amount of EUR 20,000, excluding VAT, increased by EUR 2,000, excluding VAT, per day of actual consultancy (on the basis of 8 working hours per day). The Company will also reimburse the expenses incurred by Yima SRL for the provision of such consultancy services.

The Suspension Agreement also contains certain other undertakings of Yima SRL that will continue to apply during the Suspension Period, as well as certain practical terms of the collaboration.

The directors have noted the proposals and recommendations of the CNR and confirm that they are of the view that the Suspension and the provisions of the Suspension Agreement are in the best interests of the Company, its shareholders and other stakeholders.

After considering the recommandation of the CNR on the Suspension, and after deliberation, the members of the Board of directors, with the exception of Yima SRL, have unanimously:

(a) VOTED to approve the Suspension, and accordingly to suspend the delegation of managing director of Yima SRL, as well as the execution of the Management Agreement, effective immediately, until further notice, for a maximum of 12 months, pursuant to the Suspension Agreement.

(b) DECIDED to approve the Suspension Agreement.

Meeting of the Board of directors of 23 November 2021 *(free translation of minutes from French)*

On November 23, 2021, at 6:35 p.m., the Board of directors (hereinafter the "Board") of MITHRA PHARMACEUTICALS SA (hereinafter the "Company") met in person (rue de l'Expansion 57, 4400 Flémalle) as well as by means of a conference call.

AGENDA

1. Approval of the minutes of the September 21, 2021 meeting;

2. Report of the Nomination and Remuneration Committee;

3. Report of the Risk and Audit committee;

4. Finance Item;

PRIOR DECLARATIONS OF INDIVIDUAL DIRECTOR

(…)

2. Report of the Nomination and Remuneration Committee;

2.1. Bonus Plan

The management, including the CEO, present at the meeting left the room.

Eva Consulting SRL represented by Professor Jean-Michel Foidart indicates that as a potential beneficiary of the bonus plan, he could benefit directly from the resolution to be taken by the Board. He is therefore affected by a conflict of interest situation within the meaning of article 7:96 of the CCA and consequently leaves the meeting in order not to attend the deliberations and decision-making in this case. The Board recognized that article 7:96 of the CCA was applicable to this decision.

DELIBERATION AND DECISIONS

Before leaving the room with all the management present at the meeting, the CLO, in collaboration with the Chair of the Nomination and Remuneration Committee, took care to explain in summary the Bonus Plan that was elaborated and communicated to the Board in accordance with the Remuneration Policy applicable to the Company and approved by its AGM in 2021 (Appendix II).

(….)

In view of the discussions, the Chairman concluded that the plan meets the approval of the Board, subject to three points:

(…)

Subject to the three points mentioned above, the Board agrees.

Decision: On the recommendation of the Nomination and Remuneration Committee, the Board approves the proposed bonus plan (Annex II) with the exception of the following three points:

(…)

With respect to the three points mentioned above, the Board invites the Nomination and Remuneration Committee to formulate a new proposal acceptable to the Board. Management is also invited to further explain to the Board the reasons for not approving the plan at the Annual General Meeting. All three points will be decided at a future Board meeting.

(….) [4]

4. Finance item ;

4.2. Sale of NOSHAQ participations

PRIOR DECLARATIONS OF INDIVIDUAL DIRECTORS

Prior to any deliberation or discussion on this item, G. Servais and A. Tounsi indicate, as CEO of NOSHAQ and employee of NOSHAQ, that they have an indirect financial interest in the realization of the decision to be taken on this item. In accordance with Section 7:96 of the CCA, they withdrew from the Committee meeting so as not to take part in the deliberation and vote on this decision. The Board recognized that section 7:96 of the CCA was applicable to this operation.

The CLO explained that, in accordance with the request of the Board of directors formulated last April, the transfer of the 11 participations held by Mithra in the NOSHAQ Company was conditional upon the insertion of a price revision

[4] These three items were decided upon at the Board of Directors meeting of 3 December 2021.

clause of 60 months in the share transfer agreement. A proposal of clause was communicated in this direction to NOSHAQ on which it marked its agreement in principle.

Decision: After analysis of the clause proposed by the management and on the recommendation of the Risk and Audit committee, the Board accepts this transfer of NOSHAQ shares under the conditions set out in the letter proposed by the Company's legal department (Annex 3) and in particular the insertion, in the transfer agreement, of a price revision clause. The Board also gives a mandate to the CLO of the Company with power of delegation to finalize the sale operations, including the drafting of the sale agreement and the signature thereof.

1.11. Independence and expertise of at least one member of the Audit committee

As previously disclosed, the Risk and Audit Committte is composed of the following three members: (i) one of which satisfy to the independence criterias as set forth by provision 7:87, §1st CCA and (ii) all of them meet the expertise requirement of that very article:

TicaConsult BVBA (Erik Van Den Eynden) has more than 30 years' experience in banking. After joining ING (formerly BBL) in 1990, he held various commercial and management positions throughout the bank, including director of a branch district, CEO of ING Insurance Belgium, Luxembourg & Variable Annuities Europe, head of MidCorporates and Institutionals at ING in Belgium and most recently CEO of ING in Belgium from 2017 to 2020. He holds a degree in economics from the University of Antwerp.

TicaConsult BVBA also satisfies the independence criteria as prescribed by provision 7:87, §1st CCA.

NOSHAQ SA (standing representative: Mr Gaëtan Servais) - Mr Servais is a graduate in economics from the University of Liège, where he began his career as a research assistant. In 1995, Mr Servais joined the Federal Plan Budget as an expert and, following this, the Economic and Social Council of the Walloon Region. From 2001, he was private secretary to a number of Ministers in the Walloon Government. Since 2007, has been CEO of Meusinvest, a financial company whose business is structured into a number of subsidiaries in order to best meet the financing needs for small to medium enterprises (SME) located in the Province of Liège.

Alius Modi SRL (Valérie Gordenne) has more than twenty-three (23) years of experience in pharmaceutical Research & Development with extensive leadership experience in full development across a range of therapeutic areas (women health: oncology, contraception, menopause) and product application (implantable (biodegradable) devices, oral form, sterile injectable). She has developed a deep operational and strategic knowledge and expertise in drug development through the management of various functions and activities (Chemistry, manufacturing & controls (CMC), clinical supply manufacturing, market supply manufacturing, Global drug supply (clinical & market supply distribution), Quality management (FDA, EU, ANVISA …(pre-approval) inspection), Regulatory Affairs (IB, IMPD, IND, Briefing package, interactions with FDA, EMA, Health Canada), e-CTD submission and post approval variations, Clinical development (phase I to IV), Intellectual property and trademarks). Mrs. Gordenne held various scientific and management positions throughout the pharmaceutical field, including Chief Scientific Officer of the Company between January 2015 and March 2019.

1.12. Going concern assessment

End of 2021, Mithra has a total of EUR 336.6 million accumulated losses on its balance sheet and realized a consolidated net loss of EUR 116.9 million for the year ended 31 December 2021. Based on going concern accounting principles, the Board is to justify the going concern during twelve months following the issuance of the report. Based on their assessment, the Management and Board of directors consider it appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis. Indeed, the assessment is based on following assumptions such as expected R&D clinical results and further business deals (mainly Donesta deal foreseen in H2 2022) as well as on the monitoring of our funding activities, noting that a total amount of EUR 100 million flexible equity financing agreement contracted with Goldman Sachs International in February 2022 are currently available with a first drawing request exercised on 4 February 2022 for an amount of EUR 10 million and a second one exercised on 21 March 2022 for an amount of EUR 5 million.

In consideration of those above-mentioned conservative assumptions, the Board of directors has analyzed the financial statements and accounting policies and, made the assessment that the current cash position of EUR (32.9 million) at 31 December 2021 strengthened by post-year end flexible equity financing agreement contracted with Goldman Sachs International for EUR 100 million and a capital increase for an amount of EUR 8.1 million completed on 14 February 2022 under the LDA capital agreement facility will allow the Group to keep up with operating expenses

and capital expenditure requirements at least until April 2023 (twelve months at least after the issuance of this report).

1.13. Appropriation of results

Mithra Pharmaceuticals SA, the parent Company, ended the financial year 2021 with a net loss of EUR 883,844.

The Board of directors proposed to appropriate the loss of the year of EUR 883,844 to accumulated loss. This brings the total amount of retained losses to EUR 121,559,662.

1.14. Important events after the reporting period

Post-period, in January 2022, the Company announced positive top-line results from Donesta® phase 3 studies for the treatment of vasomotor symptoms in post-menopausal women. Donesta® demonstrated a meaningful reduction in vasomotor symptoms from baseline and compared to placebo. All co-primary efficacy endpoints were statistically (all $p<0.01$) met in C301 (Europe, Latam and Russia) and in C302 (North America) studies, except for a borderline non-significant result for the severity criteria at week 4 in the C302 study, which reached and exceeded statistical significance by week 5 ($p<0.01$). Both studies also showed that the number and severity of hot flushes continued to decrease week after week until the end of the study, i. e. 3 months of treatment. Secondary endpoints evaluated at 3 months in the C301 study suggest a very positive impact of Donesta® on the quality of life.

In February 2022, Mithra announced the commercial launch of its vaginal contraceptive ring Myring® under the brandname Haloette® in Canada, a market which is worth approximately CAD $11.5 million (EUR 8 million) a year and represented exclusively by the originator Nuvaring®.

Also, in February 2022, the Company entered into a 2-year equity financing agreement with Goldman Sachs International ("GSI"), pursuant to which the Company can at its sole discretion require GSI to provide funding to the Company for an aggregate amount of up to EUR 100,000,000 in return for issuing GSI with call options over the Company's ordinary shares. The Company will access this funding through several drawings, which must be at least 22 trading days apart. On the same day, Mithra exercised its first drawing request which amounted to EUR 10 million. Further to Mithra's first drawing request, GSI has elected to exercise a call option for an amount of EUR 5 million. This call option will result in the issuance of 377,198 shares of the Company. In March, Mithra decided to exercise a second drawing request for an amount of EUR 5 million

Since the beginning of the conflict in Ukraine in February 2022, Mithra has been monitoring the geopolitical situation in order to manage the potential impact on Mithra's and partners activities, in particular Estelle® launch in Russia foreseen in H2 2022. On the R&D side, the Company has activated a mitigation plan in order to switch the planned Russian recruitment sites with other sites for the additional European Donesta® study (C301), which should be completed by the end of H1 2022.

There were no other subsequent events that occur between 2021 year-end and the date when the financial statements have been authorized by the Board for issue.

1.15. Grant of discharge to the directors and the statutory auditor

You are requested, for Mithra Pharmaceuticals SA, in accordance with the law and the Articles of Association, to grant discharge to the Directors and the Statutory Auditor for the duties carried out by them during the financial year ending 31 December 2021.

This report will be deposited according to the legal requirements and can be consulted at the Company's address.

Liege, 15 April 2022

For the Board of directors,

Sunathim BV
(with Mr. Ajit Shetty as Permanent Representative)

Chairman of the Board of Director

Van Rompay Management BVBA

(with Mr. Leon Van Rompay as Permanent Representative)

Managing Director

2. Responsibility statement

We hereby certify that, to the best of our knowledge, the consolidated financial statements as of 31 December 2021, prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and the legal requirements applicable in Belgium, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and loss of the Group and the undertakings included in the consolidation taken as a whole, and that the management report includes a fair review of the development and the performance of the business and the position of the Group and the undertakings included in the consolidation taken as a whole, together with a description of the principal risks and uncertainties that they face.

On behalf of the Board of Directors

Sunathim BV, Président
(represented by M. Ajit Shetty)
Chairman of the Board of Directors

Van Rompay Management SRL,
(represented by Leon Van Rompay)
Managing Director

CMM&C SRL, represented by
Christophe Maréchal, CFO

3. Auditor report

STATUTORY AUDITOR'S REPORT TO THE GENERAL MEETING OF MITHRA PHARMACEUTICALS SA FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2021 (CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS)

In the context of the statutory audit of the consolidated financial statements of MITHRA PHARMACEUTICALS SA ('the Company') and its subsidiaries (together referred to as 'the Group'), we hereby present our statutory auditor's report. It includes our report of the consolidated financial statements and the other legal and regulatory requirements. This report is an integrated whole and is indivisible.

We have been appointed as statutory auditor by the general meeting of 20 May 2021, following the proposal formulated by the board of directors and issued upon recommendation of the Audit Committee and upon presentation by the works' council. Our statutory auditor's mandate expires on the date of the General Meeting deliberating on the financial statements closed on 31 December 2023. We have performed the statutory audit of the consolidated financial statements of MITHRA PHARMACEUTICALS SA for 7 consecutive years.

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Unqualified opinion

We have performed the statutory audit of the Group's consolidated financial statements, which comprise the consolidated statement of financial position as at 31 December 2021, and the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies and other explanatory information, and which is characterized by a consolidated statement of financial position total of 421.918 (000) EUR and for which consolidated income statement and other comprehensive income shows a loss for the year of 116 875 (000) EUR.
In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the Group's net equity and financial position as at 31 December 2021, as well as of its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and with the legal and regulatory requirements applicable in Belgium.

Basis for unqualified opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA) as applicable in Belgium. Our responsibilities under those standards are further described in the 'Statutory auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements' section in this report. We have complied with all the ethical requirements that are relevant to the audit of consolidated financial statements in Belgium, including those concerning independence.

We have obtained from the administrative body and company officials the explanations and information necessary for performing our audit.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current year. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Contingent consideration valuation

Description of the matter

As a result of the acquisitions of Estetra SRL in 2015, the consolidated financial statements include a contingent consideration towards the previous owners. Additionally, during the second semester of 2019, an amendment to the sellers of Estetra (Uteron) agreement was signed with significant impacts. As disclosed in the notes 9.15.3 to the consolidated financial statements, this contingent liability is reported at fair value in the statement of financial position.

We consider this area a key audit matter requiring high auditor's attention because of the fact that the valuation of the contingent consideration is complex, contains key judgmental areas and is strongly affected by assumptions with regards to expected future cash flows, cash position, discount rate and market conditions.
Procedures performed

Our audit procedures included, among others, the following:

- We have analyzed and reviewed the Company's fair value calculation including the significant underlying assumptions and checked whether an adequate valuation model was applied;
- We have analyzed the consistency of the underlying data used in the valuation model and compared these with the latest Board approved business plan;
- We consulted a valuation expert in our firm to assess the methodology, clerical accuracy and discount rate as applied;
- We have performed an assessment of the reasonableness of key assumptions, notably expected future cash flows and cash position, probabilities applied to the different scenario's and discount rate;
- We reviewed the sensitivity analysis prepared by management to understand the effect of a change in assumptions;
- We reviewed the completeness and adequacy of the disclosures to the consolidated financial statements.

Deferred tax assets

Description of the matter

As described in the notes 9.24.2 to the consolidated financial statements, the Group accounts for deferred tax assets on its tax losses carried forward and on the temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the IFRS financial statements to the extent that it is probable that future taxable profits will be realized for which unused tax losses and tax credits can be used. We consider this area a key audit matter requiring high auditor's attention because of its significance to the financial statements and the critical judgment made to assess the recoverability of the deferred tax assets.

Procedures performed

Our audit procedures included, among others, the following:

- We have reconciled the total amount of tax losses carried forward available to the Group to supporting evidence;
- We have reviewed the taxable impact of the relevant IFRS accounting entries;
- We consulted a tax expert in our firm to assess the methodology and clerical accuracy in the prepared tax plan;

- We have challenged the judgment made by the management about taxable profits in the foreseeable future, taking into account the tax strategy of the Group;
- We have reviewed the accounting entries;
- We reviewed the completeness and adequacy of the disclosures as included in disclosures to the consolidated financial statements.

Financial funding

Description of the matter

As described in the notes 9.4.1 to the consolidated financial statements, the Company has disclosed that based on its current scope of activities, the Group estimates that its treasury position as of 31 December 2021 is sufficient to cover its cash requirements at least until April 2023, so that there is no going concern issue as of today.

This area was important to our audit given the important estimates linked to the high expected cash burn ratio on short term, based on the group's assessment of R&D clinical results, related business deals and funding activities, including the conditions linked to the new flexible equity financing agreement contracted after year-end.
Procedures performed

Our audit procedures included, among others, the following:

- We obtained the business plan and the cash forecast for the year 2022 and 2023 and reviewed it for reasonableness;
- We challenged the assumptions underlying this budget and cash forecast, especially with respect to the level of expected revenues, the financing possibilities, the operating expenses and other cash outs;
- We compared the total of expected licence revenues included in the budget and cash forecast with those expected from existing agreements;
- We analyzed the financing instruments signed after closing date. We discussed with management any potential future financing possibilities and assessed their reasonableness;
- We verified the adequacy and completeness of the disclosures as included in the notes 9.4.1 of the financial statements.

Responsibilities of the administrative body for the drafting of the consolidated financial statements

The administrative body is responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union and with the legal and regulatory provisions applicable in Belgium, and for such internal control as the administrative body determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, the administrative body is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the administrative body either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Statutory auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue a statutory auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but it is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or

in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

When executing our audit, we respect the legal, regulatory and normative framework applicable for the audit of the consolidated financial statements in Belgium. However, a statutory audit does not guarantee the future viability of the Group, neither the efficiency and effectiveness of the management of the Group by the administrative body. Our responsibilities regarding the continuity assumption applied by the administrative body are described below.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control;
  Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the administrative body;

- Conclude on the appropriateness of the administrative body's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our statutory auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our statutory auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern;

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the management, the supervision and the performance of the Group audit. We assume full responsibility for the auditor's opinion.

We communicate with the Audit Committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control identified during the audit.

We also provide the audit committee with a statement that we respected the relevant ethical requirements relating to independence, and we communicate with them about all relationships and other issues which may influence our independence, and, if applicable, about the related measures to guarantee our independence.

From the matters communicated with the Audit Committee, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current year, and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our statutory auditor's report, unless law or regulation precludes public disclosure about the matter.

OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Responsibilities of the administrative body

The administrative body is responsible for the preparation and the contents of the director's report on the consolidated financial statements and for the other information included in the annual report on the consolidated financial statements.

Responsibilities of the statutory auditor

In the context of our mission and in accordance with the Belgian standard (version revised 2020) which is complementary to the International Standards on Auditing (ISA) as applicable in Belgium, it is our responsibility to verify, in all material aspects, the management report on the consolidated financial statements and the other information included in the management report on the consolidated financial statements, as well as to report on these elements.

Aspects relating to the director's report on the consolidated financial statements and to the other information included in the annual report on the consolidated financial statements

In our opinion, after having performed specific procedures in relation to the director's report, this report is consistent with the consolidated financial statements for the same financial year, and it is prepared in accordance with article 3:32 of the Code of companies and associations.

In the context of our audit of the consolidated financial statements, we are also responsible for considering, in particular based on the knowledge we have obtained during the audit, whether the director's report on the consolidated financial statements (Chapter 1 Report of the Board of Directors) contains any material misstatements, i.e. any information which is inadequately disclosed or otherwise misleading. Based on the procedures we have performed, there are no material misstatements we have to report to you.

Statement concerning independence

- Our audit firm and our network did not provide services which are incompatible with the statutory audit of the consolidated financial statements and our audit firm remained independent of the Group during the terms of our mandate.
- The fees related to additional services which are compatible with the statutory audit as referred to in article 3:65 of the Code of companies and associations were duly itemised and valued in the notes to the consolidated financial statements.

European Single Electronic Format (ESEF)

In accordance with the standard on auditing the conformity of financial statements with the European Single Electronic Format (hereinafter "ESEF"), we also audited the conformity of the ESEF format with the regulatory technical standards established by Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815 of 17 December 2018 (hereinafter: "Delegated Regulation").

The managing body is responsible for preparing, in accordance with ESEF requirements, the consolidated financial statements in the form of an electronic file in ESEF format (hereinafter "digital consolidated

financial statements") included in the annual financial report.

It is our responsibility to obtain sufficient and appropriate supporting information to conclude that the format and mark-up language of the digital consolidated financial statements comply in all material aspects with the ESEF requirements under the Delegated Regulation.

Based on our work, we believe that the format and the marking of information in the official French version of the digital consolidated financial statements included in the annual financial report of MITHRA PHARMACEUTICALS SA as at 31 December 2021 comply in all material aspects with the ESEF requirements under the Delegated Regulation.

Other statements

This report is in compliance with the contents of our additional report to the Audit Committee as referred to in article 11 of regulation (EU) No 537/2014.

Battice, April 14, 2022

BDO Réviseurs d'Entreprises SRL
Statutory auditor
Represented by Cédric ANTONELLI

4. Consolidated statement of profit and loss

Thousands of Euro (€)	*Notes*	*Year ended 31 December 2021*	*2020*
Revenue	9.5	22,668	9,030
Cost of sales	9.20, 9.21	(15,724)	(3,457)
Gross profit		**6,945**	**5,573**
Research and development expenses	9.20, 9.21	(85,243)	(78,458)
General and administrative expenses	9.20, 9.21	(12,515)	(15,933)
Selling expenses	9.20, 9.21	(1,871)	(1,434)
Other operating income	9.19	4,809	6,574
Loss from operations		**(87,875)**	**(83,678)**
Change in fair value of contingent consideration payable	9.15, 9.17	(19,265)	(18,114)
Net fair value gains/(losses) on financial assets at fair value through profit or loss	9.17	(6,351)	(4,925)
Financial income	9.23	2,838	1,782
Financial expenses	9.23	(13,116)	(5,987)
Loss before taxes		**(123,769)**	**(110,922)**
Income taxes	9.24	6,895	18,835
NET LOSS FOR THE PERIOD		**(116,875)**	**(92,086)**

Result for the purpose of basic loss per share, being net loss		**(116,875)**	**(92,086)**
Weighted average number of shares for the purpose of basic loss per share		43,429,809	40,988,235
Basic loss per share (in Euro)	**9.25**	**(2.69)**	**(2.25)**
Diluted loss per share (in Euro)	9.25	(2.69)	(2.25)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

5. Consolidated statement of comprehensive loss

Thousands of Euro (€)	*Notes*	*Year ended 31 December 2021*	*2020*
Net loss for the period		(116,875)	(92,086)
Other comprehensive income or (loss)		**(17,300)**	**3,000**
Items that may be reclassified to profit or loss:			
Currency translation differences		-	(66)
Gains/(losses) on cash flow hedges	9.17	(14,390)	10,415
Income taxes relating to these items		3,597	(2,576)
Items that will not be reclassified to profit or loss:			
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income or loss	9.17	(6,508)	(4,772)
Total comprehensive loss for the period		**(134,175)**	**(89,086)**
Attributable to			
Owners of the parent		(134,175)	(89,086)
Non-controlling interests		-	-
TOTAL COMPREHENSIVE LOSS FOR THE PERIOD		(134,175)	(89,086)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

6. Consolidated statement of financial position

Thousands of Euro (€)	*Notes*	*As at 31 December 2021*	*2020*
ASSETS			
Property, plant and equipment	9.7	38,354	29,921
Right-of-use assets	9.8	69,322	69,572
Goodwill	9.9	5,233	5,233
Other intangible assets	9.6	104,954	89,005
Deferred income tax assets	9.24	63,456	50,905
Contract assets	9.18	49	200
Derivatives financial assets	9.17	-	6,184
Investment in equity securities	9.17	31,898	18,088
Other non-current assets	9.10	9,263	14,401
Non-current assets		**322,528**	**283,509**
Inventories	9.11	43,852	35,382
Contract assets	9.18	12,522	51,472
Derivatives financial assets	9.17	100	2,881
Trade and other receivables	9.12	10,044	10,052
Other short-term deposits		-	14
Cash and cash equivalents	9.13	32,872	138,675
Current assets		**99,389**	**238,475**
TOTAL ASSETS		421,918	521,985

Thousands of Euro (€)	*Notes*	*2021*	*As at 31 December 2020*
EQUITY AND LIABILITIES			
Share capital	9.14	32,250	31,271
Additional paid-in-capital	9.14	340,769	332,535
Other reserves	9.14	(2,545)	13,690
Accumulated deficit	7	(336,633)	(219,759)
Equity attributable to equity holders		**33,840**	**157,737**
Subordinated loans	9.15	11,629	12,610
Other loans	9.15	113,608	111,898
Lease liabilities	9.15	42,353	44,282
Refundable government advances	9.15	12,769	15,195
Other financial liabilities	9.15, 9.17	102,675	101,180
Derivatives financial liabilities	9.17	2,897	-
Contract liabilities	9.18	-	3,706
Provisions	9.28	266	266
Deferred tax liabilities	9.24	6,089	4,363
Non-current liabilities		**292,285**	**293,500**
Current portion of subordinated loans	9.15	1,314	1,002
Current portion of other loans	9.15	45,253	10,475
Current portion of lease liabilities	9.15	6,561	7,315
Current portion of refundable government advances	9.15	1,617	1,259
Current portion of other financial liabilities	9.15, 9.17	15,829	23,424
Derivatives financial liabilities	9.17	1,886	-
Trade and other payables	9.16	23,331	27,272
Current liabilities		**95,793**	**70,747**
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		**421,918**	**521,985**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

7. Consolidated statement of changes in equity

Thousands of Euro (€)	*Share capital*	*Additional paid-in-capital*	*Other reserves*	*Accumulated deficit*	*Total equity*
Notes	9.14.1	9.14.1	9.14.2		
Balance as at 1 January 2020	**28,649**	**258,898**	**3,423**	**(127,673)**	**163,298**
Net loss for the period				(92,086)	(92,086)
Currency translation differences			(66)		(66)
Gains/(losses) on cash flow hedges			7,838		7,838
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income or loss			(4,772)		(4,772)
Total comprehensive loss for the period	**-**	**-**	**3,000**	**(92,086)**	**(89,086)**
Capital increase of 23 June 2020, net of transaction costs	2,505	60,813			63,318
LDA capital increase of 5 August 2020, net of transaction costs	117	1,733			1,850
Value of conversion rights on convertible bonds, net of transaction costs		11,091			11,091
Share-based payments expense			7,267		7,267
Balance as at 31 December 2020	**31,271**	**332,535**	**13,690**	**(219,759)**	**157,737**
Balance as at 1 January 2021	**31,271**	**332,535**	**13,690**	**(219,759)**	**157,737**
Net loss for the period				(116,875)	(116,875)
Gains/(losses) on cash flow hedges			(10,792)		(10,792)
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income or loss			(6,508)		(6,508)
Total comprehensive loss for the period	**-**	**-**	**(17,300)**	**(116,875)**	**(134,175)**
Capital increase exercise of subscription rights 6 May 2021	749	2,752			3,501
LDA capital increase of 10 November 2021, net of transaction costs	230	5,483			5,713
Share-based payments expense			1,065		1,065
Balance as at 31 December 2021	**32,250**	**340,769**	**(2,545)**	**(336,634)**	**33,840**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

8. Consolidated statement of cash flow

Thousands of Euro (€)	*Notes*	*2021*	*As at 31 December 2020*
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
Result from operations		(87,875)	(83,678)
Adjustments for:			
Depreciation, amortization and impairment charges	9.6, 9.7, 9.8	10,426	9,767
R&D tax credit	9.19	(2,185)	(1,864)
Share-based payments	9.26	1,065	7,267
Realized foreign exchange gains/(losses)	9.23, 5	(1,247)	2,769
Grant income	9.19	(356)	(2,833)
Gain on derecognition of contingent consideration payable		(366)	-
Subtotal		**(80,538)**	**(68,572)**
Increase/(decrease) in trade and other payables	9.16	(2,048)	521
(Increase)/decrease in trade and other receivables	9.12	(341)	2,186
(Increase)/decrease in inventories	9.11	(8,470)	(19,105)
(Increase)/decrease in contract assets and liabilities	9.18	17,010	4,945
Net cash (used in)/ provided by operating activities		**(74,387)**	**(80,025)**
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
Payment for acquisition of tangible fixed assets	9.7	(11,483)	(10,645)
Proceeds from disposal of tangible fixed assets	9.7	-	23
Payment for acquisition of intangible fixed assets	9.6	(9,699)	(5,585)
Other financial liabilities payments	9.17	(33,500)	-
Net cash (used in)/ provided by investing activities		**(54,682)**	**(16,207)**
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Repayment of subordinated loans and other loans	9.15	(49,845)	(36,431)
Repayment of refundable government advances	9.15	(804)	(927)
Proceeds from subordinated loans and other loans	9.15	83,600	35,556
Proceeds from refundable government advances and other grants	9.15	41	5,835
Lease payments	9.15	(7,193)	(3,475)
Interests paid	9.23	(11,765)	(3,503)
Proceeds from issuance of shares (net of issue costs)	9.14	9,213	65,731
Proceeds from issuance of convertible bonds (net of transaction costs)	9.14, 9.17	-	122,401
Net cash (used in)/provided by financing activities		**23,245**	**185,187**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		**(105,824)**	**88,954**
Cash and cash equivalents at beginning of year		138,675	49,720
Effects of exchange rate changes on cash and cash equivalents		21	-
Cash and cash equivalents at end of period		**32,872**	**138,675**

The accompanying notes are an integral part of these financial statements,

9. Notes to the consolidated financial statements

9.1. General information

Mithra Pharmaceuticals SA (Euronext MITRA) is a Belgian biotech company dedicated to transforming Women's Health by offering new choices through innovation, with a particular focus on contraception and menopause. Mithra's goal is to develop products offering better efficacy, safety and convenience, meeting women's needs throughout their life span. Mithra explores the potential of the unique native estrogen estetrol in a wide range of applications in women health and beyond. After having successfully launched the first estetrol-based product in 2021, the contraceptive pill Estelle®, Mithra is now focusing on its second product Donesta®, the next-generation hormone therapy. Mithra also develops and manufactures complex therapeutics in the areas of contraception, menopause and hormone-dependent cancers. It offers partners a complete spectrum of research, development and specialist manufacturing at its technological platform Mithra CDMO.

Mithra Pharmaceuticals SA is a limited liability company (Société Anonyme) governed by Belgian law with its registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium.

Significant changes in the current reporting period

The financial position and performance of the Group was particularly affected by the following events and transactions during the reporting period:

- Estelle® obtained its Marketing authorization in Canada (March), the United States (April), Europe (May) and Russia (September). Thanks to these authorizations, commercial launch of Estelle® has already successfully occurred in the United States and Canada, under the trademark Nextstellis®, and in several European countries under the trademark Drovelis®.

  Note : For more details about the operations during this period, please refer to 9.15 Financial liabilities, to 9.6 Other intangible assets and to 9.5 Segment information and revenue

- In June, Mithra signed an agreement with SVR Invest BV for the buy-back of all contingent payments linked to Myring® and Zoreline® as well as for the acquisition of the full global licensing and distribution rights for the Zoreline® implant.

  Note : For more details about the operations during this period, please refer to 9.15 Financial liabilities, to 9.6 Other intangible assets and to 9.5 Segment information and revenue

- To date, Mithra expects that its existing treasury position will be sufficient, based on the current scope of activities, to fund operating expenses and capital expenditure requirements at least until twelve months following the issuance of the report. The current cash position of EUR 32.9 million at 31 December 2021 strengthened by post-year end flexible equity financing agreement contracted with Goldman Sachs International for EUR 100 million and a capital increase for an amount of EUR 8.1 million completed on 14 February 2022 under the LDA capital agreement facility will allow the Group to keep up with operating expenses and capital expenditure requirements at least until April 2023.

Note : For more details about the operations during this period, please refer to 9.4.1 Going concern assessment and to 9.3.1 c Liquidity risk

9.2. Summary of Significant Accounting Policies

The consolidated financial statements are presented in thousands of euro (unless stated otherwise). The consolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2021 have been authorized for issue by the Board of Directors of 12 April 2022. The financial statements have been prepared on historical cost basis. Any exceptions to the historical cost price method are disclosed in the accounting policies described hereafter.

9.2.1. Basis of presentation

The financial statements have been prepared on a going concern basis and in accordance with the main accounting principles set out in this section. The Group is expecting losses in the coming years, which is inherent to the current stage of the Group's business life cycle as a biotech company. In this respect, the following underlying assumptions have been used:

- The continued positive evolution of the development of products and timely market approvals in countries where the products will be filed;
- The availability of additional financial resources to deal with the remaining development expenses and to fund the cash requirements in the first years of commercialization of the different products.
- The consolidated financial statements were prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union ("EU").

9.2.2. Significant accounting policies

The financial statements have been prepared in accordance with the same accounting policies adopted in the Group's last annual financial statements for the year ended 31 December 2020 and are consistent with them.

Following Estelle® Marketing authorization, intellectual property rights and internally generated research and development for this project are now considered as available for use. Amortization is calculated using the straight-line method to allocate the cost of these intangibles on the longest of the patent protection life and the useful life of the product. The estimated useful life and amortization method are reviewed at the end of each reporting period.

The new standards and interpretations effective for the first time for periods beginning on (or after) 1 January 2021 do not impact the Group's consolidated financial statements.

The accounting policies have been applied consistently across the Group for the purposes of preparation of these financial statements.

9.2.3. Use of accounting judgments, estimates and assumptions

When preparing the financial statements, management undertakes a number of judgments, estimates and assumptions about recognition and measurement of assets, liabilities, income and expenses. The actual results may differ from the judgments, estimates and assumptions made by management, and will seldom equal the estimated results.

The judgments, estimate and assumptions applied in the financial statements, including the key sources of estimation uncertainty, are disclosed in note 9.4, Critical accounting estimates and judgments.

9.2.4. Changes in accounting policies and disclosures

During the current financial period, the Group has adopted all the new and revised Standards and Interpretations issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) of the IASB as adopted by the European Union and effective for the accounting year starting on January 1, 2021. The Group has not applied any new IFRS requirements that are not yet effective as of December 31, 2021.

The following new Standards, Interpretations and Amendments issued by the IASB and the IFRIC as adopted by the European Union are effective for the financial period.

- IFRS 3 Business Combinations – Amendments to clarify the definition of a business (October 2018)
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 – Interest Rate Benchmark Reform - Phase 1 (September 2019)
- IAS 1 Presentation of Financial Statements – Amendments regarding the definition of material (October 2018)
- IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors – Amendments regarding the definition of material (October 2018)
- Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards (March 2018)

Summary of Standards and Interpretations issued but not yet effective in the current period

The Group elected not to early adopt the following new Standards, Interpretations and Amendments, which have been issued by the IASB and the IFRIC but are not yet effective as per December 31, 2021 and/or not yet adopted by the European Union as per December 31, 2021 and for which the impact might be relevant:

- Amendment to IFRS 16, 'Leases' – COVID-19 related rent concessions Extension of the practical expedient*
- A number of narrow - scope amendments to IFRS 3, IAS 16, IAS 37 and some annual improvements on IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 and IFRS 16*
- Amendments to IAS 1, Presentation of financial statements', on classification of liabilities*
- Narrow scope amendments to IAS 1, Practice statement 2 and IAS 8*
- Amendment to IAS 12 – deferred tax related to assets and liabilities arising from a single transaction*
- IFRS 17, 'Insurance contracts', as amended in December 2021*

  * Not yet endorsed by the EU as of December 31, 2021

None of the other new standards, interpretations and amendments, which are effective for periods beginning after January 1, 2021 which have been issued by the IASB and the IFRIC but are not yet effective as per December 31, 2021 and/or not yet adopted by the European Union as per December 31, 2021, are expected to have a material effect on the Group's future financial statements.

9.2.5. Basis of consolidation

a) Subsidiaries

The consolidated financial statements include all the subsidiaries over which the Group has control,

Control is achieved when the investor

- has power over the investee;
- is exposed or has rights to variable returns from its involvement with the investee; and
- has the ability to use its power to affect its returns.

If facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control listed above, the investor shall reassess whether it controls the investee.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the group, they are deconsolidated from the date that control ceases.

The acquisition method of accounting is used to account for business combinations by the group (refer to note 9.2.6)

Intercompany transactions and balances, as well as unrealised gains on transactions between group companies are eliminated, Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the transferred asset, Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the group.

Any non-controlling interests in the results and equity of subsidiaries are shown separately in the consolidated statement of profit or loss, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of financial position, respectively.

b) Associates

An associate is an entity over which the Group has significant influence, Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies.

A joint venture is a joint arrangement whereby the parties that have joint control of the arrangement have rights to the net asset of the joint arrangement, Joint control is the contractually agreed sharing of control of an arrangement, which exists only when decisions about the relevant activities require unanimous consent of the parties sharing control.

The results and assets and liabilities of associates or joint ventures are incorporated in these consolidated financial statements using the equity method of accounting. Under the equity method, an investment in an associate or joint venture is initially recognised at cost and adjusted for the Group's share of the profit or loss and other comprehensive income of the associate or joint venture. When the Group's share of losses of an associate or joint venture exceeds its interest in that associate or joint venture, the Group discontinues recognising its share of further losses.

An investment in an associate or joint venture is accounted for using the equity method from the date on which the investee becomes an associate or a joint venture. On acquisition of the investment, any excess of the cost of the investment over the Group's share of the net fair value of the identifiable assets and liabilities of the investee is recognized as goodwill, which is included within the carrying amount of the investment. The requirements of IAS 39 are applied to determine whether it is necessary to recognise any impairment loss with respect to the Group's investment in an associate or a joint venture. When necessary, the entire carrying amount of the investment (including goodwill) is tested for impairment in accordance with IAS 36 (Impairment of Assets), by comparing its recoverable amount with its carrying amount. Any impairment loss recognised forms part of the carrying amount of the investment. Any reversal of that impairment loss is recognised in accordance with IAS 36 to the extent that the recoverable amount of the investment subsequently increases.

9.2.6. Business combinations

The Group applies the acquisition accounting method to account for business combinations. Identifiable assets acquired, and liabilities and contingent liabilities assumed, are, with limited exceptions, measured initially at their fair values at the acquisition date. The consideration transferred for the acquisition of a subsidiary is the fair value of the assets transferred, the liabilities incurred to the former owners of the acquiree and the equity interest issued by the Group. This includes the fair value of any contingent consideration. Where the consideration transferred, together with the non-controlling interest, exceeds the fair value of the net assets, liabilities and contingent liabilities acquired, the excess is recorded as goodwill. The costs of acquisition are charged to the income statement in the period in which they are incurred.

Where not all of the equity of a subsidiary is acquired, the non-controlling interest is recognised either at fair value or at the non-controlling interest's share of the net assets of the subsidiary, on a case-by-case basis. Changes in the Group's ownership percentage of subsidiaries are accounted for within equity.

Where settlement of any part of cash consideration is deferred, the amounts payable in the future are discounted to their present value as at the date of exchange. The discount rate used is the entity's incremental borrowing rate, being the rate at which a similar borrowing could be obtained from an independent financier under comparable terms and conditions.

Contingent consideration is classified either as equity or a financial liability. Amounts classified as a financial liability are subsequently remeasured to fair value with changes in fair value recognised in profit or loss.

If the business combination is achieved in stages, the acquisition date carrying value of the acquirer's previously held equity interest in the acquire is remeasured to fair value at the acquisition date. Any gains or losses arising from such remeasurement are recognised in profit or loss.

9.2.7. Segment information

An operating segment is a component of an entity:

- which exercises operating activities with which profits are being gained and with which costs can be made (including profits and costs from transactions with other components of the entity);
- of which the operational results are being judged regularly by the highest function of the entity who can take important operational decisions in order to make decisions regarding the allocation of resources and to evaluate the financial results of the segment and;
- for which separate financial information is available. That is engaged either in providing specific products or services (business segment), or in providing products or services within a particular economic environment (geographical segment), which is subject to risks and rewards that are different from those of other segments.

9.2.8. Foreign currency translation

The Group's consolidated financial statements are presented in Euros, which is also the parent company's functional currency.

Foreign currency transactions are translated into the functional currency of each entity using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. At the end of each reporting period the entity shall (a) translate the foreign currency monetary items at closing rate, (b) translate non-monetary items measured at historical cost in a foreign currency, using the exchange rate of the transaction date, (c) translate non-monetary items measured at fair value in a foreign currency using the exchange rates at the date the fair value was determined. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognized in the income statement within 'financial income or cost'.

On consolidation, assets and liabilities including related goodwill of components of the Group, are translated into Euros at the financial year's closing rate. Exchange adjustments arising when translating the financial statements of foreign subsidiaries, and those arising on loans to or from a foreign operation for which settlement is neither planned nor likely to occur and which therefore form part of the net investment in the foreign operation, are recognized initially in other comprehensive income and reclassified from equity to profit or loss on disposal or partial disposal of the net investment.

9.2.9. Intangible assets

a) Research & development costs

Expenditure on research activities is recognised as an expense in the period in which it is incurred.

An internally generated intangible asset arising from development is recognised to the extent that all conditions for capitalisation have been satisfied as specified in IAS 38:

- the technical feasibility of completing the intangible asset so that it will be available for use or sale;
- the intention to complete the intangible asset and use or sell it;
- the ability to use or sell the intangible asset;
- how the intangible asset will generate probable future economic benefits;
- the availability of adequate technical, financial and other resources to complete the development and to use or sell the intangible asset; and
- the ability to measure reliably the expenditure attributable to the intangible asset during its development.

This recognition is conventional when a regulatory filing has been made in a major market and the approval from the regulators is considered as highly probable. Some of its products which are capitalised as from current year do not require any regulatory approval.

The amount initially recognised for internally-generated intangible assets is the sum of the expenditure incurred from the date when the intangible asset first meets the recognition criteria listed above. Where no internally-generated intangible asset can be recognised, development expenditure is recognised in profit or loss in the period in which it is incurred.

Subsequent to initial recognition, internally-generated intangible assets are reported at cost less accumulated amortisation and accumulated impairment losses, on the same basis as intangible assets that are acquired separately.

b) Acquired intangible assets

Separately acquired intangible assets are shown at historical cost. Contingent payments based on future performance are an attribute of a fair value measurement throughout the life of the asset. The contingent payments will be disclosed as a contingent liability. When the contingent liability becomes a liability the re-measurement at the end of each reporting period shall be accounted for as an adjustment to the cost of intangible assets to the extent that it relates to future benefits and reporting periods. Intellectual property rights, patents, licenses, know-how and software with a finite useful life are carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line method to allocate the cost of these intangibles over their estimated useful lives of 7 to 10 years and starts at the moment the assets are available for use.

In the event an asset has an indefinite life, this fact is disclosed along with the reasons for being deemed to have an indefinite life.

Intangible assets acquired in a business combination, including in-process research and development, are initially measured as explained in paragraph 9.2.6

9.2.10. Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is carried at historical cost, less subsequent depreciation. Historical costs are capitalized and include expenditure that is directly attributable to the acquisition of the assets, expenditure for bringing the asset to the location and condition necessary for it to be capable of operating in the intended manner, including the in-house development costs.

Borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset, here the CDMO platform, form part of the cost of that asset. Other borrowing costs are recognised as an expense. Borrowing costs are interest and other costs that Mithra CDMO incurs in connection with the borrowing of funds.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. The carrying amount of the replaced part is derecognised. All other repair and maintenance expenses are charged to the profit and loss during the financial period in which they are incurred.

Land is not depreciated. Depreciation on other assets is calculated using the straight-line method to allocate their cost to their residual values over their estimated useful lives, as follows:

- Buildings and components: 15-30 years
- Machinery: 5-15 years
- Vehicles: 3-5 years
- Furniture and equipment: 5-8 years
- ICT and other equipment: 3-5 years

Specific machines are depreciated using unit of production depreciation method.

The acquisition value of the assets have been analysed by component and specific useful lives and residual values were applied to each of them. The residual value of the building is estimated to correspond to the cost of the structure of the building. An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount.

Gains and losses on disposals are determined by comparing the proceeds with the carrying amount and are recognised within 'Other operating income or expenses' in the income statement.

9.2.11. Impairment of tangible, intangible assets and of goodwill

Assets with an indefinite useful life are tested for impairment annually and at each reporting date, and whenever there is an indication that the asset might be impaired. Assets that are subject to amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. To determine fair value less cost to sell, the forecasted future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

If the recoverable amount of an asset or cash-generating unit is estimated to be less than the carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to its recoverable amount. A cash-generating unit is the smallest identifiable Group of assets that generates cash inflows that are largely independent of the cash flows from other assets or Group of assets. An impairment loss is immediately recognised as an expense. Intangible and tangible assets other than goodwill that suffered an impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date. Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised as income. An impairment loss recognised for goodwill shall not be reversed in a subsequent period

9.2.12. Inventories

The inventories mainly consist of raw material, semi-finished goods and finshed goods.

Trade goods are valued at the lower of cost and net realisable value. Cost is determined using the first-in, first-out (FIFO) method. Net realisable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs to be incurred in marketing, selling and distribution.

Write-offs are performed based on the shelf life of the products.

Regarding pre-launch inventory, we record them once the product has attained a stage in the development process of having been subject to a market authorization application filing and has a well characterized manufacturing process. In addition, we must have an internal sales forecast that includes an assessment that sales will exceed the manufacturing costs plus the expected cost to distribute the product. Finally, product stability data must exist so that we can assert that capitalized inventory is anticipated to be sold, based on the sales projections noted above, prior to anticipated expiration of a product's shelf life. If approval for these product candidates is not received, or approval is not received timely compared to our estimates for product shelf life, we will write-off the related amounts of pre-launch inventory in the period of that determination.

9.2.13. Trade receivables

Tradereceivablesare amounts due from customers for merchandise sold or services performed in the ordinary course of business and are recognized initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method less allowance for expected credit losses.

9.2.14. Other Short-term investments

Term deposits with an initial term of more than three months are held to maturity and measured at amortized cost.

9.2.15. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalentsare carried in the balance sheet at nominal value. For the purposes of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash on hand and deposits held on call with banks. In the balance sheet, bank overdrafts, if any, are included in borrowings in current liabilities.

9.2.16. Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

Incremental costs directly attributable to the issue of new ordinary shares or options are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds.

Equity instruments issued by the Company are recorded in the amount of the proceeds received, net of direct issue costs.

9.2.17. Convertible bond

The Group issued a Euro-denominated bond in December 2020, convertible into a fixed number of equity instruments (conversion price of EUR 25.1917). It is deemed as a "compound instrument", comprising both a liability and an equity component:

- The issuer's obligation to pay interest and, potentially, to redeem the bond in cash, is a financial liability; and

- The holder's right to call for shares of the issuer is an equity instrument.

The economic effect of issuing such an instrument is substantially the same as simultaneously issuing a debt instrument with an early settlement provision and warrants to purchase ordinary shares or issuing a debt instrument with detachable share purchase warrants.

The liability and equity components are accounted for separately, and the liability and equity components shown separately in the statement of financial position. This treatment is commonly referred to as "split accounting". On initial recognition of a compound instrument such as a convertible bond, IAS 32 requires the issuer to:

(a) Identify the various components of the instrument;

(b) Determine the fair value of the liability component (see below); and

(c) Determine the equity component as a residual amount, essentially the issue proceeds of the instrument less the liability component determined in (b) above.

The liability component of the convertible bond is measured first, at the fair value of a similar liability that does not have an associated equity conversion feature. The Group has also an option to redeem the bond under certains conditions (soft call option). This call meets the definition of an embedded derivative but was not accounted for as a separate derivative because the repayment price is equal to the amortized cost of the host debt instrument and therefore under one of the exceptions in IFRS 9. Indeed, it is to be considered to be 'closely related' to the debt host contract and consequently, no separate accounting is required for the call option.

In practical terms, the measurement at the fair value of a similar liability that does not have an associated equity conversion feature is done by determining the net present value of all potential contractually determined future cash flows under the instrument (principal and interest), discounted at the rate of interest applied by the market at the time of issue to instruments of comparable credit status and providing substantially the same cash flows, on the same terms, but without the conversion option. The fair value of any embedded non-equity derivative features is then determined and included in the liability component. Thereafter, the liability component is accounted for in accordance with the requirements of IFRS 9 for the measurement of financial liabilities.

The equity component is recorded as the difference between the fair value of the compound instrument (the total issue proceeds of the bond) and the liability component as determined above. The methodology of "split accounting" in IAS 32 has the effect that no gain or loss arises from the initial recognition of the separate components of the instruments.

After initial recognition, the classification of the liability and equity components of the convertible bond is not revised, for example as a result of a change in the likelihood that a conversion option will be exercised. The amount originally credited to equity is subsequently neither remeasured or reclassified to profit or loss. The effective interest rate (6.89%) shown in profit or loss for the convertible bond is equivalent to the rate that would have been paid for non-convertible debt increased by the transaction costs, while coupon is fixed at 4.25%. In effect, the dilution of shareholder value represented by the embedded conversion right is shown as an interest expense.

9.2.18. Trade payables

Trade payables are obligations to pay for goods or services that have been acquired in the ordinary course of business from suppliers.Trade payables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

9.2.19. Borrowings

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently carried at amortised cost; any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the profit or loss over the term of the borrowings using the effective interest method.

Fees paid on the establishment of loan facilities are recognised as transaction costs of the loan to the extent that is probable that some or all of the facility will be drawn down. In this case, the fee is deferred until the draw-down occurs. To the extent there is no evidence that it is probable that some or all of the facility will be drawn down, the fee is capitalised as a pre-payment for liquidity services and amortised over the period of the facility to which it relates.

9.2.20. Current and deferred income tax

The tax expense or credit for the period comprises current and deferred tax. Tax is recognised in the income statement, except to the extent that it relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity.

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date in the countries where the Company and its subsidiaries operate and generate taxable income.

Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred income tax is recognised, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the consolidated financial statements. However, deferred tax liabilities are not recognised if they arise from the initial recognition of goodwill. Deferred income tax is not accounted for if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Deferred tax assets are recognised only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

9.2.21. Leases liabilities

The Group leases various offices and cars.

The Group has applied IFRS 16 to all contracts in force at 1 January 2019 and previously identified as leases in accordance with IAS 17 and IFRIC 4.

Assets and liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentives receivable;
- variable lease payments that are based on an index or a rate;
- amounts expected to be payable by the lessee under residual value guarantees;
- the exercise price of a purchase option if the lessee is reasonably certain to exercise that option; and
- payments of penalties for terminating the lease, if the lease term reflects the lessee exercising that option.

The lease term covers the non-cancellable period for which the Group has the right to use an underlying asset, together with both:

(a) periods covered by an option to extend the lease if the Group is reasonably certain to exercise that option; and

(b) periods covered by an option to terminate the lease if the Group is reasonably certain not to exercise that option.

The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be determined, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value in a similar economic environment with similar terms and conditions.

Right-of-use assets are measured at cost comprising the following:

- the amount of the initial measurement of lease liability;
- any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received;
- any initial direct costs; and
- restoration costs.

The Group measures its right-of-use assets similarly to other non-financial assets (such as property, plant and equipment) and lease liabilities similarly to other financial liabilities. Therefore, the nature of the expenses related to those leases changes as we recognize a depreciation of the right-of-use assets and an interest expense on the lease liabilities. The depreciation is done on a straight-line basis.

Payments associated with short-term leases and leases of low-value assets are recognized on a straight-line basis as an expense in profit or loss. Short-term leases are leases with a lease term of 12 months or less.

9.2.22. Revenue recognition

Net sales encompass revenue recognised resulting from transferring control over products sold to customers.

- In addition, the Group has entered into a number of contracts through which it "out-licenses" to customers the IP[5] it developed related to drugs that have not yet received regulatory approval. Generally, under the terms of the license, the licensee can further develop the IP, and manufacture and/or sell the resulting commercialized product. The Group typically receives an upfront fee, milestone payments for specific clinical or other development-based outcomes, and sales-based milestones or royalties as consideration for the license. Some arrangements also include ongoing involvement by the Group, who may provide R&D[6] and/or manufacturing services relating to the licensed IP.
- Licenses coupled with other services, such as R&D, must be assessed to determine if the license is distinct (that is, the customer must be able to benefit from the IP on its own or together with other resources that are readily available to the customer, and the Group's promise to transfer the IP must be separately identifiable from other promises in the contract). If the license is not distinct, then the license is combined with other goods or services into a single performance obligation. Revenue is then recognised as the Group satisfies the combined performance obligation.
- If the license is distinct, revenue is recognised at the point in time the license is granted to the extent that the license provides the customer a "right to use" of a company's IP as it then exists. Revenue from a distinct license is recognized over time if and only if the license is qualified as "right to access", which is the case when the three following criteria are met:

  a) The entity (is reasonably expected to) undertakes activities that will significantly affect the IP to which the customer has rights;

  b) The customer's rights to the IP expose it to the positive/negative effects of the activities that the entity undertakes in (a);

  c) No goods or services are transferred to the customer as the entity undertakes the activities in (a).
- Milestone payments represent a form of variable consideration as the payments are contingent on the occurrence of future events. Milestone payments are estimated and included in the transaction price based on either the expected value (probability-weighted estimate) or most likely amount approach. The most likely amount is the most predictive for milestone payments with a binary outcome (i.e., the Group receives all or none of the milestone payment). Variable consideration is only recognised as revenue when the related performance obligation is satisfied, and the company determines that it is highly probable that there will not be a significant reversal of cumulative revenue recognised in future periods. This then results in a catch up of revenue at that moment for any performance obligations satisfied until that moment.
- Sales-based royalties received in connection with the license of IP, also called variable supply prices represent a form of variable consideration as the payments are contingent on the occurrence of future events which is customer's subsequent sales. Variable supply prices payments are estimated and included in the transaction price based when the order is made available to the customer (Ex Works sales), the Group's performance obligation is fully fulfilled. Variable income can therefore be recognized at the same time as fixed income if it is considered highly probable (in the relatively short term (<1 year).
- For R&D services agreement where no license is granted, revenue is recognised over time using the output methods for determining the stage of completion of the services.
- For manufacturing and supply agreements, revenue is recognised at a point in time when the transfer of control over the related products is achieved.
- The Group takes advantage of the practical expedients (i) not to account for significant financing components where the time difference between receiving consideration and transferring control of goods (or services) to its customers is one year or less and (ii) to expense the incremental costs of obtaining a contract when the amortisation period of the asset otherwise recognised would have been one year or less.

[5] Intellectual property

[6] Research and development

Contract assets and liabilities

- Contract assets arise when the Group recognises revenue in excess of the amount billed to the customer and the right to payment is contingent on conditions other than simply the passage of time, such as the completion of a related performance obligation.
- Contract liabilities represent the obligation to transfer goods or services to a customer for which the Group has received consideration (or an amount of consideration is due) from the customer. If a customer pays consideration before the Group transfers goods or services to the customer, a contract liability is recognised when the payment is made, or the payment is due (whichever is earlier). Contract liabilities are recognised as revenue when the Group performs under the contract.

9.2.23. Government grants and advances

Government grants are recognised as revenue on a systematic basis over the periods in which the entity recognises the related costs as expenses for which the grants are intended to compensate.

Refundable advances are accounted for as interest free loans for which the benefit of the below-market rate of interest is treated as a government grant. The benefit of the below-market rate of interest is measured as the difference between the initial fair value of the loan and the proceeds received. Accordingly, when estimating the liability, the Company (i) determines its best-estimate of the period during which it will benefit from the advance and (ii) determines the amount of the liability as the difference between the nominal amount of the loan and its discounted and risk-adjusted value using a market rate for a liability with similar risk profile to the Company. The liability is subsequently measured at amortised cost using the cumulative catch-up approach under which the carrying amount of the liability is adjusted to the present value of the future estimated cash flows, discounted at the liability's original effective interest rate. The resulting adjustment is recognised within profit or loss. When there is reasonable assurance that the Company will comply with the conditions attaching to the grant, and that the grant will be received, the benefit is accounted for in deduction of the related research and development expenses that it is intended to compensate.

Repayment of refundable advances may be forgiven in certain circumstances. The liability component of refundable advances is treated as a government grant and taken to income only when there is reasonable assurance that the entity will meet the terms for forgiveness of the advance.

9.2.24. Share-based payment arrangements

Equity-settled share-based payments to employees and others providing similar services are measured at the fair value of the equity instruments at the grant date. Details regarding the determination of the fair value of equity-settled share- based payment transactions are set out in note 9.26.

The fair value determined at the grant date of the equity-settled share-based payments is expensed on a straight-line basis over the vesting period, based on the Group's estimate of equity instruments that will eventually vest, with a corresponding increase in equity. At the end of each reporting period, the Group revises its estimate of the number of equity instruments expected to vest. The impact of the revision of the original estimates, if any, is recognised in profit or loss such that the cumulative expense reflects the revised estimate, with a corresponding adjustment to the equity- settled share-based payment reserve.

If the entity cancels or settles a grant of equity instruments during the vesting period (other than a grant cancelled by forfeiture when the vesting conditions are not satisfied), the entity accounts for the cancellation or settlement as an acceleration of vesting and shall recognise immediately the amount that otherwise would have been recognised for services received over the remainder of the vesting period.

The Group currently does not have cash-settled share-based payment arrangements.

Regarding non-employee share-based payment awards, there are measured at the fair value of the consideration received or the fair value of the equity instruments issued, whichever can be more reliably measured. The measurement date for equity-classified non-employee share-based payment awards is the earlier of the date at which:

- A commitment for performance by the counterparty is reached, and
- The date at which the counterparty's performance is complete.

9.2.25. R&D tax credit

Companies that invest in research and development of new environmentally friendly products and advanced technologies can benefit from increased investment incentives or a tax credit following Belgian tax law, according to each company's choice. The tax credit may be calculated either as a one-off credit or spread over the depreciation period. Excess tax credit is carried forward, and the remaining balance after five years is refunded, which may result in a cash benefit. The tax credit applies to tangible and intangible fixed assets used for R&D of new products and technologies that do not have a negative impact on the environment (green investments), including R&D expenses capitalized under Belgian GAAP.

The tax credit should be claimed in the year in which the investment takes place.

Regarding the accounting treatment, the Group follows IAS 20 after assessing its situation carefully because the tax credit can be directly settled in cash and some conditions not related to taxes for receiving the tax credit exist. Tax credit is presented as other operating income in the Consolidated Statement of Income.

9.2.26. Investments in equity securities

The group has elected to recognise changes in the fair value of certain investments in equity securities in Other comprehensive income (for those that are strategic investments, not held for trading). The changes are accumulated through other comprehensive income to Other reserves within equity. The group transfers amounts from this reserve to retained earnings when the relevant equity securities are derecognized.

9.2.27. Derivative financial instruments and hedging activities

The Group enters into derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange rate risk arising from operational activities (cash flow hedges). The Group's policy is not to enter into speculative transactions, Derivative financial instruments are initially recognized at fair value and are subsequently revalued to fair value at each reporting date.

a) Derivatives qualifying for cash flow hedging

For qualifying hedge relationships, the Group documents at the inception of the transaction the relationship between hedging instruments and hedged items, as well as its risk management objective and strategy for undertaking the hedge.

The effective portion of changes in the fair value of derivative financial instruments qualifying as cash flow hedges is recognized in the cash flow hedge reserve within equity. Gains or losses relating to the ineffective portion are recognized in the income statement. Amounts deferred in equity are subsequently released to the income statement in the periods in which the hedged item impacts the income statement. However, if a committed or forecast transaction is no longer expected to occur, then the cumulative gain or loss that was reported in equity is immediately transferred to the income statement.

b) Derivatives which do not qualify for hedging

Changes in fair value of derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting are immediately recognized in the income statement.

9.3. Financial risk management

9.3.1. Financial risk factors

a) Market risk

The Group's overall risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential adverse effects on the Group's financial performance.

Cash flow and fair value interest rate risk

The Group's interest rate risk arises from long-term and short-term borrowings. Borrowings issued at variable rates expose the Group to cash flow interest rate risk, but the current interest rate environment in Europe is stable, with interest rates even being negative. Borrowings issued at fixed rates expose the Group to fair value interest rate risk.

Group policy is to maintain the majority of its long-term borrowings in fixed rate instruments. All borrowings are euro denominated.

Based on the simulations performed, the impact on post tax profit and equity of a 1% shift would not be significant.

Foreign exchange risk

The Group is materially exposed to both the USD and the AUD. Any future exchange rate risks that might materially expose the Group will be monitored closely. If appropriate, adequate mitigating actions will be taken.

The main part of the exposure to US dollar at year-end 2021 is related to a significant backlog of license milestones to be collected in the coming years under the US License and Supply contract signed with Mayne Pharma (216.960k USD of regulatory and sales related milestone payments). A milestone payment of 8.750k USD had already been collected at inception of the contract and immediately converted into Euros. As a result of receiving FDA approval for Estelle® in 2021, an additional milestone payment of 11 .000k USD has been collected and converted into Euros with the partial settlement of derivative financial instruments. These two milestones were no longer carrying a US dollar exposure at year end as they were collected and converted in Euros.

Since 2020, the Group uses derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange rate risk arising from operational activities (cash flow hedges). Mithra's risk management objective is to hedge the USD exposure arising from the Estelle® license and supply agreement contracted in USD between Mithra and Mayne Pharma LLC. This exposure is hedged with FX forwards maturing in the period 2020-2025.The derivative financial instruments are initially recorded at fair value on balance sheet and are subsequently revalued to fair value through OCI at each reporting date. Positive fair values are reported as assets, negative fair values as liabilities, and as current/non-current based on maturities of hedging contracts.

The maturity table for the outstanding foreign currency hedges (forward sale of USD against EUR) is the following:

Time to maturity	Hedged Amounts (kUSD)	Average Hedge Rate
- < 1 year	106,960	1.17
- 1-2 years	30,000	1.21
- 2-5 years	80,000	1.25
Total	216,960	1.20

If USD was to weaken against EURO implying a 10% increase of the forward rate, compared to year-end USD forward rates used for the fair value measurement, these fair values of hedging contracts would be expected to increase from EUR -4,683k to EUR 12,143k. In case of 10% strengthening of USD forward rates against EURO, fair values would be expected to decrease to EUR -25,247k.

Example with a 10% weakening USD :

Forward rates recalculated at 31/12/21	MTM's at 31/12/21 in EUR	Fwd rates -10%	MTM's 10% USD weakening in EUR	Delta in EUR
1.1378	-361,224	1.2516	238,002	-599,227
1.1373	-515,689	1.2511	363,554	-879,243
1.1375	64,425	1.2513	2,062,384	-1,997,958
1.1380	35,882	1.2518	1,111,117	-1,075,235
1.1521	-1,009,389	1.2673	2,936,087	-3,945,476
1.1741	-713,011	1.2915	1,609,858	-2,322,869
1.1982	-1,032,655	1.3181	2,002,075	-3,034,730
1.2241	-1,150,981	1.3465	1,819,640	-2,970,621
	-4,682,643		**12,142,716**	**-16,825,359**

Since end of 2020, EURO has weakened significantly towards USD, with the foreign currency spot rate decreasing from 1,19 to 1,13. This has caused the market value of FX derivative hedges to decrease from EUR 3 574k at 31 December 2020 to EUR -4 683k at 31 December 2021. The average hedge rates are made of an FX spot element which was quoted on the trading date to which our counterparties (banks) added CVA (Credit Valuation Adjustment) and KVA (Capital Valuation Adjustment) elements. For the fair value calculations, the FX spot element and other adjustments at the year-end closing were also considered.

The US License and Supply contract was also structured with consideration received in the form of Mayne Pharma's ordinary shares. Mayne Pharma issued 4.95% of their outstanding shares to Mithra when signing the contract (a financial asset at fair value through other comprehensive income at year-end) and a further 4.65% has been issued after reception of FDA approval in 2021 (reception of 85.8 million ordinary shares) allowing the Company to become the first shareholder (with 9.57%) of Mayne Pharma Group Ltd, an Australia-listed company on ASX.

Contract asset related to the second part of Mayne shares receivable was reversed and the EUR 20.3 million (value of shares at the emission date with 0,37 AUD/share on ASX) booked under equity securities.

These two equity tranches represent 168.872.626 ordinary shares of Mayne Pharma which at year-end at 0.3 AUD/share on the Australian Stock Exchange (ASX) would represent AUD 49.8 million compared to AUD 58,2 million last year.

This Australian dollar exposure was still not hedged at year-end as the share price has continued to be very volatile. It was then complex to determine an underlying Australian dollar amount to be hedged, and to apply in consequence a net investment hedge accounting treatment (using FX forward contracts).This exposure will of course be closely monitored and a net investment strategy (potentially on part of the underlying value) might be considered in the future.

Price risks

The Group is exposed to price risks since 2019. The main part of the exposure to price risks at year-end 2021 was related to a significant backlog of license milestones to be collected in the coming years under the US License and Supply contract signed with Mayne Pharma (up to 216.960k USD of regulatory and sales related).

Mithra will receive down payment and milestone fees in equity & cash of at least around USD 290 million. In addition to that, a transfer price comprising fixed and variable components based on a percentage of high double-digit net sales over a 20-year period.

The reception of 85.8 million ordinary shares (an Estelle® out-licensing milestones for the US territory), allowing the Company to become the first shareholder (with 9.57%) of Mayne Pharma Group Ltd, an Australia-listed company on ASX, reduced the global price risks from last year because the share's price is conditioned to the stock market price conditions since Mayne Pharma is quoted on the Australian Stock Exchange (ASX).

b) Credit risk

Credit risk relates to the risk that a counterparty will fail to fulfil their contractual obligations with the result that the Group would suffer a loss. The Group's policy focuses on only working with creditworthy counterparties and, where necessary, requiring adequate securities. Information about the creditworthiness of counterparties is provided by independent rating agencies and, if this is not available, the Group uses information that is publicly available as well as its own internal records. Credit risk is managed by the financial department of the parent company by means of individual follow-up of credit per counterparty and credit insurance coverage.

An aging analysis of the debtor is also evaluated on a regular basis for potential doubtful debts. An analysis of trade receivables at 31 December 2021 and 31 December 2020 is shown below.

Thousands of Euro (€)					*Past due but not impaired*	
Year	*Carrying amount*	*Neither impaired nor past due*	*0-60 days*	*61-90 days*	*91-120 days*	*>120 days*
2021	6,952	2,749	2,591	1,092	520	0
2020	6735	6,096	450	122	15	52

IFRS 9 requires the Group to recognise a loss allowance for expected credit losses on trade receivables and contract assets. In particular, the Group applies the simplified approach to providing for expected credit losses prescribed by IFRS 9, which permits the use of the lifetime expected loss allowance for all trade receivables. The Group allows an average debtor's payment period of 30 days after invoice date. To measure the expected credit losses, trade receivables have been grouped based on shared credit risk characteristics and the days past due. In assessing the credit risk characteristics, the group takes into account any indicators of impairment up until the reporting date, and it apply a definition of default that is consistent with the definition used for internal credit risk management purposes and consider qualitative factors where appropriate. Given the current nature of trade receivables, the loss allowance provision as at year-end is zero.

It is management's opinion that at the above reporting dates no further provision for doubtful debts was required.

The above table shows the analysis of trade receivables out of contract assets, which are neither impaired nor past due.

The overall collectability risk for the remaining debt can be considered as immaterial as per management's computation following IFRS 9.

The credit risk on cash investments or cash available on banks accounts is limited given that the counterparties are banks with high credit scores attributed by international rating agencies. The financial institutions have credit ratings varying from A to AA- (upper-medium grade) and are thus considered as low credit risk.

c) Liquidity risk

Thanks to the successful IPO, subsequent capital increases, convertible bond, the capital commitment line with LDA Capital Limited for up to EUR 50 million, committeed bank loans of EUR 35 million for which maturities have been extended until March 2023 (fully drawn), and an additional financing agreement contracted in 2022 with Goldman Sachs for EUR 100 million (of which EUR 60 million could be drawn in 2022), the Group maintains sufficient cash to finance its business development strategy, and to carry on its R&D expenses. Management reviews cash flow forecasts on a regular basis to determine whether the Group has sufficient cash reserves to meet future working capital requirements and to take advantage of business opportunities.

The liquidity risk mainly relates to non-current borrowings. The non-current debts primarily relate to contingent and deferred consideration payable in relation to historical acquisitions.

The maturity analysis of non-derivative financial liabilities is shown below.

Thousands of Euro (€)	*Less than 3 months*	*Between 3 months and 1 year*	*Between 1 and 2 years*	*Between 2 and 5 years*	*Over 5 years*	*Total*
At 31 December 2021	**26,796**	**22,996**	**105,761**	**301,637**	**53,141**	**510,330**
Subordinated loans & other loans	903	1,931	38,225	8,970	12,347	62,376
Convertible bonds	-	5,313	5,313	135,625		146,250
Lease liabilities	2,562	5,217	6,331	16,577	21,893	52,579
Contingent consideration payable & refundable government advances	-	10,536	55,892	140,465	18,901	225,794
Trade and other payables	23,331	-	-	-	-	23,331
At 31 December 2020	**55,939**	**19,118**	**41,565**	**253,415**	**184,510**	**554,548**
Subordinated loans & other loans	5,056	1,771	2,763	7,202	12,356	29,149
Convertible bonds		5,313	5,313	140,938		151,563
Lease liabilities	3,611	5,662	7,201	18,911	28,113	63,499
Contingent consideration payable & refundable government advances	20,000	6,373	26,289	86,364	144,041	283,066
Trade and other payables	27,272	-	-	-	-	27,272

In December 2020, the Group has completed a placement of EUR 125 million senior unsecured convertible bonds due 17 December 2025. The annual coupon of 4.250% is included in the table above.

Post year-end, the maturities of straight loans ING & BELFIUS, presented under subordinated loans & other loans for an amount of EUR 35 million as per December 31, 2021, have been extended to March 31, 2023.

The contingent consideration for Estetra has been included for the remaining cash payments of 185 million knowing that there is still uncertainty about the payment period given the evolution of the group's cash position. The difference between the above table and the amounts detailed in sections 9.16. Financial liabilities and 9.18. Financial instruments are due to the fact that the amounts above are undiscounted meaning that no discount rate neither probabilities of success of research nor commercialisation have been applied to them.

Moreover, we computed the variable part of the refundable government advances and contingent consideration payable based on the existing business plan at 31 December 2021. The fixed part of the refundable government advances is of course independent of these assumptions.

For more details on borrowings and other financial liabilities, refer to notes 9.15. (Financial liabilities) and 9.17. (Financial instruments). As the amounts included in the maturity tables are the contractual undiscounted cash flows, including principal and interest payments, these amounts will not reconcile to the amounts disclosed in the balance sheet.

d) Capital risk management

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern in order to be in a position to provide returns for shareholders in the future and benefits for other stakeholders and to obtain over time an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

The Group makes the necessary adjustments in the light of changes in the economic circumstances, risks associated to the different assets and the projected cash needs of the current and projected research activities. The current cash situation and the anticipated cash burn / generation are the most important parameters in assessing the capital structure. The Company objective is to maintain the capital structure at a level to be able to finance its activities for at least twelve months. Cash income from new partnerships is taken into account and, if needed and possible, the Company can issue new shares or enter into financing agreements.

9.4. Critical accounting estimates and judgements

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Group's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the consolidated financial statements are disclosed below.

9.4.1. Going concern

The financial statements have been prepared on a going concern basis and in accordance with the main accounting principles set out above.

End of 2021, Mithra has a total of EUR 336.6 million accumulated losses on its balance sheet and realized a consolidated net loss of EUR 116.9 million for the year ended 31 December 2021. Based on going concern accounting principles, the Board is to justify the going concern during twelve months following the issuance of the report. Based on their assessment, the Management and Board of directors consider it appropriate to prepare the financial statements on a going concern basis. Indeed, the assessment is based on following assumptions such as expected R&D clinical results and further business deals (mainly Donesta deal foreseen in H2 2022) as well as on the monitoring of our funding activities, noting that a total amount of EUR 100 million flexible equity financing agreement contracted with Goldman Sachs International in February 2022 are currently available with a first drawing request exercised on 4 February 2022 for an amount of EUR 10 million and a second one exercised on 21 March 2022 for an amount of EUR 5 million.

In consideration of those above-mentioned conservative assumptions, the Board of directors has analyzed the financial statements and accounting policies and, made the assessment that the current cash position of EUR 32.9 million at 31 December 2021 strengthened by post-year end flexible equity financing agreement contracted with Goldman Sachs International for EUR 100 million and a capital increase for an amount of EUR 8.1 million completed on 14 February 2022 under the LDA capital agreement facility will allow the Group to keep up with operating expenses and capital expenditure requirements at least until April 2023 (twelve month at least after the issuance of this report).

9.4.2. Out-licensing contracts with customers

Revenue from license granting contracts should be accounted for based on the substance of the agreements between the entity and its business partners. IFRS 15 requires management to exercise its judgment, notably in the following key areas:

a) Determine if the license is distinct from any other performance obligations in the contract;

b) Determine the transaction price, including estimates of any agreed variable consideration, taking into account the constraining limit of the "highly probable" criteria;

c) Determine if a performance obligation is satisfied at the reporting date.

Management makes its judgments taking into account all information available about the clinical status of the underlying projects at the reporting date and the legal analysis of the contracts performed by its legal counsel. Please refer to 9.18 Contract assets and liabilities.

9.4.3. R&D capitalisation

R&D capitalisation involves a great deal of judgment linked to evaluating whether all conditions to capitalized development costs have been met. The judgment relates mainly to criteria such as the technical feasibility of a project and the economic benefits that will result from the project. This analysis is done on a project basis and with the involvement of internal project managers. Please refer to 9.6 Other intangible assets.

9.4.4. Estimated impairment

The Group tests annually whether goodwill and indefinite useful life intangible assets have suffered any impairment, in accordance with the accounting policy stated in note 9.2.11. This involves the identification of potential impairment indicators and the use of significant assumptions including future cash flows, discount rate and probabilities of success. These estimates are performed taking into account all information available about the clinical status of the underlying project, some external benchmarks and the relevant market economic conditions at reporting date. Please refer to note 9.6. Other Intangible Assets and 9.9 Goodwill & IP R&D for the impairment testing performed for those assets.

9.4.5. Income taxes

Significant judgment is required in determining the tax income or expense. The Group is subject to income taxes in different jurisdictions and there are many transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. Measurement of the deferred tax asset related to the tax loss carry-

forward involves significant judgement, notably related to the foreseeable future taxable profits. We refer to section 9.24 Income tax.

9.4.6. Measurement of provisions

Significant judgement is required in the estimation of present obligations that arise from past events including legal claims and other items. These judgments are based on the Group's prior experiences and are the best estimate of the Group's liability for these issues.

9.4.7. Useful life and residual value

An estimation of the residual values and useful life of tangible assets and intangible assets is required to be made at least annually. Judgement is required in estimating the useful life of fixed asset categories. The residual value is the best estimate of the amount that would be obtained from the disposal of the asset, after deducting the estimated costs of disposal, if the asset was already of the age and in the condition expected at the end of its useful life. Both residual value and useful life of tangible assets are determined based upon discussions with local engineers. Please refer to note 9.6 Other Intangible Assets and 9.9 Goodwill & IP R&D.

9.4.8. Fair value measurement of contingent consideration payable and consideration receivable

Monetary contingent consideration that the acquirer is due to pay or receive is within the scope of IFRS 9.

Valuation methods, usually discounted cash flow analysis, are used to determine the fair value of some of the Company's liabilities that are not traded in an active market. These valuation methods require judgement; the main assumptions and variables used are future cash flows per projects, likelihood of approval (LOA), discount rate and long-term growth rate. These assumptions are based on external benchmarks, management's estimates based on experience of the entity and on internal analysis.

Also, as from 2019, the fair value measurement of contingent consideration receivable is considered to be a significant estimate. In this respect, the expected value method is applied, based on probability weighted amounts within several possible scenarios. This valuation methodology requires judgments about the different possible scenarios and their respective probability, as well as about the discount rate applied to the expected cash flows. Please refer to note 9.17.3 Financial Assets and Liabilities accounted for at fair value. Measurement of refundable cash advances

The remeasurement of refundable cash advances using the cumulative catch up method requires periodic re-estimation of the contractual cash flows required to repay the liability towards the Walloon Region. Management revise periodically the business plan of each products concerned and the probability of success of related clinical trials. Please refer to note 9.15.2 Refundable government advances.

9.4.9. Derivative financial instruments qualifying for cash hedge accounting

Management judgment is required in the estimation about the fulfilment of the effectiveness requirements for an arrangement to qualify for hedge accounting. For qualifying hedge relationships, the Group documents at the inception of the transaction the relationship between the hedging instruments and the hedged transactions, as well as its risk management objective and strategy for undertaking the hedge.

The effective portion of changes in the fair value of derivative financial instruments qualifying as cash flow hedges are deferred to equity, while gains or losses relating to the ineffective portion are recognized in the income statement. Please refer to note 9.17.3 Financial Assets and Liabilities accounted for at fair value.

9.5. Segment information and revenue

9.5.1. Description of segments

The Group has identified three reportable segments of its business: Product sales for the sales related to Mithra's complex therapeutic products (Myring®), E4 products and the remaining portfolio of generic products, Out-licensing business for partnership deals and Other for the R&D services rendered to third parties. Hence, a distinction is being made in the information provided regularly to the chief operating decision maker, being the Chief Executive Officer.

9.5.2. Revenue

Thousands of Euro (€)	*Year ended 31 December 2021*	*2020*
Product Sales	17,207	3,576
Out-licensing	4,642	5,446
Other	819	8
Total revenues	**22,668**	**9,030**

Group revenue, at EUR 22.7 million more than doubled compared to last year (EUR 9.0 million) thanks to our first Estelle® product sales (EUR 13.4 million) in the US, Europe and Canada while sales of other product in our portfolio remained steady.

Out-licensing is mainly driven by a EUR 3.7 million deferred revenue, previously invoiced and paid, that was recognized following the acquisition of full global licensing and distribution rights for Zoreline®.

9.5.3. Disaggregation of revenue

The tables below show the segment information for the reportable segments for the year ended 31 December 2021 and 2020, as well as the basis on which revenue is recognized:

Thousands of Euro (€)	*Year ended 31 December 2021* *Product sales*	*Out-licensing*	*Others*
Primary Geographic Markets			
Belgium	875	-	137
Europe (excl. Belgium)	4,609	3,995	682
Outside Europe	11,723	647	-
Total	**17,207**	**4,642**	**819**
Product type			
Generics	3,841	4,144	-
E4 contraception	13,366	498	-
E4 Menopause	-		-
Others	-		819
Total	**17,207**	**4,642**	**819**
Timing of transfer of goods and services			
At a point in time	17,207	4,642	819
Over time	-	-	-
Total	**17,207**	**4,642**	**819**

			Year ended 31 December 2020
Thousands of Euro (€)	*Product sales*	*Out-licensing*	*Others*
Primary Geographic Markets			
Belgium	1,878	-	-
Europe (excl. Belgium)	704	924	8
Outside Europe	994	4,522	-
Total	**3,576**	**5,446**	**8**
Product type			
Generics	3,576	(43)	-
E4 contraception	-	4,967	-
E4 Menopause	-	-	-
Others	-	522	8
Total	**3,576**	**5,446**	**8**
Timing of transfer of goods and services			
At a point in time	3,576	5,446	8
Over time	-	-	-
Total	**3,576**	**5,446**	**8**

9.6. Other intangible assets

Thousands of Euro (€)	*Operating license*	*Intellectual property rights*	*Software licences*	*Development costs*	*Total*
Costs					
At 31 December 2019	3,471	78,406	1,834	7,627	91,336
Additions	-	-	791	4,794	5,586
Disposals	-	-	-	-	-
At 31 December 2020	3,471	78,406	2,625	12,421	96,923
Additions	100	9,250	734	8,515	18,599
Disposals	-	-	-	-	-
At 31 December 2021	**3,571**	**87,656**	**3,359**	**20,936**	**115,522**
Accumulated amortisation					
At 31 December 2019	3,165	-	497	186	3,848
Amortisation expense and impairment	96	3,450	325	199	4,070
At 31 December 2020	3,261	3,450	822	385	7,918
Amortisation expense and impairment	88	1,486	442	634	2,650
At 31 December 2021	**3,349**	**4,936**	**1,264**	**1,019**	**10,568**
Net book value					
At 31 December 2019	305	78,406	1,337	7,441	87,490
Cost	3,471	78,406	2,625	12,421	96,923
Accumulated amortisation and impairment	3,261	3,450	822	385	7,918
At 31 December 2020	209	74,956	1,804	12,036	89,005
Cost	3,571	87,656	3,359	20,936	115,522
Accumulated amortisation and impairment	3,349	4,936	1,264	1,019	10,568
At 31 December 2021	**222**	**82,720**	**2,095**	**19,917**	**104,954**

Other intangible assets consist mainly of a portfolio of acquired product rights, market access fees and development costs. This section primarily includes the intellectual property rights acquired for Estelle®, Zoreline®, Myring® and the

Donesta® asset deal, as well as development costs in the framework of E4 activity (the project "E4 synthesis" and the project Estelle® with the development costs which occurred after the application for market authorization, and now relating to phase IV).

The main additions of the financial year 2021 are:

- Internally generated E4 assets arising from development for EUR 8.5 million;
- Acquisition of full licensing and distribution rights of Zoreline® held by SVR Invest, including important territories such as China, Canada and Australia for an amount of EUR 8.5 million;
- Rights' acquisition option (EUR 0.8 million financial commitment) relating to a development programs led by the Belgian company BCI Pharma on innovative kinase inhibitors notably indicated for the treatment of female cancers and endometriosis;
- Softwares and IT capital expenditures.

Following Estelle® Marketing authorization, intellectual property rights and internally generated research and development for this project are now considered as available for use. Amortization is calculated using the straight-line method to allocate the cost of these intangibles on the longest of the patent protection life and the useful life of the product. The estimated useful life and amortization method are reviewed at the end of each reporting period.

Most of intellectual property rights, except Estelle®, are not yet amortised because they are not yet available for use. Myring® intellectual property rights is also considered as not fully available for use. Product sales occurred since product launch in some countries in Europe in 2020 and in Canada and Chile in 2021. However, major market targeted for this product is USA.

During the period of development, the assets are tested for impairment. No impairments indicators have been identified on Other intangible assets.

Intellectual property rights

Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*	*Clinical Status*
Intangible Estelle®	29,663	30,686	Commercialized in US, Europe & Canada
Donesta® asset deal	8,000	8,000	Phase 3 ongoing
Intangible Zoreline®	32,882	24,382	New formulations are being assessed on animals
Intangible Myring®	11,425	11,425	UE: commercialized US: application for market authorization filed
Others	750	463	N/A (Kinase innovative inhibitors rights' acquisition option against BCI Pharma)
Total	**82,720**	**74,956**	

9.7. Property, plant and equipment

Thousands of Euro (€)	*Land and buildings*	*Fixtures and equipment*	*Motor Vehicles*	*Total*
Cost				
At 31 December 2019	2,775	25,530	111	28,416
Additions	542	8,437	-	8,979
Disposals	-	(5)	(17)	(22)
At 31 December 2020	3,317	33,962	94	37,373
Additions	1,162	10,375	-	11,536
Disposals	-	-	(15)	(15)
At 31 December 2021	**4,479**	**44,337**	**79**	**48,894**
Accumulated depreciation				
At 31 December 2019	829	4,000	85	4,914
Amortisation expense	222	2,322	(7)	2,537
At 31 December 2020	1,051	6,322	78	7,451
Amortisation expense	179	2,912	(3)	3,089
At 31 December 2021	**1,230**	**9,234**	**75**	**10,540**
Net book value				
At 31 December 2019	1,946	21,530	26	23,502
Cost	3,317	33,962	94	37,373
Accumulated amortisation	1,051	6,322	78	7,451
At 31 December 2020	2,266	27,639	16	29,921
Cost	4,479	44,337	79	48,894
Accumulated amortisation	1,230	9,234	75	10,540
At 31 December 2021	**3,248**	**35,102**	**4**	**38,354**

Property, plant and equipment increased by EUR 8,433k, mainly relating to machinery and equipment in the production facility for the manufacturing of pharmaceuticals products (Mithra CDMO) and their related development costs for machine settings and improvement. During the financial year, the Company invested in the installation of additional solar panels to reduce the environmental impact of its facility.

9.8. Lease – Right-of-use assets

Thousands of Euro (€)	*Land and Buildings*	*Fixtures and equipment*	*Vehicles*	*Total*
Cost				
At 31 December 2019	47,364	27,882	919	76,165
Additions	379	3,416	469	4,264
Grants related to assets	-	(1,724)	-	(1,724)
Disposals	-	-	-	-
At 31 December 2020	47,743	29,573	1,388	78,704
Additions	123	2,616	1,736	4,475
Disposals	-	-	(262)	(262)
At 31 December 2021	**47,866**	**32,189**	**2,862**	**82,918**
Accumulated depreciation				
At 31 December 2019	4,813	404	413	5,630
Amortisation expense	2,487	510	504	3,501
At 31 December 2020	7,300	915	917	9,132
Amortisation expense	2,304	1,717	443	4,464
At 31 December 2021	**9,604**	**2,632**	**1,360**	**13,596**
Net book value				
At 31 December 2019	42,551	27,478	506	70,535
Cost	47,743	29,573	1,388	78,704
Accumulated amortisation	7,300	915	917	9,132
At 31 December 2020	40,443	28,658	471	69,572
Cost	47,866	32,189	2,862	82,918
Accumulated amortisation	9,604	2,632	1,360	13,596
At 31 December 2021	**38,263**	**29,557**	**1,502**	**69,322**

Thousands of Euro (€)	*As at 31 December 2021*	*2020*
Interest expense on lease liabilities	(2,174)	(2,241)
Expense relating to leases of low-value assets or short-term leases	(322)	(83)

9.9. Goodwill & IP R&D

Goodwill results entirely from the acquisition of Estetra (EUR 3,814k) and Novalon (EUR 1,420k) performed in 2015.

Goodwill are allocated to CGU's that are tested for impairment[7] at least annually. In the year of acquisition of Estetra and Novalon, management confirmed the validity of the expected cash flow approach used when acquiring the businesses, breaking down the risks and using all expectations about possible cash flows and discounting the expected value at a different rate depending on the CGU (CGU Myring 12,56%, CGU Zoreline, 14,78% and CGU Estelle 11,28%).

Regarding the recoverable value of Estelle®, no probability of success of R&D/commercial stage is needed anymore since the commercial launch occurred in June 2021, thus no impairment loss was identified. The same conclusion applies for Donesta® and the Novalon products.

More specifically, the assets related to Estetra and Novalon products are tested for impairment in groups of assets described as three different cash-generating units (CGUs), being Estelle®, Myring® and Zoreline®.

Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
CGU value Estelle®	33,476	34,500
CGU value Zoreline®	33,876	25,376
CGU value Myring®	11,851	11,851
Total	**79,203**	**71,727**

For the reconciliation with the total amount of IP R&D please refer to note 9.6, "Other intangible assets", the difference with the CGU total is the amount of the Goodwill (Estelle EUR 3,814k and Myring and Zoreline for EUR 1,420k).

In 2021, the increase is explained by the acquisition of full licensing and distribution rights of Zoreline® held by SVR Invest, including important territories such as China, Canada and Australia for an amount of EUR 8.5 million.

Also, since the reception of US Estelle® Marketing authorization in early 2021, the Company began to amortize the related intellectual property rights and internally generated research and development, as this project is considered as available for use as from this date.

The recoverable amounts are based on the fair value less cost to sell methodology which use some risk-adjusted discounted cash flow models for a period of 10 years. If any terminal value is included, further cash flows are extrapolated using a negative long-term growth rate. Probabilities of success are also different by CGU and are updated based on latest information about clinical results; The discount rate applied was updated following the specific product covered by the IP rights; Each model/product has its own WACC in 2021. Management's assessment is that the recoverable amounts exceeds their carrying value and that no impairment is required.

Assumptions 2021:

Intangible assets tested	*Probability of sucess in 2021*		
	Phase 2	***Phase 3***	***WACC***
Estelle®	100%	100%	11.28%
	R&D	***Commercial***	***WACC***
Zoreline®	80%	55%	14.78%
Myring®	90%	75%	12.56%

Assumptions 2020:

Intangible assets tested	*Probability of sucess in 2020*		
	Phase 2	***Phase 3***	***WACC***
Estelle®	100%	90%	11,72%
	R&D	***Commercial***	***WACC***
Zoreline®	80%	55%	14,80%
Myring®	90%	75%	13,09%

A sensitivity analysis has been performed on the impairment testing. Mithra performed the sensitivity test by increasing the discount rate by 1 percentage point for Estelle, this did not result in any impairment losses.

For Myring®, Mithra tested the asset by applying a delay of six months for US approval reception from the FDA, this did not result in any impairment losses while no FDA approval at all (under a worst-case scenario) would result in an impairment loss of EUR 11,9 million on the intangible assets (and EUR 7.6 million on the contract assets).

For Zoreline®, we tested a reasonable change in the assumptions relating to the Pos of 80% (R&D) and 55% (commercial). A drop in the cumulative probability (R&D / commercial) from 44% to 27% does not change the test conclusions.

9.10. Other non-current assets

	As at 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
R&D tax credit receivable	8,123	5,628
Advance payments	1,100	550
Other long-term receivables	40	224
Contingent consideration receivable	-	7,999
Total other non-current assets	**9,263**	**14,401**

In 2021, we can notice a decrease of Other non-current assets mainly explained by :

- An increase of the R&D tax credit receivable which is tax incentive for R&D investments that have no impact or reduce the impact on the environment (please refer to Note 9.19);
- A decrease of contingent consideration receivable against Cerese Pharma : further to the acquisition of Ceres Pharma by Naxicap Partners and latest financial info received from Ceres, it is currently deemed unlikely that necessary financial performance of the assets sold will be met in order to receive the contingent consideration receivables of two times EUR 5 million (discounted) by 2023. Obviously, expected financial performance of the assets sold will be followed closely and regularly and part or whole of the contingent consideration receivable may very well be reinstated if considered as likely.

9.11. Inventories

	As at 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Raw materials & consumables	38,887	32,442
Semi-finished goods	5,032	2,915
Finished goods	5	25
Total at cost	**43,924**	**35,382**
Cumulated amounts written off at the beginning of the period	-	(150)
Reversal of write-down of inventories credited to expense in the period	-	150
Cumulated amounts written off at the end of the period	(72)	-
Total net carrying amount	**43,852**	**35,382**

Inventories increased to EUR 43,852k from EUR 35,382k in 2020, mainly because of the commercial launch of Estelle® which represents 84% of the total inventory in 2021.

9.12. Trade and other receivables

	As at 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Trade receivables	4,640	5,287
Recoverable VAT	1,681	2,389
Prepayments	2,312	1,568
Other	1,410	809
Total trade and other receivables	**10,044**	**10,053**

Trade and other receivables are steady compared to previous closing. Prepayments as of December 31, 2021 relate to advance payments to ICON for Donesta Phase III. The section other includes a receivable following the disposal of equity shares of NOSHAQ for a total amount of EUR 565k, leading to a financial capital gain of EUR 367k (please refer to the note 9.29 Related party transactions).

9.13. Cash and cash equivalents

Thousands of Euro (€)	*As at 31 December 2021*	*2020*
Cash at bank and in hand	32,872	138,675
Total cash and cash equivalents	**32,872**	**138,675**

9.14. Equity

9.14.1. Share capital and additional paid-in capital

At 31 December 2021 and 31 December 2020, the Company's share capital was represented by the following number of shares (units), all fully paid up and without nominal value:

	As at 31 December 2021	*2020*
Number of shares (issued and fully paid)	44,051,259	42,714,097

The shares have no nominal value, but they represent the same fraction of the Company's capital, which is denominated in euros. Each share entitles its holder to one voting right.

In addition, the Company has still a number of subscription rights, that are exercisable into ordinary shares. We refer to note 9.26 Share-based payments.

The change in the number of shares during the periods ending on 31 December 2021 and on 31 December 2020 is as follows:

Thousands of Euro (€)	*Number of shares*	*Share capital*	*Additional paid-in capital*	*Total*
Balance at 31 December 2019	39,133,245	28,649	258,898	287,547
- Capital increase	3,580,852	2,622	62,546	65,168
- Value of conversion rights on convertibles bonds	-	-	11,091	11,091
Balance at 31 December 2020	42,714,097	31,271	332,535	363,806
- Capital increases	1,337,162	979	8,235	9,214
Balance at 31 December 2021	**44,051,259**	**32,250**	**340,769**	**373,020**

During the period under review, two capital increases took place :

- On 6 May 2021 with the issuance of 1,023,000 new shares for a total amount of EUR 3,500,520 as the result of the exercise of 620 subscription rights (warrants) pursuant to the warrant plan initiated on March 2, 2015. There are no more outstanding warrants arising from this 2015 Warrant Plan.
- On 2 July 2021, the Company launched a second Put Option Notice pursuant to the Put Option Agreement entered into with LDA Capital Ltd which materialized in a capital increase resulting in the issuance on the 10 November 2021 of 314,162 new shares to the benefit of LDA Capital for an aggregate amount of EUR 229,998 (excluding issue premium);

9.14.2. Other reserves

The table below presents the breakdown of other reserves within equity:

Thousands of Euro (€)	*Share-based payment reserve*	*Financial assets at FVOCI and foreign currency translation reserves*	*Cash flow hedge reserve*	*Total other reserves*
Balance as at 1 January 2020	**8,448**	**(5,024)**	**-**	**3,424**
Currency translation differences		(66)		(66)
Gains/(losses) on cash flow hedges			7,838	7,838
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income or loss		(4,772)		(4,772)
Total comprehensive loss for the period	**-**	**(4,838)**	**7,838**	**3,000**
Share-based payments expense	7,267			7,267
Balance as at 31 December 2020	**15,714**	**(9,862)**	**7,838**	**13,690**
Balance as at 1 January 2021	**15,714**	**(9,862)**	**7,838**	**13,690**
Gains/(losses) on cash flow hedges			(10,792)	(10,792)
Changes in the fair value of equity investments at fair value through other comprehensive income or loss		(6,508)		(6,508)
Total comprehensive loss for the period	**-**	**(6,508)**	**(10,792)**	**(17,300)**
Share-based payments expense	1,065			1,065
Balance as at 31 December 2021	**16,779**	**(16,370)**	**(2,954)**	**(2,545)**

▪ Share-based payment reserve

Please refer to note 9.26.

▪ Financial assets at fair value through other comprehensive income or loss

The group has elected to recognize changes in the fair value of certain investments in equity securities in Other comprehensive income or loss, as explained in note 9.17 Financial Instruments. These changes are accumulated through other comprehensive income or loss and other reserves within equity. The group transfers amounts from this reserve to retained earnings when the relevant equity securities are derecognized.

As at December 31, 2021, the other reserves contain the cumulative changes in fair value of financial assets through other comprehensive income or loss (Mayne shares) for EUR 16.4 million.

▪ Cash flow hedge reserve

In the first quarter of 2020, the Group entered into derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange rate risk arising from operational activities (cash flow hedges). The effective portion of changes in the fair value of derivative financial instruments qualifying as cash flow hedges is deferred to equity. Amounts deferred in equity are subsequently released to the income statement in the periods in which the hedged transaction impacts the income statement.

As at December 31, 2021, the cash flow hedge reserve contains the cumulative changes in fair value of hedge instruments for EUR 3.0 million. Please refer to note 9.3 Financial Risk Management.

9.15. Financial liabilities

An overview of the financial liabilities is shown below.

						As at 31 December
			2021			*2020*
Thousands of Euro (€)	*Total*	*Current*	*Non-Current*	*Total*	*Current*	*Non-Current*
Subordinated loans	12,943	1,314	11,629	13,612	1,002	12,610
Other loans	158,861	45,253	113,608	122,373	10,475	111,898
Bank loans	*45,150*	*40,187*	*4,963*	*10,713*	*5,162*	*5,551*
Convertible bonds	*113,711*	*5,066*	*108,645*	*111,310*	*5,313*	*105,997*
Capital grants	-	-	-	*350*	-	*350*
Lease liabilities	48,914	6,561	42,353	51,597	7,315	44,282
Refundable government advances	14,386	1,617	12,769	16,454	1,259	15,195
Sub-total liabilities arising from financing activities	**235,105**	**54,746**	**180,359**	**204,036**	**20,051**	**183,985**
Other financial liabilities	118,504	15,829	102,675	124,604	23,424	101,180
Derivatives financial liabilities	4,783	1,886	2,897	-	-	-
Total financial liabilities	**358,392**	**72,461**	**285,931**	**328,640**	**43,475**	**285,165**

Here is the roll forward of liabilities arising from financing activities over the year 2021:

Thousands of Euro (€)	*2020*	*Cash flows*		*Non-cash changes*				*2021*
		Inflow	Outflow	Additions	Reclassification	Classification of part of the proceeds in grant income	Amortized costs adjustments	
Subordinated loans	13,612		(669)					12,943
Other loans	122,373	83,600	(54,503)	-	(61)	(261)	7,714	158,861
Bank loans	*10,713*	*83,600*	*(49,163)*					*45,150*
Convertible bonds	*111,310*		*(5,313)*				*7,714*	*113,711*
Capital grants	*350*	-	*(28)*	-	*(61)*	*(261)*	-	-
Lease liabilities	51,597		(7,193)	4,510				48,914
Refundable government advances	16,454	181	(804)		61	(140)	(1,365)	14,386
Total	**204,036**	**83,781**	**(63,170)**	**4,510**	**-**	**(401)**	**6,349**	**235,105**

During 2021, new credit line was concluded for an amount of EUR 15 million. This additional financing facility and the previously contracted credit line (EUR 20 million, available since 2020) were fully drown end of 2021.

The debt component of convertible bond issued in December 2020 is the present value of all cash flows (coupons and redemption) discounted. Cash outflow for this debt consists in an interest payment during the period.

Here is the roll forward of liabilities arising from financing activities over the year 2020:

Thousands of Euro (€)	*2019*	*Cash flows*		*Non-cash changes*				*2020*
		Inflow	Outflow	Additions	Classification of part of the proceeds in equity	Classification of part of the proceeds in grant income	Amortized costs adjustments	
Subordinated loans	12,769	1,238	(395)					13,612
Other loans	12,812	156,776	(36,054)		(11,091)		(70)	122,373
Bank loans	*12,392*	*34,375*	*(36,054)*					*10,713*
Convertible bonds	*-*	*122,401*			*(11,091)*			*111,310*
Capital grants	*420*						*(70)*	*350*
Lease liabilities	52,474	-	(3,475)	2,598				51,597
Refundable government advances	13,877	2,752	(927)			(581)	1,333	16,454
Total	**91,933**	**160,766**	**(40,851)**	**2,598**	**(11,091)**	**(581)**	**1,263**	**204,036**

9.15.1. Subordinated loans, other loans and lease liabilities

The detailed breakdown and the characteristics of the subordinated loans, the other loans and the lease liabilities as follows:

Thousands of Euro (€)		Fixed / Variable	Maturity	*2021*	*2020*
NON-CURRENT					
Subordinated loans (non-current)				**11,629**	**12,610**
Unsecured subordinated loans				0	62
Development Brazilian/Dutch subsidiary	4.95%	Fixed	2022	0	62
Secured subordinated loans				11,629	12,548
CDMO Phase 1	4.00%	Fixed	2035	7,628	8,214
CDMO Phase 2	4.00%	Fixed	2034	4,001	4,334
Other loans (non-current)				**113,608**	**111,548**
Investment loans	2.00%	Fixed	2023	712	222
Working capital funding	5.24%	Fixed	2023	56	137
Convetible bond	6.89%	Fixed	2025	108,645	105,997
Belfius	1.89%	Fixed	2027	2,588	3,163
CBC Covid	1.50%	Fixed	2024	90	162
Innodem	2.57%	Fixed	2026	1,517	1,867
Lease liabilities (non-current)				**42,353**	**44,282**
Leasing "Intégrale" (Immo Phase I)	5.40%	Fixed	2032	19,736	21,568
Leasing « Intégrale » (Immo Phase II)	5.75%	Fixed	2034	7,492	8,033
Leasing ING Lease (solar panels)	3.00%	Fixed	2026	213	259
Leasing CBC Lease	2.00%	Fixed	2021	0	314
Dettes ING Lease	0.745%	Variable	2026	5,135	2,551
Leasing ING Lease (Phase 2)	3.00%	Fixed	2026	4,574	5,673
Leasing ING Lease (Phase I)	3.14%	Fixed	2026	4,118	5,483
Other lease liabilities	1.33%-1.44%	Fixed	Variable	1,086	402
Total non-current				**167,590**	**168,440**

Please note that the convertible bond interest rate, 6.89%, is the effective interest rate, so including the conversion into interest expense of the embedded conversion right and the transaction costs, while the coupon of the bonds is fixed at 4.25%.

Thousands of Euro (€)	Interest rate %	Fixed / Variable	Maturity	*2021*	*2020*
CURRENT					
Subordinated loans (current)				**1,314**	**1,002**
Unsecured subordinated loans				62	83
Development Brazilian/Dutch subsidiary	4.95%	Fixed	2022	62	83
Secured subordinated loans				1,252	919
CDMO Phase 1	4.00%	Fixed	2035	586	586
CDMO Phase 2	4.00%	Fixed	2034	666	333
Other loans (current)				**45,253**	**10,475**
Straight Loans ING & CBC		Variable	2022	4,000	4,000
Straight Loans ING & BELFIUS		Variable	2023	35,000	
Working capital funding	5.24%	Fixed	2023	81	108
Investment loans	2.00%	Fixed	2023	110	77
Convetible bond	6.89%	Fixed	2025	5,066	5,313
Belfius	1.89%	Fixed	2027	575	575
CBC Covid	1.50%	Fixed	2024	71	53
Innodem	2.57%	Fixed	2026	350	350
Lease liabilities (current)				**6,561**	**7,315**
Leasing "Intégrale" (Immo Phase I)	5.40%	Fixed	2032	2,284	1,810
Leasing « Intégrale » (Immo Phase II)	5.75%	Fixed	2034	675	535
Leasing ING Lease (solar panels)	3.00%	Fixed	2026	46	48
Leasing CBC Lease	2.00%	Fixed	2021	314	504
Leasing ING Lease (Phase 2)	3.00%	Fixed	2026	1,095	1,054
Leasing ING Lease (Phase I)	3.14%	Fixed	2026	1,360	1,310
Other lease liabilities	1.33%-1.44%	Fixed	Variable	787	2,054
Total current				**53,128**	**18,793**

Post year-end, the maturities of straight loans ING & BELFIUS, presented under current portion of other loans for a total amount of EUR 35 million as per December 31, 2021, have been extended to March 31, 2023.

Straight loans are secured with pledges on receivables, receivable pledge mandates and mortgage mandates in respect of the office building owned by the Company.

Convertible bond :

The 17 December 2020, Mithra issued EUR 125 million in senior unsecured convertible bonds due 17 December 2025. The bonds are convertible into ordinary shares of the company at an initial conversion price of EUR 25.1917, representing a 25% premium above the reference price of EUR 20.1533, being the volume weighted average price of a share on Euronext Brussels from market open to the close of trading on 10 December 2020. The Bonds are issued at 100% of their principal amount and bear a coupon of 4.250% per annum, payable semi-annually in arrear in equal instalments on 17 December and 17 June of each year, beginning on 17 June 2021.

The convertible bond was initially presented in the balance sheet as follows:

Other loans (debt component of convertible bond)	
Balance at 1 January 2020	**-**
Issued amount (convertible bond)	125,000
Equity component (Additional paid-in capital - Value of conversion rights on convertible bonds)	(11,334)
Debt transaction costs	(2,447)
Interests	92
Balance as at 31 December 2020	**111,310**

The initial fair value of the liability portion of the bond was determined using a market interest rate for an equivalent non-convertible bond at the issue date. The liability is subsequently recognised on an amortised cost basis until extinguished on conversion or maturity of the bonds. The remainder of the proceeds is allocated to the conversion option and recognised in shareholders' equity, and not subsequently remeasured.

At the date of issuance, the debt component for a total of EUR 111,310k is the present value of all cash flows (coupons and redemption) discounted at the yield of an equivalent straight bond of 6.4%. Each period the carrying amount increases by the difference between the interest expense (6.4%) and the cash coupon payment. During the financial year ended 2021, the movement is as follows:

Other loans (debt component of convertible bond)	
Balance as at 1 January 2021	**111,310**
Amortized costs adjustments	7,714
Interest payments	(5,313)
Balance at 31 December 2021	**113,711**

The equity component for EUR 11,334k is deemed to be the residual amount initially computed by substracting the debt component from the issue amount (recorded in additional paid-in capital). The equity component is not revalued. The effective interest rate shown in profit or loss for a simple convertible bond is equivalent to the rate that would have been paid for non-convertible debt and including transaction costs, thus here 6.89%.

9.15.2. Refundable government advances

The Group has also been awarded refundable advances support from the Walloon Region. Payment of awarded amounts that have not yet been received is subject to the achievement of certain milestones. Grants are subject to certain obligations. In case such obligations are not complied with, the grants could be suspended, reviewed or reclaimed. The Group has the obligation to continue the development of the project subject to the grant. In case such project is abandoned, the Group should return rights to the results and the data generated in the project to the Société Publique Wallonne (SPW), in which case the repayment obligation also lapses. The Company's ongoing grant programs are mainly refundable advances.

The refundable advances have a fixed repayment part and variable repayment scheme. The variable part is dependent on the success of the project (*i.e.* based on a percentage of turnover). It should be noted that, while the variable parts of these advances are only due upon commercialization, the fixed parts are due in any event. The fixed and variable part can never exceed the double of the initial received amount. The final variable part to be repaid will depend on the performance of the product candidate.

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Refundable government advances Estetra	8,525	9,992
Other refundable government advances	5,861	6,462
Total refundable government advances	**14,386**	**16,454**

The below table gives the details of refundable governments advances granted to the group and repayments done in 2021:

Thousands of Euro (€)	*Amount of grant*	*Decision year on fixed repayments part*	*% of fixed repay-ment part*	*% applied on turnover for variable repayment part*	*Maximum repayment amount*	*Amount reimbursed in 2021*
AR 6875 and 6139 - Estelle	8,220	1/12/2012	30%	0,60%	200%	405
AR 6926 - Estelle	2,009	1/12/2012	30%	0,20%	200%	69
AR 7492 - Donesta	2,898	1/12/2015	30%	0,10%	200%	120
AR 1510597 - Septime	206	1/7/2016	30%	0,01%	200%	3
AR 8322 - Eco E4	178	9/30/2022	30%	0,01%	200%	
AR 7551 - Bio Synthesis	747	1/12/2015	30%	0,26%	200%	
AR 6137 - Zoreline	1,826	1/12/2009	30%	3,30%	200%	84
AR 7410 - Zoreline	5,265	1/12/2015	30%	2.65%	200%	
AR 8792 - Zoreline	2,925	12/23/2019	30%	1,46%	200%	
AR 7585 - Development EVA	1,188	1/11/2016	30%	0,21%	200%	5
AR 6138 - Drosperinone Novalon	626	1/12/2009	30%	0,50%	200%	23
AR 8359 - E4 & Covid-19	2,105	4/30/2021	30%	0,98%	200%	20
AR 8433 - E4 & Covid-19	723	4/30/2021	30%	0,34%	200%	54
AR 1710127 - Estepig	208	1/12/2017	30%	0,01%	200%	
AR 7411 - Co-extrusion CDMO	441	1/12/2015	30%	0,40%	200%	22
AR 8522 - E4 Neuro	209	9/30/2022	30%	0.30%	200%	
Total	**29,774**					**804**

The net positive amortized costs adjustment of EUR 1,365k has been recorded to the amounts of refundable government advances since we updated our forecasts of sales from the related projects, the related income and expenses have been reported in the Financial income and expenses line.

Mithra does not consider conducting further clinical developments in the field of COVID-19 (press release 24-09-2021). The Phase II Study conducted in 2020 and 2021, partly funded by refundable government advances, demonstrates further support to the unique safety profile of Estetrol with these first data in comorbid patients, both male and female. However, no direct revenue from any COVID-19 product will occur, so the variable repayment debt related to these advances is no longer relevant.

The determination of the amount to be paid to the Walloon Region under the signed agreement is subject to a high degree of uncertainty as it depends on the amount of the future sales that Mithra will generate in the future.

Probability of success

Product/projects related to the refundable advances	*Phase 2*	*Phase 3*	*WACC*	*Discount rate used for the fix part*
Estelle®	100%	100%	13.88% /11.50%	2.27%
Donesta®	100%	38%	13.88%	2.27%
Covid-19	0%	0%	13.16%	2.27%

Product/projects related to the refundable advances	*R&D*	*Commercial*	*WACC*	*Discount rate used for the fix part*
Zoreline®	80%	55%	13.88% /13.16%/14.7%	2.27%
Others	90%	75%	13.88% /12.48%/13.16%	2.27%

A sensitivity analysis of the carrying amount of refundable advances has been done in case of adverse changes in assumptions. Mithra tested reasonable sensitivity to changes in the business plan and a simulated increase of up

to 3 percentage point in the discount rate used would not change the findings of the Group's analysis. A sensitivity to changes in the business plan and a simulated increase of up to 30 percentage point in the probability of success of would not change the findings of the Group's analysis neither.

Sensitivity analysis for refundable advances in thousands of Euro (€):

Business plan evolution	Probability of success				
	-30%	*-15%*	*0%*	*15%*	*30%*
-5%	13,030	13,578	14,126	14,674	15,222
-3%	13,126	13,678	13,828	13,978	14,530
0%	13,270	13,828	14,386	14,944	15,503
3%	13,414	13,978	14,944	15,911	16,475
5%	13,510	14,078	14,646	15,215	15,783

Since 2021, Estelle (AR 6139, 6926, 6875) probability of success achieved 100% and Covid (8359, 8433) probability of success, as well as revenue, amount to zero. In the previous sensitivity analysis, those parameters were fixed.

9.15.3. Other financial liabilities

As at December 31, 2021, other financial liabilities at fair value relates only to Estelle® (EUR 110,004k).

In June 2021, the Group renegotiated the earnouts relating to Zoreline® and Myring®, with the complete buyout of all remaining contingent payments obligation, cancelling related amounts reported in the balance sheet in December 2020 at fair value (EUR 8.8 million). In this context, Zoreline® financial liability following the acquisition of full licensing and distribution rights is accounted at amortized cost (EUR 8.5 million liability spread over the next four years).

The decrease of the fair value of Estelle® contingent consideration is mainly explained by the payment of an instalment of EUR 25 million to former owners of Uteron Pharma during the financial year 2021 partially offset by the EUR 19.3 million change in fair value charge recorded in 2021 accounts after the review of the different scenarios and probabilities related to the financial liability.

	Year ended 31 December					
	2021			*2020*		
	Total	*Current*	*Non-Current*	*Total*	*Current*	*Non-Current*
Estelle ®	110,004	11,329	98,675	115,739	22,917	92,821
Myring ®	-	-	-	3,137	507	2,630
Zoreline ®	8,500	4,500	4,000	5,729	-	5,729
Total Other financial liabilities	**118,504**	**15,829**	**102,675**	**124,604**	**23,424**	**101,180**

A sensitivity analysis has been performed on the fair value of the contingent considerations, see note 9.17 Financial instruments.

9.16. Trade payables and other current liabilities

	As at 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Trade accounts payable	16,915	23,325
Invoices to receive	4,253	1,927
VAT payable	-	36
Salaries and social security payable	1,219	1,309
Accrued charges	631	675
Other debts	312	-
Trade payables and other current liabilities	**23,331**	**27,272**

9.17. Financial instruments

9.17.1. Presentation of financial assets and liabilities

The following table presents the Company's financial assets and financial liabilities measured and recognized or unrecognized at fair value at 31 December 2021 :

Thousands of Euro (€)	*Balance at 31 December 2021*	*Recognised fair value measurements*	*Fair value measure-ment hierarchy*	*Unrecognised fair value measure-ments*
Financial assets				
Financial assets at fair value through profit and loss				
Other non-current assets – contingent consideration receivable	-	-	Level 3	-
Contract assets – Mayne shares receivable	-	-	Level 1	-
Derivatives financial assets	-	-	Level 2	-
Financial assets at fair value through other comprehensive income				
Investments in equity securities	31,898	31,898	Level 1	-
Derivatives financial assets	100	100	Level 2	-
Financial assets at amortised cost				
Other non-current assets - other than above	9,263	-	-	9,263
Contract assets – other than above	12,571	-	-	12,571
Trade and other receivables	10,044	-	-	10,044
Cash and cash equivalents	32,872	-	-	32,872
Financial liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Other financial liabilities - Estelle ®	110,004	110,004	Level 3	-
Financial liabilities at fair value through other comprehensive				
Derivatives financial liabilities	4,783	4,783	Level 2	-
Financial liabilities at amortised cost				
Subordinated loans	12,943	-	-	12,943
Other loans - Convertible bond	113,711	-	-	113,711
Other loans - others	45,150			
Lease liabilities	48,914	-	-	48,914
Refundable government advances	14,386	-	-	14,386
Trade and other payables	23,331	-	-	23,331
Other financial liabilities - Zoreline ®	8,500			8,500

The following table presents the Company's financial assets and financial liabilities measured and recognized or unrecognized at fair value at 31 December 2020 :

Thousands of Euro (€)	*Balance as at 31 December 2020*	*Recognised fair value measurements*	*Fair value measurement hierarchy*	*Unrecognised fair value measurements*
Financial assets				
Financial assets at fair value through profit and loss				
Other non-current assets – contingent consideration receivable	7,999	7,999	Level 3	-
Contract assets – Mayne shares receivable	18,670	18,670	Level 1	-
Derivatives financial assets	14	14	Level 2	-
Financial assets at fair value through other comprehensive income				
Investments in equity securities	18,088	18,088	Level 1	-
Derivatives financial assets	9,051	9,051	Level 2	-
Financial assets at amortised cost				
Other non-current assets - other than above	6,402	-	-	6,402
Contract assets – other than above	33,002	-	-	33,002
Trade and other receivables	10,052	-	-	10,052
Other short-term deposits	14	-	-	14
Cash and cash equivalents	138,675	-	-	138,675
Financial liabilities				
Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Other financial liabilities	124,604	124,604	Level 3	-
Financial liabilities at amortised cost				
Subordinated loans	13,612	-	-	13,612
Other loans - Convertible bond	111,310	-	-	111,310
Other loans - others	11,063			11,063
Lease liabilities	51,597	-	-	51,597
Refundable government advances	16,454	-	-	16,454
Trade and other payables	27,272	-	-	27,272

9.17.2. Financial assets and liabilities not accounted for at fair value

- Financial assets:

The fair value of trade and other receivables, other short-term deposits and cash and cash equivalents does not materially differ from their carrying amounts. Fair value would typically be measured as Level 2. The fact that their carrying value approximates their fair value is due to the short maturity of these assets.

- Financial liabilities:

For a significant part of the loans, the fair values are not materially different to their carrying amounts, since the interest payable on those loans is close to current market rates because they are recent, or the loans have short maturities. For Lease liabilities the incremental borrowing rate has been determined at transition to IFRS 16 on 1 January 2019.

9.17.3. Financial assets and liabilities accounted for at fair value

Fair value hierarchy :

Fair values are measured according to the following hierarchies:

- Level 1: fair value measurements are those derived from quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities

- Level 2: fair value measurements are those derived from inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices)

- Level 3: fair value measurements are those derived from valuation techniques that include inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs)

Financial assets :

There are four categories of financial assets: Contingent consideration receivables, Contract assets, Derivative financial assets and Investments in equity securities.

Thousands of Euro (€)	*Fair value measurement hierarchy*	*Assets recognized or disclosed at fair value*
Other non-current assets – contingent consideration receivable	Level 3	-
Contract assets – Mayne shares receivable	Level 1	-
Derivatives financial assets	Level 2	100
Investments in equity securities	Level 1	31,898
Balance at 31 December 2021		**31,998**

Other non-current assets – contingent consideration receivable

Thousands of Euro (€)	*Other non-current assets – contingent consideration receivable*
Balance as at 1 January 2021	**7,999**
Fair value loss through profit of loss	(7,999)
Balance at 31 December 2021	**-**

Further to the acquisition of Ceres Pharma by Naxicap Partners and latest financial info received from Ceres, it is currently deemed unlikely that necessary financial performance of the assets sold will be met in order to receive the contingent consideration receivables of two times EUR 5 million (discounted) by 2023.

Obviously, expected financial performance of the assets sold will be followed closely and regularly, part or whole of the contingent consideration receivable may very well be reinstated if considered as likely by 2023.

Contract assets – Mayne shares receivable

Regarding the contract assets, the variability associated with the Mayne share price gives rise to an embedded derivative so that in accordance with IFRS 9, the receivable should be classified as fair value through profit or loss.

As a result of receiving FDA approval for Estelle®, Mayne Pharma issued 85.8 million ordinary shares to the intention of the Company. Contract assets related to Mayne shares receivable were reversed and the EUR 20.3 million (value of shares at the emission date) booked under equity securities.

Until the issuance of shares in May 2021, the variability of Mayne share price led to a gain through profit or loss of EUR 1.6 million.

The roll forward of contract assets related to Mayne shares is as follow:

Thousands of Euro (€)	*Contract assets – Mayne shares receivable*
Balance as at 1 January 2021	**18,670**
Fair value gain through profit or loss	1,648
Share issuance - transfer to investments in equity securities	(20,318)
Balance at 31 December 2021	**-**

Derivatives financial assets

The Group entered into derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange rate risk arising from operational activities (cash flow hedges). The effective portion of changes in the fair value of derivative financial instruments qualifying as cash flow hedges is deferred to equity. Amounts deferred in equity are subsequently released to the income statement in the periods in which the hedged transaction impacts the income statement.

Thousands of Euro (€)	*Derivatives financial assets*
Balance as at 1 January 2021	**9,065**
Fair value loss through profit of loss	(14)
Fair value loss through other comprehensive income	(8,951)
Balance at 31 December 2021	**100**

Investments in equity securities

Financial assets at fair value through other comprehensive income (FVOCI) comprise equity securities which are not held for trading, and which the group has irrevocably elected at initial recognition to recognize in this category. These are strategic investments and the group considers this classification to be more relevant.

Changes in Investments in equity securities relating to Mayne shares are explained by the issuance of the second tranche of shares and decreases in Mayne's share price as well as the AUD / EUR conversion rate as of December 31, 2021.

Thousands of Euro (€)	*Investments in equity securities*
Balance as at 1 January 2021	**18,088**
Share issuance - transfer from contract assets	20,318
Fair value loss through other comprehensive income	(6,508)
Balance at 31 December 2021	**31,898**

Financial liabilities :

There are two categories of financial liabilities: Other financial liabilities and Derivative financial liabilities. We considered a level 2 or 3 under the fair value measurement hierarchy.

Thousands of Euro (€)	*Fair value measurement hierarchy*	*Liabilities recognized or disclosed at fair value*
Other financial liabilities	Level 3	110,004
Derivatives financial liabilities	Level 2	4,783
Balance at 31 December 2021		**114,787**

Other financial liabilities

The roll forward of other financial liabilities measured at fair value is as follow:

Thousands of Euro (€)	*Other financial liabilities*
Balance as at 1 January 2021	**124,604**
Payments related to Estelle ®	(25,000)
Payment related to Zoreline ® and Myring ®	(8,500)
Gain on derecognition of contingent consideration payable	(366)
Fair value loss through profit of loss	19,266
Balance at 31 December 2021	**110,004**

As at December 31, 2021, other financial liabilities at fair value relates only to Estelle®. In June 2021, the Group renegotiated the earnouts relating to Zoreline® and Myring®, with the complete buyout of all remaining contingent payments obligation. In this context, Zoreline® financial liability following the acquisition of full licensing and distribution rights is accounted at amortized cost (EUR 8.5 million liability spread over the next four years).

The fair value of the contingent payments has been determined using a probability weighting approach applied to discounted cash flows. When relevant, a risk-adjusted discounted cash flow model was used where all future cash flows are probabilized and then discounted.

2021 assumptions for Estelle:

Contingent considerations relating to Estelle®	*Total cash-out until 2028*	*Partial cash-out until 2028*	*Net Present Value*
Alternative 1	50%	50%	98,542
Alternative 2	**67%**	**33%**	**110,004**
Alternative 3	75%	25%	116,888
Alternative 4	100%	0%	132,927

2020 assumptions for Estelle:

Contingent considerations relating to Estelle®	*Total cash-out until 2028*	*Partial cash-out until 2028*	*Net Present Value*
Alternative 1	50%	50%	107,921
Alternative 2	**60%**	**40%**	**115,739**
Alternative 3	70%	30%	125,087

Alternatives 1, 3 and 4 are not used for the measurement of the liability but are to be used for disclosing sensitivity of the value to the probability factors used (a level 3 input).

The increase of fair value for the contingent consideration for Estelle® (EUR 110,004k in December 2021 compared to 115,739k in 2020) is explained by cash out flow of EUR 25,000k, compensated by change in fair value (loss through profit or loss) of EUR 19,266k. Indeed, Estelle® approval and positive top-line results from Donesta® phase 3 studies led to a review of the different scenarios and probabilities related to the financial liability against former owners of Uteron Pharma. Additionally, the WACC updated in 2021 (11.34%) is slightly lower than the one used for previous closings (11.87% in 2020).

Derivatives financial liabilities

The Group entered into derivative financial instruments to manage its exposure to foreign exchange rate risk arising from operational activities (cash flow hedges). The effective portion of changes in the fair value of derivative financial instruments qualifying as cash flow hedges is deferred to equity. Amounts deferred in equity are subsequently released to the income statement in the periods in which the hedged transaction impacts the income statement.

Thousands of Euro (€)	*Derivatives financial liabilities*
Balance as at 1 January 2021	**-**
Fair value loss through other comprehensive income	4,783
Balance at 31 December 2021	**4,783**

9.18. Contract assets and liabilities

Amounts received or milestones to be received in the near future have been recognized as revenue to the extent that it is highly probable that no reversal will be done in the future.

Most of the out-licensing contracts have a single performance obligation which is the grant of the license. Some contracts also contain other performances such as manufacture and supply obligations, which are distinct from the license grant.

An analysis has been conducted in order to determine whether the single performance obligation was satisfied as at 31 December 2021.

9.18.1. Contract assets

The tables below present the roll forward of the related contract assets:

Thousands of Euro (€)	
Balance as at 1 January 2021	**51,672**
Fair value gain through profit or loss	1,648
Share issuance - transfer to investments in equity securities	(20,318)
Revenue billed during the period already recognized in previous years	(24,688)
Currency translation differences	285
Revenue recognized during the period	3,972
Balance at 31 December 2021	**12,571**

As a result of receiving FDA and EMA approval for Estelle®, previously unbilled revenue was invoiced, leading to a cash collection about EUR 24.5 million. Additionally, Mayne Pharma issued 85.8 million ordinary shares to the benefit of the Company. Contract asset related to Mayne shares receivable was reversed and the EUR 20.3 million (value of shares at the emission date) booked under equity securities.

Revenue recognized during the period is mostly "variable supply price" on Estelle® products (EUR 3.5 million) that were delivered in 2021 and on which royalties will be due by our partners in the next quarters according to their own sales of Estelle® on their markets.

Besides the above, the balance of contract assets as at 31 December 2021 considers unbilled milestones revenue for EUR 9.1 million, among which EUR 7.6 million relates to Mayne Pharma for Myring™, 1 million relates to Gedeon Richter for Estelle® in Latin America and EUR 0.5 million relates to performance obligation achieved in the framework of Mayne Pharma agreement for Estelle®.

9.18.2. Contract liabilities

The contract liabilities were the result of amounts already invoiced (and paid by customer) in the context of Zoreline® license agreement but not recognized in revenue as the related performance obligations were not yet satisfied as at 31 December 2020.

The table below presents the roll forward of the contract liabilities:

Thousands of Euro (€)	
Balance as at 1 January 2021	**3,706**
Recognition as revenue	(3,706)
Balance at 31 December 2021	**-**

Zoreline® milestones, could be recognized in line with the agreement signed with SVR Invest BV in June 2021 for the full global licensing and distribution rights for the Zoreline® implant, terminating the former agreement with GSP and delivering Mithra from any performance obligation. Indeed, the renegotiation of earnouts relating to Complex Therapeutics extinguished the previous performance obligation of the Company. Please refer to the note 9.5.2.

9.19. Other operating income

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
R&D tax credit	2,566	1,864
Grant income	357	2,833
Other revenues	1,886	1,877
Other operating income	**4,809**	**6,574**

Other operating income is mostly composed of R&D tax credit and grant income. Please refer to note 9.15.2. Refundable government advances for more info on grants income. Other revenues at EUR 1.9 million remained stable while R&D tax credit increase is directly related to higher R&D expenses related to Donesta Phase III clinical study.

9.20. Expenses by nature

A breakdown of the expenses by nature of the costs of goods sold, research and development costs, general and administrative and selling costs is summarized below.

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Costs by nature		
Trade goods, raw materials and consumables	16,142	5,836
Employee benefit expenses	13,917	17,372
External service providers	66,299	58,368
Corporate branding expenses	378	695
Depreciation, amortization and impairment charges	10,426	9,873
Commissions	12	70
Operating lease payments	322	83
IT expenses	1,686	971
Maintenance and repair expenses	1,513	1,086
Other expenses	4,657	4,929
Total costs by nature	**115,352**	**99,282**
Costs by type		
Cost of sales	15,724	3,457
Research and development expenses	85,243	78,458
General and administrative expenses	12,515	15,933
Selling expenses	1,871	1,434
Total costs by type	**115,352**	**99,282**

Total costs increased by EUR 16.1 million over the year ended December 31, 2021, which represents an increase of 16.2% compared to 2020. This variance primarily relates to :

- An increase in trade goods, raw materials and consumables following commercial launch of Estelle® in June 2021;
- A decrease in employee benefit expenses: we refer to the note 9.21.
- An increase in external service providers charges, mainly explained by the ramp up of the Donesta® Phase III "E4 Comfort" clinical program;
- An increase in IT and Maintenance and repair expenses to improve work efficiency and to support the development of our activities.

Depreciation, amortization and impairment charges are steady although during 2021, we can notice an increase in depreciation of property, plant and equipment and right-of-use assets following production zones accreditation in Mithra CDMO facility and an increase in amortization of other intangible assets following reception of Estelle®

Marketing authorization (intellectual property rights and internally generated research and development for this project are now considered as available for use). Those variations are offset by the impairment charges of EUR 3.5 million booked in 2020.

9.21. Employee benefit expenses

The costs related to personnel (before deduction of own cost capitalized) can be summarised as follows:

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Wages, salaries, fees & bonuses	16,728	13,648
Pension costs: defined contribution plan	385	342
Share-based payments	1,065	7,267
Total	**18,178**	**21,257**

In 2021, wages and salaries are increasing because of the hiring of new employees over the year while share-based payments are significantly decreasing regarding 2020, for more detail please refer to the note 9.26 Share-based payments.

A part of the employee benefit expenses (EUR 4.2 million) have been capitalized in Assets mainly relating to employees from CDMO working on machinery/equipment settings and improvement in the production facility for the manufacturing of pharmaceuticals products, for more detail please refer to the note 9.7 Property, plant and equipment.

In 2021, the Group employed 248 full time employees at year-end (229 full time employees in 2020) which can be allocated to the following departments:

	As at 31 December	
Number of employees	*2021*	*2020*
Research and development staff	52	51
Other G&A and Production staff	197	178
Total	**248**	**229**

9.22. Retirement benefit schemes

The Group offers several post-employment, death, disability and healthcare benefit schemes. All employees have access to these schemes. The death, disability and healthcare benefits granted to employees of the Group are covered by external insurance companies, where premiums are paid annually and charged to the income statement as they become payable.

The post-employment pension plans granted to employees of the Group are defined contribution plans. A defined contribution plan is a pension plan under which the Group pays a fixed contribution into a separate entity. The contribution obligations to the defined contribution plans are expensed by the Group in the income statement as they were incurred. Although defined contribution plans in Belgium are legally subject to a minimum guaranteed return of 1.75% on employer contributions and employee contributions, the post-employment pension plans are accounted for as defined contribution plans, since the legally required return is guaranteed by the external insurance company. Any liability that may currently result is immaterial.

9.23. Financial income and expense

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Interest income	-	-
Unrealized foreign exchange gains	201	
Realized foreign exchange gains	149	1,612
Gain on share disposals	367	-
Remeasurement of refundable government advances	1,782	
Other financial income	339	171
Total financial income	**2,838**	**1,782**

Financial income increased by EUR 1,056k. During the year ended December 2021, financial income mainly relates to :

- The positive impact of the remeasurement of refundable government advances measured at amortized cost. Mithra does not envisage to conduct further clinical developments in the field of COVID-19 (press release 24-09-2021). The Phase II Study conducted in 2020 and 2021, partly funded by refundable government advances, demonstrates, further support the unique safety profile of Estetrol with these first data in comorbid patients, both male and female. However, no direct revenue from any COVID-19 product will occur, so the variable repayment debt related to these advances is no longer relevant (please refer to note 9.14. Equity).
- The gain on share disposals following the selling back of NOSHAQ SA shares, at a price agreed in the historic shareholder agreement (please refer to note 9.29 Related party transactions).

Previous year, financial income was primarily driven by realized exchange gain on foreign USD hedging contract (EUR 862k recorded in profit or loss accounts) and other realized exchange gains.

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Interest payments	(11,765)	(3,503)
Remeasurement of refundable government advances	(310)	(1,355)
Unrealized foreign exchange losses	50	(828)
Realized foreign exchange losses	(741)	(242)
Other financial expenses	(350)	(59)
Total financial expense	**(13,116)**	**(5,987)**

Financial expenses primarily include interest payments. The increase is mostly driven by the interest charges of the EUR 125 million convertible bond negotiated in December 2020 (please refer to note 9.14. Equity).

9.24. Income tax

The tax expenses consist of:

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Current tax income / (expense)	(315)	(35)
Deferred tax income/(expense) related to temporary differences and tax losses	7,211	18,871
Withholding tax income / (expense)	(1)	(1)
Total	**6,895**	**18,835**

The income taxes in 2020 and 2021 are the result of temporary differences and tax losses carried forward and is thus a non-cash item.

The Group reported a total deferred tax asset of EUR 6,895k as at 31 December 2021, this deferred tax is to be set off against future taxable income.

The consolidated unused tax losses carried forward at 31 December 2021 amounted to 119 million euros.

9.24.1. Reconciliation effective versus theoretical taxes

The tax result for the year can be reconciled as follows:

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Income / Loss (-) before tax	(123,769)	(110,922)
Country's statutory tax rate	25%	25%
Tax expenses / income (-) (theoretical)	(30,942)	(27,730)
Tax expenses / income (-) in income statement (effective)	(6,895)	(18,835)
Difference in tax expenses / income (-) to explain	24,048	8,896
- Tax credit for R&D investments	2,076	2,727
- Temporary differences for which no deferred tax income was recognized	8,248	(3,193)
- Tax losses for which no deferred tax income was recognised	2,141	10,154
- Share-based payment expenses	266	1,817
- Withholding taxes	(1)	1
- Temporary differences with different tax rates	10,164	(2,179)
- Other	1,154	(431)
Total	**24,048**	**8,896**

9.24.2. Deferred tax assets

A detailed overview of the deferred tax asset is shown below:

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Deferred tax asset to be recovered after more than 12 months	63,456	50,905
Deferred tax assets	**63,456**	**50,905**

The increase of EUR 12,551 k is mainly explained by the increase of tax losses in 2021 in the subsidiaries of the Group, all located in Belgium and subject to Belgian Tax law.

Management is convinced that such companies will generate sufficient profits in the future in order to be able to recover the fiscal losses carried forward and justify the recognition of the deferred tax asset particularly for Estetra thanks to out-licensing contract negotiations related to Donesta® and to the sales related to Estelle® that will generate much profits in the coming years.

Here are the critical judgments used for the recognition of the deferred tax assets:

i. Total amount of historical tax losses available was exceeding 300 million, knowing that about 60% of these losses are valued within the DTAs (mainly Estetra and Novalon), we considered a balance of 40% as non-recoverable in the future.

ii. Beginning of the commercial launch of Donesta expected to occur end of 2024 with a strong growth from 2025 to 2027. The commercial launch of Zoreline expected for 2025.

iii. Tax losses carried forward expected to be consumed within a 7-year horizon (end of 2028) for the subsidiaries Estetra and Novalon, taking into account that we consider using the tax consolidation mechanism available between Belgian companies on an annual basis.

Through the utilization of the tax losses carried forward and these PID/IID deductions, Mithra expects to significantly reduce its effective tax rate to less than 5% for its E4 product pipeline, compared to 25% for the standard Belgian commercial tax rate. This low rate is expected to apply to the majority of future income related to E4-based products.

The movement in the deferred tax asset is as follows*:

	Temporary Differences			
Thousands of Euro (€)	*Contingent consideration*	*Other*	*Tax Losses*	*Total*
At 1 January 2020	17,913	(1,754)	18,272	34,431
(Charged) / credited to income statement	9,053	(4,283)	11,703	16,474
At 31 December 2020	26,966	(6,037)	29,975	50,905
(Charged) / credited to income statement	(1,132)	(1,968)	15,652	12,551
At 31 December 2021	25,834	(8,005)	45,627	63,456

*Charges/credited to income statement amounts in 2021 including EUR 3,597 k coming from cash flow hedges which is booked under other comprehensive income.

9.24.3. Deferred tax Liabilities

The deferred tax liabilities (EUR 6,089k in 2021 and EUR 4,363k in 2020) result from temporary differences arising from the difference between the fair values of assets acquired at the acquisition date and their tax bases, DTA and DTL are offset by legal entity.

9.25. Result per share

Basic loss per share is calculated by dividing the net result attributable to shareholders by the weighted average number of shares.

The basic and diluted earnings per share are identical due to inclusion of potential ordinary share will result in an anti-dilutive effect:

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Result for the purpose of basic loss per share	(116,875)	(92,086)
Weighted average number of shares for the purpose of basic loss per share	43,429,809	40,988,235
Basic loss per share (in Euro)	(2.69)	(2.25)
Diluted loss per share (in Euro)	(2.69)	(2.25)

Please refer to the section 9.31 for a description of share transactions that occurred after the end of the reporting period and that were not retrospectively adjusted in the calculation of result per share.

9.26. Share-based payments

By a decision of the extraordinary shareholders' meeting of 2 March 2015 the Company issued 1,089 warrants primarily to key management with an exercise price of EUR 5,646 per warrant. Warrants are conditional on the person completing 4 years of service (vesting period). These warrants are exercisable as of 2019. The fair value of the 1.089 warrants at grant date is estimated at EUR 2,789k.

During 2019 two capital increases have taken place due to the exercise of warrants (15 warrants on January 30, 2019 and 15 warrants on April 24, 2019).

On January 30, 2019, a capital increase took place following the exercise of 15 warrants within the 2015 Warrant Plan ("2015 Warrant Plan") corresponding to a contribution of EUR 84,690. In accordance with the 2015 Warrant

Plan, the exercise period started on January 1, 2019. An amount of EUR 18,119.48 was therefore contributed in cash to the share capital of Mithra and the balance of EUR 66,570.52 was allocated to the Company's "share premium" account. This exercise of 15 warrants resulted in the issue of 24,750 shares (1 warrant being equivalent to 1,650 shares) which on February 13, 2019 were admitted to listing on the regulated market. As a result, Mithra's share capital on January 30, 2019 amounted to EUR 27,573,880.18 corresponding to 37,664,245 ordinary shares.

A second capital increase took place on April 24, 2019, following the exercise of 15 warrants from the 2015 Warrant Plan ("2015 Warrant Plan") corresponding to a contribution of EUR 84,690. An amount of EUR 18,119.40 was therefore contributed in cash to the share capital of Mithra and the balance of EUR 66,570.52 was allocated to the Company's "share premium" account. This exercise of 15 warrants resulted in the issue of 24,750 shares (1 warrant being equivalent to 1,650 shares) which, on May 9, 2019, were admitted to listing on the regulated market. As a result, Mithra's share capital at April 24, 2019 amounted to EUR 27,591,999.58 corresponding to 37,688,995 fully paid-up ordinary shares. The shares have no par value but represent the same fraction of the Company's share capital, which is denominated in euros. Each share entitles its holder to one voting right.

Finally, on 21 May 2021, the third capital increase took place following the exercise of 620 warrants from the 2015 Warrant Plan corresponding to a contribution of EUR 3.500.520. An amount of EUR 748,836 was therefore contributed in cash to the share capital of the Company and the balance of EUR 2.751.684 was allocated to the Company's share premium account. This exercise of 620 warrants resulted in the issue of 1,023,000 shares (1 warrant being equivalent to 1,650 shares) which, on 14 May 2021 were admitted to listing on the regulated market. As a result, Mithra's share capital at May 21 amounted to EUR 32,019,708;40 corresponding to 43,737,097 fully paid-up ordinary shares. The shares have no par value but represent the same fraction of the Company's share capital, which is denominated in euros. Each share entitles its holder to one voting right.

On 5 November 2018, Mithra's extraordinary general meeting approved the issuance of a maximum of 1,881,974 warrants under the "Warrant Plan 2018", for the benefit of key employees, members of the management team and certain directors with an exercise price of EUR 24.05 or EUR 24.09 depending on the status (employee or not) of the beneficiary. The warrants have a term of five years as from the date of issuance. They are generally not transferable and, in principle, cannot be exercised prior to the date of the grant's second anniversary (i.e. at the earliest 6 November 2020 subject to exercise conditions). All of the offered warrants are subject to a service condition of two years. Furthermore, a portion of 30% of these offered warrants were subject to additional market and non-market vesting conditions. The market condition, upon which the vesting is dependent from the share market price, was included in the grant date fair value calculation (see the discount applied in the table below). This condition was met during financial year 2019. Out of the maximum of 1,881,974 warrants which have been issued, a number of 1,394,900 warrants (corresponding to 1,394,900 new shares) were offered and accepted by the beneficiaries. The remaining warrants are unused as the Board of directors undertook not to offer them by issuing the Warrant Plan 2020 pursuant to the CCA.

Roll forward of the number of warrants :

	Year ended 31 December			
Number of warrants	*Weighted average exercise price (in Euro)*	*2021 Number of warrants*	*Weighted average exercise price (in Euro)*	*2020 Number of warrants*
Outstanding and granted as of 1st January	18.8	2,701,520	15.68	1,307,825
Granted	19.0	10,000	24.80	1,393,695
Forfeited		-		-
Exercised	5,646.0	-620		-
Expired		-		-
As of 31 December	**24.30**	**2,710,900**	**18.77**	**2,701,520**

Regarding warrant Plan 2018, out of the maximum of 1,881,974 warants, a total of 1,394,900 warrants have been offered and accepted, As the exercise price is different for management companies and for employees, we've determined two different fair value amounts. The fair value of the warrants at grant date is estimated at EUR 13,994k. The fair value of each option is estimated using the Black & Scholes model based on the following assumptions: (i) first we valued separately the warrants granted to the management co's and those granted to the employees, (ii)

secondly, we also valued separately the warrants that are subject to vesting conditions from those who were already definitely acquired by the beneficiaries upon grant,

The fair value of the warrants at grant date was estimated at EUR 6,705k for the warrants definitely acquired and EUR 2,918k for the remaining 30% subject to vesting conditions, at EUR 4,370k for warrants acquired at 100% and at EUR 2,189k for warrants granted to LDA lenders and LDA (see below).

In July and September 2020, the Company summoned two Extraordinary General Meetings during which the issuance of two warrant plans were approved: (i) a warrant plan for the benefit of LDA Capital Ltd, under which a maximum of 690,000 warrants were to be issued pursuant to the transaction announced by the Company on April 23, 2020 and (ii) another warrants plan for the benefit of reference shareholders ("Share Lending Warrants") for a maximum of 300,000 warrants.

The first plan is accounted for using IFRS 2 because 690,000 warrants exercisable at EUR 27 with an expiry date of 23 April 2023, were issued to LDA Capital as part of the EUR 50 million standby equity funding facility costs. Upon signing the Put Option Agreement on 23 April 2020, it provided Mithra the flexibility to draw down capital as required at their election and accordingly, a vesting period of 3 years was considered due to the capital commitment made for this period, at the end of which the full warrants will become exercisable (knowing that the warrants become exercisable within this period in proportion of the funding ratio). As such, EUR 220k from the total fair value (EUR 1,581k) of the options granted at that date was expensed in the profit and loss statement for the year ended 31 December 2020, the remaining part will be taken into expenses until the end of the 3 years of vesting period.

Same treatment has been applied on the second plan ("Share Lending Warrants") in compensation for their service of supporting the construction of this financing deal by lending their shares for each of the future equity transactions to be executed. As such, EUR 68k from the total fair value (EUR 608k) of the options granted at that date was expensed in the profit and loss statement for the year ended 31 December 2020, the remaining part will be taken into expenses until the end of the 3 years of vesting period.

In 2021, 10,000 warrants have been offered and accepted to management companies. As such, EUR 89k (the total fair value) of the options granted at that date was expensed in the profit and loss statement for the year ended 31 December 2021.

The fair value of each option is estimated using the Black & Scholes model based on the following assumptions:

	Plan 2018 (Grant 1 - 70%)	Plan 2018 (Grant 1 - 30%)	Plan 2018 (Grant 2 - 100%)	Plan 2018 (Grant 3 - 100%)
Number of warrants granted	866,837.00	371,502.00	97,695.00	67,528.00
Exercise price per warrant	EUR 24.05-24.09	EUR 24.05-24.09	EUR 24.09-25.72	EUR 25.5-27.5
Expected dividend yield	-	-	-	-
Expected stock price volatility	38%	38%	38%	38%
Risk-free interest rate	0%	0%	0%	0%
Expected duration	5 years	5 years	5 years	5 years
Fair value at grant date	EUR 6,705k	EUR 2,918k	EUR 753k	EUR 586k
Discount related to market condition	-	0.1437	-	

	Plan 2018 (Grant 4 - 100%)	Plan 2020 (LDA)	Plan 2020 (LDA)	Plan 2020 (Mgmt Grant 1)	Plan 2020 (Mgmt Grant 2)
Number of warrants granted	87,695.00	690,000.00	300,000.00	316,000.00	10,000
Exercise price per warrant	EUR 16.54	EUR 27	EUR 27	EUR 17.87	EUR 18.96
Expected dividend yield	-	-	-	-	-
Expected stock price volatility	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%	37,50%
Risk-free interest rate	0,36%	0,36%	0,36%	0,36%	0,36%
Expected duration	5 years	3 years	3 years	10 years	10 years
Fair value at grant date	EUR 479k	EUR 1,581k	EUR 608k	EUR 2,552k	EUR 87k

The annualized standard deviation in the stock price has been determined based on historical estimate while the risk-free interest rate has been determined based on a government bond with maturity closest to option expiration.

During the period 2021, a charge of EUR 1,065k has been recognized at the consolidated statement of income (in General and administrative expenses).

9.27. Contingencies and arbitrations

Organon/Merck patent dispute

Since 2008, Mithra is involved in a legal proceeding against Organon NV (now Merck Sharp and Dohme BV). The proceeding concerns the alleged patent infringement caused by the commercialisation by Mithra and its partner DocPharma BVBA (now Mylan) of a generic drug named Heria. Currently, Organon is claiming for provisional damages of EUR 2,770k including actual loss of profit as well as the reimbursement of cost for establishing the infringement attorney's fees and expert's expenses. A first instance judgement was rendered on 11 December 2015 that concluded in a partial infringement of Organon's patent. An expert was appointed by Commercial Court to advise on the damages suffered by Organon and Merck because of the partial infringement. A final report of the judicial expert dated November 22, 2019 assessed that damage at EUR 551k. That amount is, however, questionable in the light of several objective factors. The case is pending at the appeal level and the hearing has not yet been fixed.

A provision of EUR 266k has been recorded in the accounts in accordance with management's assessment of the liability that can result.

Conditional payments

For more details on contingent consideration payments, reference is made to section 9.17.4.

The contingent considerations relating to the asset deal Donesta® are not accounted for based on accounting policy 9.2.6.

As the acquisition of Donesta® qualified as an asset deal – because the definition of a business as defined in IFRS 3 was not met – the transaction was measured initially at cost. Subsequently the intangible assets will be measured at their cost less any accumulated amortisation and any accumulated impairment losses. The transaction price further contains several instalments which, since the date of acquisition, are considered as a contingent price based on future performance, hence this measurement is more an attribute of fair value measurement throughout the life of the asset than being representative of the cost model upon initial recognition of the asset. Hence, the contingent payments are disclosed as a contingent liability for an amount of EUR 12,000k, with any liability being re-measured at the end of each reporting period as an adjustment to the cost of intangible assets to the extent that it relates to future reporting periods.

9.28. Commitments

Collaborative research and development arrangements

In September 2019, Mithra contracted with ICON Plc to manage the pivotal Phase III trial of Donesta® to demonstrate the long-term efficacy and safety of Estetrol in the relief of vasomotor symptoms in postmenopausal and hysterectomized women in the US. The expenses needed to conclude the study are currently forecasted at approximately EUR 12 million.

On November 6, 2019, the Company also entered into a contract with ICON Plc for a similar study in Europe and the rest of the world. The expenses needed to conclude the study are currently forecasted at approximately EUR 24 million.

9.29. Related party transactions

The Company has implemented processes to enable its compliance with provision 7:97 CCA. During this fiscal year 2021, on 24 June 2021, the Company carried on a transaction with related parties in accordance with section 7:97 of the companies and association code. For further information, please see the press release dated 24 June 2021.

Additionally, the Company has no reporting event linked to the application of article 7:97 §6 CCA.

For fiscal year 2021, the related parties with which other transactions have occurred, but who were at the time of the decision or the conclusion of the operations were below the materiality threshold as foreseen by provision 7:97 CCA are as follows:

- YIMA SRL (an entity controlled by François Fornieri, a Director of the Company during part of the reporting period);
- NOSHAQ SA (an entity which is our shareholder, and a Director of the Company);
- Le Bocholtz SA (an entity controlled by François Fornieri, a Director of the Company);
- Eva Consulting SRL (an entity controlled by M. Jean-Michel Foidart), a Director and member of the key management of the Company;
- JAZZ A LIEGE ASBL, (an entity in which Mr Gaëtan Servais (permanent representative of NOSHAQ SA, director of the Company) acted as Director);
- Eklo ASBL (ex C.I.D.E. – SOCRAN ASBL), an entity in which Mr Gaëtan Servais (permanent representative of NOSHAQ SA, director of the Company) indirectly acts as Director);
- François Fornieri (permanent representative of YIMA SRL, director of the Company); Jean-Michel Foidart (permanent representative of Eva consulting SRL, Director of the Company and member of the key management of the Company).
- Protection Unit SA an entity in which Mr François Fornieri (managing director of the Company) is shareholder and where NOSHAQ Partners SCRl (director of the Company) is director.

Transactions between the Company and its subsidiaries, which are related parties, are eliminated in the consolidated accounts and no further information is provided here in this Section. However, the associate Targetome has been included as a related party.

Assets acquired from related parties

In 2021, Mithra did acquired assets from SVR Invest SRL as related parties as indicated above, please refer to note 9.5 Segment Information, 9.6 Other intangible assets and 9.15 Financial liabilities.

Assets sold to related parties

In November 2021, Mithra sold its 11 participations held in the NOSHAQ Company to NOSHAQ SA for a total amount of EUR 565,221.05. This sale was subject to the conclusion of a formal agreement wherein an anti-embarrassment clause in favor of Mithra should certain designated transactions would occur on the NOSHAQ SA shares within a given time période, please refer to note 9.23. Financial income and expense.

Key management compensation

Refer to the table below for the compensations paid to key management:

Thousands of Euro (€)	*Total*	*Of which CEO*
Basic remuneration	2,937	440
Variable Remuneration	260	-
Group Insurance (pension, invalidity, life)	16	-
Other benefits (car, cell phone, hospitalization)	46	-
Total	**3,259**	**440**

Sales/Purchase of other services and goods

Thousands of Euro (€)	*Type of services*	*2021*	*2020*
Total services rendered to entities controlled by or with significant influence from key management / directors		**40**	**-**
F. Fornieri	Recharge of misc. Expenses	40	-
Total services purchased from entities controlled by or with significant influence from key management / directors		**1,482**	**547**
Alychlo NV	Share lending facility	51	17
Bocholtz	Membership	2	4
Eklo Asbl	Research studies	50	
Corporate Unit	Services	1	-
Millésime Chocolat		1	-
JAZZ A LIEGE ASBL	Sponsoring	63	5
Noshaq SA	Share lending facility	101	34
Protection Unit	Guarding	304	302
SVR Invest SRL	Interest charge	267	-
YIMA SRL	Rental services builiding Foulons	141	168
YIMA SRL	Non-executive consulting services	450	-
YIMA SRL	Share lending facility	51	17

On top of the above, an amount of EUR 25.0 million was paid during the course of 2021 to ex Uteron shareholders who include, amongst others, Mr F. Fornieri, Mr JM. Foidard and L. Van Rompay, please refer to note 9.17 Financial instruments.

As per IAS 24 definition of "related parties transaction", the Company purchased services in the form of share lending facility from the below reference shareholders. In exchange for their services, the Company has granted warrants to those shareholders in proportion to their sharelending.

- François Fornieri (permanent representative of YIMA SRL, director of the Company);
- Alychlo NV (en entity controlled by Marc Coucke, a director of the Company);
- Noshaq SA (en entity in which Gaetan Servais is permanent representative, a director of the Company)

For more details, please refer to note 9.26 Share-based payments.

Aggregated trade receivable / payable balance due from / to related parties

Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Receivables from entities controlled by or with significant influence from key management / directors	-	39
Payables to entities controlled by or with significant influence from key management / directors	80	160
Payables to other related parties	-	-

Loans to or from related parties and other debts from related parties

Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Loan from / to entities controlled by key management / directors	-	-

Transactions with non-executive Directors

The total amount of the remunerations and the benefits paid in 2021 to the non-executive directors (in such capacity) was EUR 194.170 (gross, excluding VAT), split as follows:

Name	*Nature*	*Remunerations*[3]	*As member of a committee*	*As chairman of the board*
YIMA SRL	Non-exec	-	-	-
NOSHAQ SA	Non-exec	20,000	5,000	-
Ahok BVBA[2]	Independent	8,333	2,083	-
Alius Modi SRL	Non-exec	11,667	2,500	-
A. Tounsi	Non-exec	11,667	2,500	-
P. van Dijck[1]	Independent	20,000	5,000	10,000
A. Cloet	Independent	11,667	-	-
L. Weynants	Independent	11,667	-	-
Selva Luxembourg SA[2]	Non-exec	8,333	2,083	-
Sunathim BV	Independent	20,000	5,000	11,667
TicaConsult BV	Independent	20,000	5,000	-

9.30. Events after the reporting period

Post-period, in January 2022, the Company announced positive top-line results from Donesta® phase 3 studies for the treatment of vasomotor symptoms in post-menopausal women. Donesta® demonstrated a meaningful reduction in vasomotor symptoms from baseline and compared to placebo. All co-primary efficacy endpoints were statistically (all p<0.01) met in C301 (Europe, Latam and Russia) and in C302 (North America) studies, except for a borderline non-significant result for the severity criteria at week 4 in the C302 study, which reached and exceeded statistical significance by week 5 (p<0.01). Both studies also showed that the number and severity of hot flushes continued to decrease week after week until the end of the study, i. e. 3 months of treatment. Secondary endpoints evaluated at 3 months in the C301 study suggest a very positive impact of Donesta® on the quality of life.

In February 2022, Mithra announced the commercial launch of its vaginal contraceptive ring Myring® under the brandname Haloette® in Canada, a market which is worth approximately CAD $11.5 million (EUR 8 million) a year and represented exclusively by the originator Nuvaring®.

Also, in February 2022, the Company entered into a 2-year equity financing agreement with Goldman Sachs International ("GSI"), pursuant to which the Company can at its sole discretion require GSI to provide funding to the Company for an aggregate amount of up to EUR 100,000,000 in return for issuing GSI with call options over the Company's ordinary shares. The Company will access this funding through several drawings, which must be at least 22 trading days apart. On the same day, Mithra exercised its first drawing request on 4 February 2022 which amounted to EUR 10 million. Further to Mithra's first drawing request, GSI has elected to exercise a call option for an amount of EUR 5 million. This call option will result in the issuance of 377,198 shares of the Company. On 21 March 2022, Mithra decided to exercise a second drawing request for an amount of EUR 5 million according to the terms of the equity funding agreement signed with Goldman Sachs International ("GSI").

Post year-end, the maturities of straight loans ING & BELFIUS, presented under current portion of other loans for a total amount of EUR 35,000k as per December 31, 2021, have been extended to March 31, 2023.

Since the beginning of the conflict in Ukraine in February 2022, Mithra has been monitoring the geopolitical situation in order to manage the potential impact on Mithra's and partners activities, in particular Estelle® launch in Russia foreseen in H2 2022. On the R&D side, the Company has activated a mitigation plan in order to switch the planned Russian recruitment sites with other sites for the additional European Donesta® study (C301), which should be completed by the end of H1 2022.

There were no other subsequent events that occur between 2021 year-end and the date when the financial statements have been authorized by the Board for issue.

9.31. Mithra Pharmaceuticals companies consolidation scope

Mithra Pharmaceuticals SA is the parent company with its registered office at Rue Saint-Georges 5, 4000 Liège, Belgium.

9.31.1. Subsidiaries

The Group's financial statements consolidate those of the following undertakings[8] :

The Company has the following subsidiaries		*2021 ownership %*	*2020 ownership %*
Mithra Recherche et Développement SA		**100%**	**100%**
Registered office	Rue Saint-Georges 5 4000 Liège		
Incorporation Date	6/13/2013		
Company registration n°	534.909.666		
Neuralis SA		**100%**	**100%**
Registered office	Rue Saint-Georges 5 4000 Liège		
Incorporation Date	1/7/2013		
Company registration n°	0535.840.470		
Mithra Lëtzebuerg SA		**100%**	**100%**
Registered office	Boulevard de la Petrusse 124, L-2330 Luxembourg		
Incorporation Date	12/27/2012		
Company registration n°	LU25909011		
Mithra Pharmaceuticals CDMO SA		**100%**	**100%**
Registered office	Rue Saint-Georges 5 4000 Liège		
Incorporation Date	41438		
Company registration n°	534.912.933		
Mithra Pharmaceuticals GmbH		**In the process of liquidation**	**In the process of liquidation**
Registered office	Promenade 3-9 Raumm 22 DE - 52076 Aachen Germany		
Incorporation Date	12/27/2013		
Company registration n°	DE 295257855		
WeCare Pharmaceuticals BV		**100%**	**100%**
Registered office	Lagedijk 1-3, NL -1541 KA Koog aan de Zaan		
Incorporation Date	9/23/2013		
Company registration n°	NL08165405B01		
Novalon SA		**100%**	**100%**
Registered office	Rue Saint-Georges 5 4000 Liège		
Incorporation Date	11/17/2005		
Company registration n°	877.126.557		
Estetra SRL		**100%**	**100%**
Registered office	Rue Saint Georges, 5 4000 Liège		

[8] Please note that the shareholding percentage is considered at a consolidated level. Therefore, the 100% are held by the Company or one of its subsidiaries.

Incorporation Date	1/9/2009		
Company registration n°	818.257.356		
Donesta Bioscience BV		**100%**	**100%**
Registered office	Boslaan 11 3701 CH Zeist The Netherlands		
Incorporation Date	12/23/2011		
Company registration n°	54167116		

9.31.2. Associates

The following associate is accounted for using the equity method in the Group's financial statements:

The Company has the following associate	*2021 ownership %*	*2020 ownership %*
Targetome SA		

The Company has decided to terminate the companies' activities and to initiate the legal proceedings related to the liquidation of the company so that its value was derecognized. Measures are being taken in this direction.

9.32. Disclosure audit fees

In Euro (€)	
Auditor's fees for statutory and consolidated financial statements	158,000
Fees for exceptional services or special missions (audit related)	31,522
Tax consultancy (audit related)	-
Fees for exceptional services or special missions (external to audit)	-
Tax consultancy (external to audit)	21,822
Total	**211,344**

9.33. Condensed statutory financial statements of Mithra SA

In accordance with Art. 3:17 of the CCA, the condensed statutory standalone financial statements of Mithra Pharmaceuticals SA are presented. These condensed statements have been drawn up using the same accounting principles for preparing the complete set of statutory financial statements of Mithra Pharmaceuticals SA at and for the year ending 31 December 2021 in Belgian GAAP.

The statutory auditor, BDO Réviseurs d'entreprises, has issued a clean audit opinion on the statutory financial statements as at 14 April 2022.

The management report, the statutory financial statements of Mithra Pharmaceuticals SA and the report of the statutory auditor will be filed with the appropriate authorities and are available at the Company's registered offices.

Thousands of Euro (€)

Asset	*2021*	*2020*
Fixed assets	**149,959**	**139,552**
Intangible fixed assets	1,254	1,224
Tangible fixed assets	1,718	1,943
Financial fixed assets	146,986	136,386
Current assets	**310,112**	**306,504**
Other long-term receivables	55	66
Inventories	-	12
Trade and other receivables	289,428	178,931
Cash at bank and in hand	17,043	123,111
Deferred charges and accrued income	3,587	4,384
Total assets	**460,071**	**446,056**

Thousands of Euro (€)

Liabilities	*2021*	*2020*
Equity	**249,882**	**241,538**
Capital	32,250	31,271
Share premium account	338,594	330,345
Reserves	598	598
Accumulated losses	(121,560)	(120,676)
Provisions	**266**	**266**
Amounts payable after more than one year	**159,273**	**165,451**
Current liabilities	**50,384**	**38,489**
Current portion of long-term debts	6,178	26,193
Amounts payable within one year	44,207	12,297
Deferred charges and accrued income	266	313
Total Liabilities	**460,071**	**446,056**

Thousands of Euro (€)

Summary income statement	*2021*	*2020*
Operating income	**15,855**	**17,930**
Turnover	15,677	16,682
Other operating income	178	1,248
Operating charges	**(14,047)**	**(16,874)**
Cost of goods sold	(142)	(463)
Services and other goods	(10,037)	(11,698)
Remuneration, social security costs and pensions	(3,223)	(2,947)
Depreciations of and amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets	(601)	(298)
Other operating charges	(43)	(1,468)
Operating profit	1,808	1,056
Financial result	**(2,680)**	**(22,353)**
Financial income	4,819	2,152
Recurrent financial charges	(7,154)	(4,428)
Non recurrent financial charges	(345)	(20,077)
Profit/(loss) for the year before taxes	**(872)**	**(21,297)**
Taxes	(12)	(1)
Profit (loss) for the period available for appropriation	**(884)**	**(21,298)**

Thousands of Euro (€)

Capital statement	*2021*	*2020*
A. Capital		
1. Issued capital		
- At the end of the previous year	31,271	28,649
- Changes during the year	979	2,622
- At the end of this year	32,250	31,271
2. Capital representation		
2.1 Shares without par value		
- Bearer and dematerialised	44,051,259	42,714,097
B. Own shares	-	-
C. Commitmentes to issue shares	-	-
D. Autorised capital not issued	-	-

9.34. Alternative performance measures

Mithra decided to use some alternative performance measures (APMs) that are not defined in IFRS but that provide helpful additional information to better assess how the business has performed over the period. Mithra decided to use REBITDA and EBITDA in order to provide information on recurring items, but those measures should not be viewed in isolation or as an alternative to the measures presented in accordance with IFRS.

REBITDA is an alternative performance measure calculated by excluding the non-recurring items and the depreciation & amortization from EBIT (loss from operations) from the consolidated statement of profit or loss prepared in accordance with IFRS. The Group considers share-based payments as non-recurring item above EBITDA and one-off item, impairment charges on Other intangible assets in 2020, as non-recurring item below EBITDA.

EBITDA is an alternative performance measure calculated by excluding the depreciation and amortization from EBIT (loss from operations) from the consolidated statement of profit or loss prepared in accordance with IFRS.

Financial Highlights (management figures) are presented as follows in the first part of this annual report :

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Revenue	22,668	9,030
Cost of sales	(15,724)	(3,457)
Gross profit	6,945	5,573
Research and development expenses	(76,577)	(69,310)
General and administrative expenses	(10,021)	(8,126)
Selling expenses	(1,541)	(1,251)
Other operating income	4,809	6,574
REBITDA	(76,385)	(66,540)
Share-based payments expenses	(1,065)	(7,267)
EBITDA	(77,450)	(73,807)
Depreciation	(10,426)	(6,136)
Non-recurring items	-	(3,734)
Loss from operations	(87,875)	(83,678)
Change in fair value of contingent consideration payable	(19,265)	(18,114)
Net fair value gains/(losses) on financial assets at fair value through profit or loss	(6,351)	(4,925)
Financial income	2,838	1,782
Financial expenses	(13,116)	(5,987)
Loss before taxes	(123,769)	(110,922)
Income taxes	6,895	18,835
NET LOSS FOR THE PERIOD	**(116,875)**	**(92,086)**

Please refer to the table below for the reconciliation to loss from operations as presented within consolidated statement of profit or loss :

	Year ended 31 December	
Thousands of Euro (€)	*2021*	*2020*
Loss from operations	(87,875)	(83,678)
Depreciation	10,426	6,136
Non-recurring items – impairment charges on Other intangible assets	-	3,734
Share-based payments	1,065	7,267
REBITDA	**(76,385)**	**(66,540)**
Share-based payments	(1,065)	(7,267)
EBITDA	**(77,450)**	**(73,807)**

mithra
Women's Health

Rue Saint-Georges 5
4000 Liège
Belgium
+32 4 349 28 22
info@mithra.com

www.mithra.com